



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SNAI S.p.A.  
SUL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI  
PUNTO SNAI S.r.l. UNIPERSONALE  
E  
AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l. UNIPERSONALE  
IN  
SNAI S.p.A.  
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2501-*QUINQUIES* DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 70, COMMA  
2, DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999,  
COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO.**

La presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. per illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di fusione, quale redatto, iscritto, depositato e pubblicato a norma di legge (il "**Progetto di Fusione**") concernente la fusione per incorporazione delle società Punto Snai S.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l. Unipersonale (di seguito "**Punto Snai**" e "**Monteverde**" ovvero l'"**Incorporande**") in SNAI S.p.A., le cui azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ("**SNAI**" o la "**Società Incorporante**" e, di seguito, SNAI, Punto Snai e Monteverde, collettivamente, le "**Società Partecipanti alla Fusione**") da eseguirsi nei termini ed alle condizioni descritte nel Progetto di Fusione e nella presente relazione.

La presente relazione è stata predisposta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del codice civile e, in considerazione della circostanza che le azioni di SNAI sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**MTA**"), anche ai sensi dell'art. 70, comma 2, del regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "**TUF**") contenente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), in conformità allo Schema 1 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti medesimo.

**1.a) ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE E DELLE MOTIVAZIONI DELLA STESSA, CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE ED AI PROGRAMMI FORMULATI PER IL LORO CONSEGUIMENTO.**

***1.a).1 Profili delle Società Partecipanti alla Fusione e struttura societaria della Società Incorporante a seguito della Fusione.***

**A. *Società Incorporante.***

SNAI S.p.A., con sede legale in Porcari, Lucca, Via L. Boccherini, 39, capitale sociale Euro 60.748.992,20 interamente versato, suddiviso in numero 116.824.985 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca n. 00754850154, Partita IVA n. 01729640464, REA di Lucca n. 166476, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI Servizi S.r.l. Le azioni di SNAI rappresentanti l'intero capitale sociale della stessa sono quotate al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

***Società Incorporande.***

Punto Snai S.r.l. Unipersonale, con sede legale in Porcari (LU), Via Boccherini, 39, capitale sociale Euro 50.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca n. 02154100461, Partita IVA n. 02154100461, REA di Lucca n. 201436, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI che detiene attualmente il 100% del capitale sociale di Punto Snai.

Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale, con sede legale in Roma, Piazza San Lorenzo in Lucina, 26, capitale sociale Euro 10.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 02628100584, Partita IVA n. 01090621002, REA di Roma n. 395307, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Punto Snai S.r.l. che detiene attualmente il 100% del capitale sociale di Monteverde.

- B. SNAI, Punto Snai e Monteverde intendono procedere alla fusione per incorporazione di Punto Snai e Monteverde in SNAI sulla base delle situazioni patrimoniali indicate nel successivo Paragrafo 1.b).1. In esito al perfezionamento della Fusione mediante stipula del relativo atto notarile previsto dall'articolo 2504 del codice civile (di seguito, l'"**Atto di Fusione**"), Punto Snai e Monteverde si estingueranno e SNAI verrà a detenere l'intero patrimonio delle Società Incorporande.
- C. La composizione del Consiglio di Amministrazione e delle altre cariche direttive di SNAI non muterà a seguito della Fusione.

#### *1.a).2 Contesto nel quale si inserisce l'operazione di fusione.*

- A. La Fusione si inquadra nell'ambito del processo di ristrutturazione del gruppo societario facente capo a SNAI (il "**Gruppo SNAI**") previsto dal piano industriale approvato dall'allora consiglio di amministrazione in data 12 ottobre 2005 e successivamente implementato. Tale piano aveva individuato una nuova linea strategica per SNAI, focalizzata sull'assunzione diretta della veste di concessionario 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* svolta a favore dei PAS.
- B. In seguito alla revoca delle concessioni ippiche storiche, il Gruppo Snai ha partecipato al bando di gara pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE) in data 3 febbraio 2009 e denominato "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici di cui all'art. 1 bis del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2, commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203". La partecipazione al bando è avvenuta per il tramite della società Monteverde che è risultata aggiudicataria di numero 303 diritti per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, come pubblicato sulla G.U.R.I. n. 57 V Serie Speciale. I suddetti 303 diritti sostituivano le 138 concessioni ippiche storiche la cui scadenza originariamente prevista per il 31 dicembre 2011 era stata anticipata al 31 marzo 2009 dalla legge 101/2008 come modificata dalla legge 203/2008.
- C. Nel contesto dinanzi delineato, la prospettata Fusione rappresenta una fase essenziale del più ampio progetto di riorganizzazione del Gruppo SNAI, che ha quale obiettivo la valorizzazione degli *asset* del gruppo e l'ottimizzazione della gestione degli stessi.
- D. L'intenzione di realizzare la Fusione viene comunicata al mercato in data odierna, contestualmente all'approvazione del Progetto di Fusione da parte degli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione.

#### *1.a).3 Illustrazione dell'operazione di fusione.*

A. L'operazione di Fusione che viene sottoposta alla Vostra attenzione dalla presente relazione è una fusione per incorporazione effettuata ai sensi dell'articolo 2505 del codice civile. Tale disposizione disciplina la fattispecie della fusione per incorporazione tra società, una delle quali possieda il cento per cento delle azioni o quote rappresentative del capitale sociale delle incorporande, consentendo in tal caso una procedura di fusione c.d. "semplificata".

La disposizione consente inoltre, qualora l'atto costitutivo o lo statuto della società incorporante lo prevedano, che la decisione in ordine alla fusione prevista dall'articolo 2502 del codice civile sia adottata, quanto alla società incorporante, dall'organo amministrativo della medesima invece che dall'assemblea straordinaria dei soci di tale società, fermo restando che la delibera dell'organo amministrativo dovrà risultare da atto pubblico e che dovranno comunque essere rispettate le disposizioni del codice civile (articoli 2501-ter e 2501-septies) che richiedono, rispettivamente: (i) l'iscrizione del progetto di fusione presso il registro delle imprese del luogo ove hanno sede le società partecipanti alla fusione, e (ii) il deposito presso la sede sociale di tali società del progetto di fusione medesimo, unitamente alle relazioni degli amministratori, alle situazioni patrimoniali di fusione ed ai bilanci degli ultimi tre esercizi delle società partecipanti alla fusione. Si segnala per completezza che l'articolo 70, comma 5, del Regolamento Emittenti prevede inoltre, in ipotesi di fusione ai sensi dell'articolo 2505, comma 2, del codice civile, in cui la decisione in ordine alla fusione sia adottata dall'organo amministrativo, che siano messi a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la società di gestione del mercato (ossia, nel caso di SNAI, Borsa Italiana S.p.A.), nei termini previsti dal codice civile, ossia nei trenta giorni che precedono la decisione in delle società partecipanti alla fusione e le situazioni patrimoniali adottate quale riferimento per la fusione.

E' fatta comunque salva la facoltà degli azionisti rappresentanti almeno il cinque per cento del capitale sociale di SNAI di richiedere, con domanda indirizzata alla Società Incorporante entro otto giorni dal deposito del Progetto di Fusione presso il registro delle imprese, che la decisione in ordine alla fusione sia adottata dall'assemblea straordinaria della società a norma dell'articolo 2502 del codice civile.

*Semplificazioni nella procedura relativa alla Fusione.*

In considerazione, quindi, del fatto che Punto Snai è attualmente detenuta da SNAI in una percentuale pari al cento per cento e che Punto Snai detiene l'intero capitale di Monteverde, l'operazione di Fusione verrà attuata avvalendosi delle semplificazioni procedurali di cui all'art. 2505 del codice civile, e pertanto, fermo il rispetto delle disposizioni contenute nei summenzionati articoli 2501-ter e 2501-septies del codice civile:

(i) non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio;

(ii) la decisione in ordine alla Fusione verrà adottata, quanto alla Società Incorporante, dal Consiglio di Amministrazione di quest'ultima, secondo quanto consentito dall'art. 15 dello Statuto sociale di SNAI, salvo che soci della Società Incorporante rappresentanti almeno il cinque per cento del capitale sociale richiedano, entro il termine di otto giorni dal deposito del Progetto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Lucca, che la decisione in ordine alla Fusione sia adottata dall'assemblea straordinaria di SNAI a norma dell'articolo 2502 del codice civile.

B. La presente operazione di Fusione non rientra nell'ipotesi di cui all'art. 117-bis del TUF ossia nell'ipotesi di fusione per incorporazione di una società con azioni non quotate in una società con azioni quotate, quando l'entità degli attivi di quest'ultima, diversi dalle disponibilità

liquide e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sia significativamente inferiore alle attività della società incorporata.

- C. La Fusione che si intende sottoporre all'esame ed all'approvazione dell'organo competente verrà attuata sulla base delle situazioni patrimoniali di fusione rappresentate dal bilancio al 31 dicembre 2009 di SNAI, Punto Snai e Monteverde.
- D. Con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, la Società Incorporante assumerà lo statuto allegato *sub* 1 al Progetto di Fusione, identico a quello attualmente vigente.

#### **1.a).4 Motivi della fusione.**

Come già evidenziato nel precedente Paragrafo, la Fusione costituisce peraltro momento di attuazione del processo di ristrutturazione del Gruppo SNAI che ha individuato una nuova linea strategica focalizzata sull'assunzione diretta da parte di SNAI della veste di concessionario per lo svolgimento dell'attività di raccolta delle scommesse e per la gestione dei giochi in genere. In tale contesto, la Fusione consente di consolidare la struttura patrimoniale e finanziaria di SNAI. La Fusione risponde, più specificamente, alle seguenti motivazioni di tipo industriale, finanziario e gestionale.

- i) concentrazione dell'attività "core" in capo alla società SNAI con conseguente migliore razionalizzazione dell'organizzazione aziendale e dei relativi costi;
- ii) permetterà di migliorare i flussi finanziari ed economici nell'ambito del Gruppo mediante una più efficiente gestione delle concessioni;
- iii) migliore razionalizzazione e gestione della finanza della Capo Gruppo e di Gruppo;
- iv) migliorerà il margine operativo lordo della gestione
- v) migliore razionalizzazione della "corporate governance", riequilibrio dei rapporti tra le società del Gruppo, accorciamento della catena di controllo, riduzione dei costi di struttura;
- vi) miglioramento dei livelli di efficienza e di redditività sia nei processi di acquisto che nei processi di vendita;
- vii) semplificazione e conseguente miglioramento delle procedure interne amministrative, contabili e fiscali;
- viii) miglioramento delle procedure di controllo interno;
- ix) miglioramento delle procedure del controllo di gestione;
- x) ottimizzazione delle relazioni funzionali intragruppo e delle relazioni con gli altri partecipanti all'impresa;
- xi) sviluppo di una cultura aziendale maggiormente ispirata a criteri di efficienza, di efficacia e più attenta alle mutevoli situazioni del mercato;
- xii) miglioramento della produttività delle risorse umane.

#### **1.b) I VALORI ATTRIBUITI ALLE SOCIETÀ INTERESSATE ALL'OPERAZIONE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CONCAMBIO.**

##### **1.b).1 Situazioni patrimoniali di fusione.**

Ai sensi dell'art. 2501-*quater*, secondo comma, del codice civile, le situazioni patrimoniali di fusione (di seguito, le "Situazioni di Fusione") sono per l'Incorporante e per le Incorporande i bilanci al 31 dicembre 2009.

### **1.b).2 Rapporto di concambio.**

Ai sensi dell'art. 2505 del codice civile, ed in considerazione della circostanza che l'Incorporante detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione totalitaria al capitale delle Incorporande, non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio.

### **1.c) IL RAPPORTO DI CONCAMBIO STABILITO ED I CRITERI SEGUITI PER LA DETERMINAZIONE DI TALE RAPPORTO, CON PARTICOLARE RIGUARDO AD EVENTUALI ARROTONDAMENTI CHE SI SIANO RESI NECESSARI RISPETTO AI RAPPORTI EMERGENTI DAL MERO RAFFRONTO TRA I VALORI ATTRIBUIBILI ALLE AZIONI DELLE SOCIETÀ INTERESSATE SULLA BASE DELLE VALUTAZIONI CITATE AL PRECEDENTE PUNTO.**

Ai sensi dell'art. 2505 del codice civile, ed in considerazione della circostanza che l'Incorporante detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione totalitaria al capitale delle Incorporande, non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio.

### **1.d) MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DI SNAI E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE.**

Poiché SNAI detiene, direttamente o indirettamente, interamente a titolo di proprietà le quote di Punto Snai e Monteverde, non deve essere determinata alcuna modalità di assegnazione delle azioni dell'Incorporante. In conseguenza dell'efficacia dell'Atto di Fusione, tutte le quote detenute direttamente o indirettamente dall'Incorporante verranno annullate.

### **1.e) DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE, ANCHE AI FINI FISCALI**

- A.** Le operazioni effettuate dalle Società Incorporande saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a partire dal 1° gennaio dell'anno in cui la Fusione avrà efficacia e tale decorrenza sarà assunta anche agli effetti tributari, come indicato in maggiore dettaglio del successivo Paragrafo 1.f).
- B.** Gli effetti della Fusione ex art. 2504-*bis* del codice civile nei confronti dei terzi decorreranno dalla data dell'ultima delle iscrizioni dell'Atto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Lucca e presso il Registro delle Imprese di Roma ovvero dalla data, diversa e successiva, indicata nell'Atto di Fusione.

### **1.f) RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE**

Ai fini delle imposte sui redditi, l'operazione di Fusione, a norma dell'art. 172, del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR"), sarà fiscalmente neutra e, quindi, non costituirà realizzo o distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni delle Società Incorporande.

*Differenze di Fusione*

Le eventuali differenze di Fusione che dovessero emergere in esito alla Fusione non concorreranno a formare il reddito imponibile di SNAI, essendo fiscalmente non rilevanti ai fini dell'imposizione sui redditi.

*Il regime della Fusione ai fini delle imposte indirette.*

Ai fini delle imposte indirette, la Fusione costituisce un'operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'IVA, ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. n. 633/1972. Secondo tale norma, non sono considerati cessioni rilevanti ai fini IVA i passaggi di beni in dipendenza di fusioni di società. L'Atto di Fusione è soggetto ad imposta di registro nella misura di Euro 168,00, ai sensi dell'art. 4, lettera b) della parte prima della Tariffa allegata al D.P.R. 26 aprile 1986, numero 131.

*Riporto delle perdite*

L'art. 172, comma 7 D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 prevede che le perdite delle società che partecipano alla fusione, compresa la società incorporante, possono essere portate in diminuzione del reddito della società incorporante per la parte del loro ammontare che non eccede l'ammontare del rispettivo patrimonio netto quale risulta dall'ultimo bilancio o, se inferiore, dalla situazione patrimoniale di cui all'articolo 2501-*quater* del codice civile, senza tenere conto dei conferimenti e versamenti fatti negli ultimi ventiquattro mesi anteriori alla data cui si riferisce la situazione stessa, e sempre che dal conto economico della società le cui perdite sono riportabili, relativo all'esercizio precedente a quello in cui la fusione è stata deliberata, risulti un ammontare di ricavi e proventi dell'attività caratteristica, e un ammontare delle spese per prestazioni di lavoro subordinato e relativi contributi, di cui all'articolo 2425, del codice civile, superiore al quaranta per cento di quello risultante dalla media degli ultimi due esercizi anteriori. In caso di retrodatazione degli effetti fiscali della fusione, le limitazioni di riporto delle perdite fiscali si applicano anche al risultato negativo, determinabile applicando le regole ordinarie, che si sarebbe generato in modo autonomo in capo ai soggetti che partecipano alla fusione in relazione al periodo che intercorre tra l'inizio del periodo di imposta e la data antecedente a quella di efficacia giuridica della fusione.

*Retrodatazione degli effetti della fusione ai fini tributari*

Si prevede la decorrenza degli effetti della Fusione, ai fini tributari, dall'inizio del periodo d'imposta nel quale la Fusione avrà efficacia reale, e così, nell'ipotesi in cui ciò avvenga nel corso del 2010, dal 1° gennaio 2010.

#### **1.g) PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE E SULL'ASSETTO DI CONTROLLO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE A SEGUITO DELLA FUSIONE**

L'approvazione della Fusione da parte dei competenti organi sociali di SNAI, Punto Snai e Monteverde non comporterà alcuna modifica sulla composizione dell'azionariato e sull'assetto di controllo della società incorporante.

#### **1.h) EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI (ART. 122 D. LGS. 58/98)**

Alla data odierna non risultano in essere patti parasociali.

#### **1.i) VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO (ARTICOLO 2437 DEL CODICE CIVILE)**

L'approvazione della Fusione da parte dei competenti organi sociali di SNAI, Punto Snai e Monteverde non comporterà a favore dei rispettivi soci l'insorgere di alcun diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile.

**1.1) NELL'IPOTESI DI RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO, INDICAZIONE DEI SOGGETTI LEGITTIMATI AL SUO ESERCIZIO, DELLE MODALITA' E DEI TERMINI PER L'ESERCIZIO DEL DIRITTO E PER IL PAGAMENTO DEL RELATIVO RIMBORSO, CON SPECIFICA INDICAZIONE DEI CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DI QUEST'ULTIMO**

L'approvazione della Fusione da parte dei competenti organi sociali di SNAI, Punto Snai e Monteverde non comporterà a favore dei rispettivi soci l'insorgere di alcun diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile.

Roma, 21 giugno 2010



---

**PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE  
DELLE SOCIETÀ  
PUNTO SNAI S.R.L. UNIPERSONALE  
E  
AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.R.L. UNIPERSONALE  
NELLA  
SNAI S.P.A.  
AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-TER E 2505 DEL CODICE CIVILE**

**21 GIUGNO 2010**

---

INDICE	PAG.
1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	5
1.1 SNAI S.p.A.	
1.2 Punto Snai S.r.l. e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l.	
2. ATTO COSTITUTIVO E STATUTO DELL'INCORPORANTE	6
3. MODALITÀ DELLA FUSIONE	6
3.1 Situazioni patrimoniali	
3.2 Procedimento semplificato	
3.3 Diritto di recesso	
3.4 Aspetti fiscali	
4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELL'INCORPORANTE	7
5. DATA DALLA QUALE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPANO AGLI UTILI	7
6. DATA DI EFFICACIA DELLA FUSIONE	7
7. EVENTUALE TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI AZIONISTI O AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI	7
8. VANTAGGI PARTICOLARI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	8
ALLEGATO 1 Statuto dell'Incorporante	

**PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

**DELLE SOCIETÀ**

**PUNTO SNAI S.R.L. UNIPERSONALE**

**E**

**AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.R.L. UNIPERSONALE**

**NELLA**

**SNAI S.P.A.**

**AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-TER E 2505 DEL CODICE CIVILE**

In applicazione degli artt. 2501-ter e 2505 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione della SNAI S.p.A. (di seguito "SNAI" ovvero l'"Incorporante") e l'Amministratore Unico delle società Punto Snai s.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l. Unipersonale (di seguito "Punto Snai" e "Monteverde" ovvero l'"Incorporande") nelle riunioni del 21 giugno 2010 hanno approvato il presente progetto di fusione per incorporazione di Punto Snai e Monteverde in SNAI concordemente predisposto (il "Progetto di Fusione").

**PREMESSO CHE**

- A. SNAI è una società per azioni di diritto italiano il cui capitale sociale è composto unicamente da azioni ordinarie regolarmente emesse ed integralmente liberate;
- B. Punto Snai e Monteverde sono società a responsabilità limitata di diritto italiano il cui capitale sociale è composto unicamente da quote ordinarie regolarmente emesse ed integralmente liberate;
- C. Né SNAI né Punto Snai e Monteverde sono sottoposte a procedure concorsuali, e non si trovano nelle condizioni di cui all'art. 2501, comma 2, del codice civile;
- D. SNAI, Punto Snai e Monteverde intendono procedere alla fusione per incorporazione di Punto Snai e Monteverde in SNAI sulla base delle situazioni patrimoniali indicate nel successivo Paragrafo 3.1;
- E. SNAI possiede il 100% del capitale sociale di Punto Snai e Punto Snai detiene il 100% del capitale sociale di Monteverde: di conseguenza, avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 2505 del codice civile:
  - (i) non sarà necessario predisporre la relazione degli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione. Il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.a., tuttavia, al fine di garantire la massima trasparenza sulle motivazioni della fusione ha deciso di predisporre comunque la relazione degli amministratori;
  - (ii) non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio;
  - (iii) la decisione in ordine alla Fusione verrà adottata, quanto all'Incorporante, dal Consiglio di Amministrazione di quest'ultima, secondo quanto consentito dall'art. 15 dello Statuto sociale di SNAI, salvo che i soci dell'Incorporante rappresentanti almeno il cinque per cento del capitale sociale richiedano a SNAI, entro il termine di otto giorni dal deposito del presente Progetto di Fusione presso il Registro delle

Imprese di Lucca, che la decisione in ordine alla Fusione sia adottata dall'assemblea straordinaria di SNAI a norma dell'art. 2502 del codice civile;

- F. l'oggetto sociale sia dell'Incorporante sia delle Incorporande prevede, tra l'altro, "l'assunzione, l'organizzazione, l'esercizio, la gestione e/o l'accettazione, con mezzi propri o di terzi, dietro regolari concessioni, autorizzazioni e licenze rilasciate dallo stato e/o dagli enti competenti, di scommesse di qualsiasi tipo e genere, di concorsi pronostici, lotterie e giochi comunque denominati mediante ogni possibile modalità consentita dalla tecnologia e dalla normativa vigente e le relative attività strumentali, nonché la prestazione di servizi a favore di enti, associazioni, società, persone fisiche operanti nei settori di svolgimento di gare, giochi, tornei e simili, della raccolta e/o accettazione di scommesse di ogni tipo e genere; l'esercizio del gioco effettuato attraverso gli apparecchi e congegni automatici, semiautomatici ed elettronici da intrattenimento o da gioco di abilità, ivi comprese le apparecchiature elettroniche da intrattenimento, i distributori automatici, i videogiochi ed il noleggio di simili apparecchiature";
- G. la Fusione non comporterà il sorgere del diritto di recesso dei soci di SNAI ai sensi dell'art. 2437 del codice civile;
- H. SNAI non ha emesso obbligazioni od obbligazioni convertibili in azioni, per cui non è stato necessario procedere alla pubblicazione dell'avviso richiesto dall'art. 2503-bis del codice civile;
- I. la Fusione non integra gli estremi dell'operazione descritta dall'art. 2501-bis del codice civile;
- J. la presente operazione di Fusione non rientra nell'ipotesi di cui all'art. 117-bis del TUF ossia nell'ipotesi di fusione per incorporazione di una società con azioni non quotate in una società con azioni quotate, quando l'entità degli attivi di quest'ultima, diversi dalle disponibilità liquide e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sia significativamente inferiore alle attività della società incorporata;
- K. SNAI ha richiesto in data 6 ottobre 2009 all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato l'autorizzazione di *"dare avvio alla procedura di fusione per incorporazione "semplificata" delle società Punto Snai s.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l. Unipersonale"* ricevendo, in data 27 ottobre 2009, risposta di far pervenire ad AAMS *"oltre all'atto di incorporazione, i documenti indicati nel paragrafo 13.2 del capitolato d'onere riferiti alla società incorporante"*;
- L. la Fusione permette di sfruttare al meglio le sinergie già esistenti all'interno del Gruppo e precisamente:
  - i) concentrazione dell'attività "core" in capo alla società SNAI con conseguente migliore razionalizzazione dell'organizzazione aziendale e dei relativi costi;
  - ii) permetterà di migliorare i flussi finanziari ed economici nell'ambito del Gruppo mediante una più efficiente gestione delle concessioni;
  - iii) migliore razionalizzazione e gestione della finanza della Capo Gruppo e di Gruppo;
  - iv) migliorerà il margine operativo lordo della gestione
  - v) migliore razionalizzazione della "corporate governance", riequilibrio dei rapporti tra le società del Gruppo, accorciamento della catena di controllo, riduzione dei costi di struttura;

- vi) miglioramento dei livelli di efficienza e di redditività sia nei processi di acquisto che nei processi di vendita;
- vii) semplificazione e conseguente miglioramento delle procedure interne amministrative, contabili e fiscali;
- viii) miglioramento delle procedure di controllo interno;
- ix) miglioramento delle procedure del controllo di gestione;
- x) ottimizzazione delle relazioni funzionali intragruppo e delle relazioni con gli altri partecipanti all'impresa;
- xi) sviluppo di una cultura aziendale maggiormente ispirata a criteri di efficienza, di efficacia e più attenta alle mutevoli situazioni del mercato;
- xii) miglioramento della produttività delle risorse umane.

**TUTTO CIÒ PREMESSO**, che forma parte integrante e sostanziale del presente Progetto di Fusione, si sottopone all'approvazione degli organi sociali competenti di SNAI, Punto Snai e Monteverde il presente

## **PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

### **1 Società partecipanti alla Fusione**

Sono di seguito elencati i principali dati relativi all'Incorporante ed alle Incorporande partecipanti al Progetto di Fusione.

#### **1.1 *Società Incorporante.***

SNAI S.p.A., con sede legale in Porcari, Lucca, Via L. Boccherini, 39, capitale sociale Euro 60.748.992,20 interamente versato, suddiviso in numero 116.824.985 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca n. 00754850154, Partita IVA n. 01729640464, REA di Lucca n. 166476, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI Servizi S.r.l.

Le azioni di SNAI rappresentanti l'intero capitale sociale della stessa sono quotate al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

#### **1.2 *Società Incorporande.***

Punto Snai S.r.l. Unipersonale, con sede legale in Porcari (LU), Via Boccherini, 39, capitale sociale Euro 50.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca n. 02154100461, Partita IVA n. 02154100461, REA di Lucca n. 201436, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI che detiene attualmente il 100% del capitale sociale di Punto Snai;

Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale, con sede legale in Roma, Piazza San Lorenzo in Lucina, 26, capitale sociale Euro 10.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 02628100584, Partita IVA n. 01090621002, REA di Roma n. 395307, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Punto Snai S.r.l. che detiene attualmente il 100% del capitale sociale di Monteverde.

## **2 Atto costitutivo e statuto dell'Incorporante**

L'atto costitutivo (così come risultante alla data del 07/11/1906) e lo statuto vigente alla data odierna dell'Incorporante non subiranno modificazioni derivanti dall'operazione di fusione di cui al presente progetto.

Lo statuto di SNAI è allegato *sub* 1 al presente Progetto di Fusione.

## **3 Modalità della Fusione**

### **3.1 Situazioni patrimoniali.**

La Fusione verrà eseguita sulla base delle situazioni patrimoniali alla data del 31 dicembre 2009 ricorrendone i requisiti previsti dall'art. 2501-*quater* del codice civile.

### **3.2 Procedimento semplificato.**

Ai sensi dell'art. 2505 del codice civile, ed in considerazione della circostanza che l'Incorporante detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione totalitaria al capitale delle Incorporande:

- (i) non sarà necessario predisporre la relazione degli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione. Il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.a., tuttavia, al fine di garantire la massima trasparenza sulle motivazioni della fusione ha deciso di predisporre comunque la relazione degli amministratori;
- (ii) non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio
- (iii) la Fusione sarà decisa, quanto a SNAI, dal Consiglio di Amministrazione di quest'ultima, secondo quanto consentito dall'art. 15 dello Statuto sociale dell'Incorporante, fatto salvo il diritto degli azionisti rappresentanti almeno il cinque per cento del capitale sociale di SNAI di richiedere, con domanda indirizzata all'Incorporante entro otto giorni dal deposito del presente Progetto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Lucca, che la decisione in ordine alla Fusione sia adottata dall'assemblea straordinaria della società a norma dell'art. 2502 del codice civile;

### **3.3 Diritto di recesso.**

La Fusione non comporterà il sorgere del diritto di recesso dei soci di SNAI ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

### **3.4 Aspetti fiscali.**

Gli effetti fiscali dell'operazione di fusione di cui al presente progetto, decorreranno a far data dal 1° Gennaio dell'anno di efficacia dell'atto di fusione e da tale data le operazioni delle società partecipanti alla fusione saranno imputate al bilancio della società incorporante anche ai fini fiscali.

Il trattamento contabile e fiscale delle differenze di fusione derivanti dall'annullamento delle quote, sarà valutato dagli amministratori in ossequio ai principi di prudenza e di chiarezza ed in aderenza alla normativa civilistica e fiscale.

I riflessi tributari dell'operazione sulle società partecipanti alla fusione sono, in primo luogo, da ricondursi al fatto che, ai fini delle imposte dirette, la società incorporante SNAI a decorrere dal

1° Gennaio dell'anno di efficacia dell'atto di fusione, avrà un risultato d'esercizio comprensivo di tutte le operazioni svolte dalle società partecipanti all'operazione di fusione; la società incorporante SNAI, pertanto, presenterà una unica dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio nel quale avrà efficacia l'atto di fusione essendo le Incorporande da considerare, unicamente ai fini fiscali, estinte dall'inizio del periodo d'imposta del medesimo esercizio.

#### **4 Modalità di assegnazione delle azioni dell'Incorporante**

Poiché SNAI detiene, direttamente o indirettamente, interamente a titolo di proprietà le quote di Punto Snai e Monteverde, non deve essere determinata alcuna modalità di assegnazione delle azioni dell'Incorporante.

In conseguenza dell'efficacia dell'Atto di Fusione, tutte le quote detenute dall'Incorporante verranno annullate.

#### **5 Data dalla quale le azioni di nuova emissione assegnate in concambio partecipano agli utili**

Poiché SNAI detiene, direttamente o indirettamente, interamente a titolo di proprietà le quote di Punto Snai e Monteverde, non deve essere determinata alcuna data di decorrenza nella partecipazione agli utili delle azione dell'incorporante.

#### **6 Data di efficacia della Fusione**

Gli effetti della Fusione, ai sensi dell'art. 2504-*bis* del codice civile, decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'Atto di Fusione presso il registro delle imprese dei luoghi ove hanno sede le società partecipanti alla fusione, ai sensi dell'articolo 2504 del codice civile, ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo. Da tale data, SNAI assumerà tutti i diritti e gli obblighi di Punto Snai e Monteverde, proseguendo in tutti i rapporti delle stesse, anche processuali, anteriori alla Fusione, così come previsto anche dall'art. 2504-*bis*, comma 1, codice civile.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2501-*ter*, numero 6) del codice civile, le operazioni effettuate da Punto Snai e Monteverde saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dal 1° gennaio dell'anno di efficacia dell'Atto di Fusione; ai fini contabili e fiscali, gli effetti della Fusione decorreranno dalla stessa data.

#### **7 Eventuale trattamento riservato a particolari categorie di azionisti o ai possessori di titoli diversi dalle azioni**

Non esistono categorie particolari di soci cui sia riservato un trattamento particolare né sono attualmente in circolazione azioni diverse da quelle ordinarie, né titoli recanti diritti di acquisto, sottoscrizione o conversione in azioni dell'Incorporante o dell'Incorporande.

## 8 Vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Fusione

Non sono previsti vantaggi particolari per gli amministratori delle società partecipanti alla Fusione.

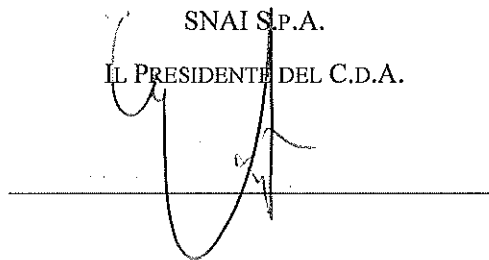
\* \* \*

Ai sensi dell'art. 2501-*septies* del codice civile, il presente Progetto di Fusione, corredato dei suoi allegati, approvato dall'Organo amministrativo di ciascuna delle società partecipanti alla Fusione, sarà depositato per l'iscrizione nel Registro delle Imprese del luogo ove ha sede ciascuna di tali società, nonché depositato in copia presso la sede sociale di SNAI, Punto Snai e Monteverde, unitamente ai bilanci al 31 dicembre 2009 ed ai fascicoli completi dei bilanci degli ultimi tre esercizi di ciascuna delle società partecipanti alla Fusione.

Sono fatte salve le modifiche, variazioni, integrazioni e aggiornamenti, anche numerici, al presente Progetto di Fusione, così come dello Statuto dell'Incorporante qui allegato, eventualmente deliberate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI (o dall'assemblea straordinaria della medesima, nell'ipotesi di cui all'art. 2505, comma 3, del codice civile) e dall'assemblea straordinaria di Punto Snai e Monteverde nei limiti di cui all'art. 2502, comma 2, del codice civile, ovvero richieste ai fini dell'iscrizione del presente Progetto di Fusione nei Registri delle Imprese di Lucca e Roma ovvero ad altri fini da autorità competenti.

Roma, 21 giugno 2010

SNAI S.P.A.  
IL PRESIDENTE DEL C.D.A.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'G' followed by a vertical line and a flourish, is written over a horizontal line. The signature is positioned to the right of the typed name 'IL PRESIDENTE DEL C.D.A.'.



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

**Bilancio al 31.12.2007**

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

## Premessa

SNAI S.p.A. è il principale operatore nel mercato italiano delle scommesse, tra i principali nel mercato nazionale dei giochi.

La raccolta di gioco delle scommesse ippiche, sportive e new slot, effettuata tramite la rete diretta e indiretta di SNAI S.p.A., ha raggiunto nel 2007 il volume di 4,44 miliardi di euro.

I ricavi netti del Gruppo SNAI passano da 223 milioni nel 2006 a 498 milioni nel 2007.

L'Ebitda risulta pari a 81,1 milioni, rispetto ai 60,7 milioni dell'esercizio precedente, l'Ebit si attesta a 41,8 milioni rispetto ai 29,1 milioni del precedente esercizio.

L'utile netto dell'esercizio ammonta a 8,5 milioni, contro 1,9 milioni di perdita del precedente esercizio.

SNAI S.p.A. chiude l'esercizio 2007 con un utile netto di 5,8 milioni, grazie all'incremento dei ricavi netti che hanno raggiunto 476 milioni (+ 120,7%) rispetto a 216 milioni del 2006, con un Ebitda pari a 76,2 milioni (+ 29%) contro 59 del 2006 e un Ebit pari a 38,1 milioni (+ 36,7%) rispetto ai 27,9 milioni del precedente esercizio.

La crescita dei ricavi e dei margini trae origine, oltre che dall'avvio di circa il 30% dei nuovi negozi e punti vendita che SNAI si è aggiudicata a seguito della gara "Bersani", dai proventi derivanti dalle 450 concessioni ippiche e sportive acquisite il 16 marzo del 2006 e dagli incrementi dei volumi di raccolta ottenuti dalle new slot.

Il risultato è stato comunque penalizzato da costi non ricorrenti per complessivi 8,8 milioni fra i quali è compreso anche il costo riferito alla partecipazione alla "Gara per l'aggiudicazione dei giochi numerici a Totalizzatore".

Ebitda e Ebit sono stati influenzati, tra l'altro, dai costi sostenuti per l'avvio degli allestimenti di parte dei 5.092 punti vendita (negozi e corner ippici e sportivi) che, anche per ragioni indipendenti da SNAI S.p.A., hanno cominciato a produrre ricavi solo nel secondo semestre.

La struttura dei costi fissi relativi all'attività di concessionario è risultata sostanzialmente stabile nonostante il significativo aumento dei punti vendita della propria rete.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2007 risulta pari a 233 milioni di indebitamento.

Come sopra evidenziato, sia sul Bilancio civilistico, sia su quello consolidato, si sono concretizzati nel corso dell'esercizio 2007 eventi che hanno portato a sostenere dei costi non ricorrenti per complessivi euro 8,8 milioni tra cui vi è da ricordare:

Valori in migliaia di euro

Descrizione	Importo
Prestazioni di servizi per la partecipazione alla Gara per l'aggiudicazione dei giochi numerici a Totalizzatore e la Rinegoziazione del debito	2.987
Accantonamenti a Fondo Rischi ed Oneri su transazioni relative a pregressi esercizi	4.700
Spese e Commissioni su fidejussioni per Gara per l'aggiudicazione dei giochi numerici a Totalizzatore	1.098
<b>TOTALE</b>	<b>8.785</b>

Vi è infine da ricordare che l'esposizione dei ricavi nel conto Economico Civilistico della Capogruppo e in quello Consolidato è stata rielaborata rispetto a quella del precedente esercizio esponendo nei ricavi delle vendite e delle prestazioni il movimento delle scommesse sportive a quota fissa e quelle ippiche a quota fissa e a riferimento già al netto delle vincite e dei rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta Unica e del prelievo a favore dell'U.N.I.R.E.

In allegato 1, alla presente relazione vengono sintetizzati i valori di ricavo e di costo esposti in modo omogeneo con quelli dell'esercizio 2006.

## A. IL CONTESTO OPERATIVO

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

Nel corso del 2007, la raccolta dei giochi e delle scommesse ha superato i 41 miliardi di euro, con un incremento del 17,51% rispetto al 2006, proseguendo nel trend di crescita che già aveva portato, nel 2006, a un aumento del 26,53% rispetto al 2005.

#### Variazione della raccolta complessiva dei giochi e delle scommesse in Italia

Mercato	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Raccolta	41.192,15	35.054,17	27.704,21	20.270,31	15.121,72	15.609,66	14.541,13
Variazione %	17,51%	26,53%	36,67%	34,05%	-3,13%	7,35%	1,34%

Valori in milioni di euro

#### Analisi del mercato dei giochi e delle scommesse in Italia

Gioco - Scommessa	2007	QM %	2006	QM %	Variazione %	2005	2004	2003
		2007		2006	2007 su 2006			
New slot	18.072	43,87%	15.227	43,44%	18,68%	10.705		
Lotto	6.300	15,29%	6.588	18,79%	-4,37%	7.315	11.689	6.938
Scommesse	5.338	12,96%	5.206	14,85%	2,54%	4.268	4.141	3.445
Ippiche	2.034	4,94%	2.135	6,09%	-4,69%	2.190	2.262	2.311
Sportive	2.596	6,30%	2.281	6,51%	13,79%	1.470	1.284	1.102
Tris - Ippica nazionale	689	1,67%	760	2,17%	-9,34%	563	596	602
A totalizzatore "Big"	19	0,05%	30	0,09%	-36,62%	45		
Gratta&Vinci	7.440	18,06%	3.884	11,08%	91,53%	1.492	527	226
Superenalotto	1.946	4,73%	2.000	5,70%	-2,66%	1.981	1.837	2.066
Bingo	1.753	4,26%	1.775	5,06%	-1,26%	1.553	1.542	1.257
Concorsi a pronostico	209	0,51%	274	0,78%	-23,84%	314	443	497
Totip	5	0,01%	14	0,04%	-62,91%	22	24	31
Lotterie	128	0,31%	86	0,24%	49,82%	53	67	56
<b>TOTALE</b>	<b>41.192</b>		<b>35.054</b>		<b>17,51%</b>	<b>27.704</b>	<b>20.270</b>	<b>15.122</b>

Valori in milioni di euro

#### Note 2007

E' stato eliminato il valore degli apparati comma 7 perché non facenti parte del settore giochi pubblici. I valori riportati sono provenienti in parte da fonti SNAI, in parte da fonti pubbliche non ufficiali e pertanto hanno valore statistico e non puntuale.

Le tabelle mostrano come il mercato dei giochi sia in crescita costante e consistente: va evidenziato che il significativo aumento da 15 a circa 35 milioni di euro, registrato nel periodo compreso tra il 2002 e il 2006, è da attribuirsi principalmente al segmento di gioco relativo alle "new slot", mentre per il 2007 il settore che ha fatto registrare il maggior incremento è quello delle lotterie istantanee, comunemente definite "gratta&vinci".

Nello scorso anno le new slot hanno mantenuto una rilevante quota di mercato, pari al 43% circa, e hanno confermato un trend di crescita generalizzato, mentre le vendite del "gratta&vinci" sono risultate quasi doppie rispetto all'anno precedente, conquistando una quota di mercato pari a circa il 18%, mentre nell'anno precedente questo dato era pari all'11%.

Le motivazioni di questo forte aumento sono molteplici: l'allargamento della rete; l'introduzione di tagliandi posti in vendita al prezzo di 10 e 20 euro, con possibili vincite molto elevate (sino a due milioni di euro) e conseguente forte motivazione all'acquisto; percentuale di restituzione in vincite molto alta e compresa tra il 66 e il 75% della raccolta-montepremi; introduzione del canale di vendita on-line.

Il Lotto ha registrato nel 2007 un'ulteriore flessione, pari al 4,37%, confermando un trend negativo che prosegue dal 2004. Questo gioco, che restituisce in vincite circa il 50% della raccolta complessiva (ma in assenza di numeri cosiddetti "ritardatari" questa percentuale si colloca intorno al 40%), appare sempre più caratterizzato da una sorta di "zoccolo duro" di giocatori affezionati e abitudinari, che non riesce però a rinnovarsi nonostante le recenti introduzioni di nuove modalità di gioco, come per esempio il Lotto istantaneo.

Il Lotto sembra subire una sorta di “concorrenza interna” agli stessi punti vendita da parte delle lotterie istantanee, che offrono una maggior percentuale di vincita rispetto al Lotto. Di conseguenza, i tagliandi del “gratta&vinci” possono risultare di maggior gradimento da parte del pubblico, e beneficiare anche di una maggior promozione da parte degli stessi rivenditori, dal momento che le lotterie istantanee risultano più remunerative, in termini di aggio, rispetto al Lotto.

La raccolta delle scommesse ippiche e sportive, nel suo complesso, risulta in aumento del 2,54% rispetto al 2006.

In questo contesto, è significativo l'incremento delle scommesse sportive, che passano da 2,281 miliardi di euro a 2,596 miliardi di euro (+ 13,79%): questa tipologia di scommesse beneficia, in particolare, del gradimento da parte di un pubblico giovane, informato e competente, nonché della sempre più ampia scelta di eventi e di tipologie di scommessa a disposizione.

Un altro aspetto a favore del gioco sullo sport è costituito dalla bassa tassazione, che prevede due sole aliquote di prelievo, con previsione di ulteriore riduzione in subordine all'aumento della raccolta. Attualmente, il prelievo fiscale medio è compreso tra il 5,5 e il 6%: tutto questo consente una remunerazione ai concessionari in linea con le aspettative relative ai rischi di impresa e di gioco, e di proporre al pubblico quote tali da permettere vincite comprese, in media, tra il 75 e l'80% di quanto giocato.

Tutto questo consente di gratificare gli scommettitori sia con la qualità del prodotto scommessa sia con vincite significative, generando l'aumento della raccolta di gioco rilevato su base nazionale.

Le scommesse ippiche giocate presso le agenzie di scommesse, pari a 2,034 miliardi di euro, hanno registrato una flessione limitata al 4,69%, nonostante la sempre maggiore concorrenza portata da altre tipologie di gioco.

Le scommesse ippiche “nazionali” (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté), giocate sia nelle agenzie di scommessa sia nelle ricevitorie/corner, hanno registrato un volume pari a 689 milioni di euro, in diminuzione del 9,34% rispetto al 2006.

Per quanto concerne quest'ultima tipologia di gioco, il 2007 ha registrato l'entrata in vigore di quanto previsto dalla legge Bersani circa il mercato delle scommesse: la “vecchia” rete delle ricevitorie è stata gradualmente – e per ora solo in parte – sostituita dai nuovi negozi e corner assegnati tramite i bandi del 2006, e questo ha comportato una diminuzione complessiva dei punti di accettazione.

Si sottolinea che il gioco sull'ippica è caratterizzato da prelievi fiscali che pesano in modo significativo su quanto destinato a montepremi, e che portano la percentuale di vincite a meno del 70% della raccolta complessiva, provocando la disaffezione del pubblico a vantaggio di altre tipologie di gioco più remunerative.

I concorsi a pronostico su base sportiva (Totocalcio, Il Nove e Totogol) e le scommesse del tipo “Big” (Big Match, Big Race) hanno registrato nel 2007 perdite significative, rispettivamente pari a -24% e -37%, diminuzioni serie se si considera che i valori complessivi di raccolta sono già di per sé molto bassi.

Anche in questo caso appare necessaria una “rivisitazione” e soprattutto una riqualificazione del prodotto, anche in considerazione del fatto che le scommesse del tipo Big Race sono caratterizzate da una raccolta di poche migliaia di euro per quanto riguarda le giocate su eventi del tipo “motori” (Formula 1 e Motomondiale), e ancora più ridotta per i concorsi legati al ciclismo.

Per quanto riguarda il Superenalotto, nel 2007 si è rilevata una flessione del 2,66%, invertendo il trend positivo registrato tra il 2004 e il 2006.

Il Bingo, con 1,753 miliardi di euro di raccolta, evidenzia una sostanziale tenuta (-1,26%) in attesa del previsto avvio del gioco online, novità che, secondo le attese, dovrebbe determinare nuovo interesse.

Significativa crescita delle Lotterie tradizionali: + 49,82% con raccolta a 128 milioni di euro, il risultato è legato principalmente ai buoni risultati ottenuti dalla Lotteria Italia, la più giocata e l'unica abbinata a una trasmissione televisiva, trasmessa peraltro in prime time su rete nazionale al sabato sera.

Il Totip ha vissuto l'ultimo concorso della sua storia il 30 giugno 2007: il nuovo gioco destinato a sostituirlo non è stato ancora introdotto sul mercato. In ogni caso, sarà distribuito dalla nuova rete del decreto “Bersani”.

## 1.1 SNAI: le quote di mercato

## Raccolta nei punti di accettazione scommesse e corner SNAI

Gioco o scommessa	2007	Q.M. 2007	2006	Q.M. 2006	Diff. %
Scommesse ippiche SNAI	1.344		1.484		-9,41%
Scommesse al Totalizzatore	1.288		1.432		-10,08%
Scommesse a Riferimento	29		30		-2,12%
Scommesse a Quota Fissa	28	66,08%	22	69,50%	24,37%
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	171	24,79%	174	23,00%	-2,08%
GIOCHI A BASE IPPICA	1.515	55,63%	1.658	57,00%	-8,64%
Scommesse sportive Punti SNAI	1.105		1.153		-4,16%
Scommesse quota fissa "erario"		42,56%	16	51,20%	-100,00%
Concorsi pronostici calcio	10	4,81%	8	2,90%	27,68%
Scommesse "Big"	2	8,38%	2	6,50%	-18,30%
GIOCHI A BASE SPORT	1.116	39,53%	1.179	45,60%	-5,29%
Slot SNAI	1.807	10,00%	1.492	9,80%	21,10%
TOTALE SNAI	4.439	10,78%	4.329	12,30%	2,53%

Valori in milioni di euro

## Note 2007

Dal 2007 le scommesse erario non esistono più, sono confluite insieme alle scommesse sportive in una unica categoria: scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli. Il dato sulle Slot è da considerare provvisorio.

La chiusura dell'esercizio 2007 registra una raccolta complessiva di gioco relativa alla rete SNAI (scommesse nei Punti SNAI e nelle ricevitorie collegate, nei punti gioco Rete Bersani, concorsi a pronostico, new slot, bingo) pari a 4.439 milioni di euro, con un incremento del 12,30% rispetto ai 4.329 milioni di euro del 2006, e con una quota di mercato corrispondente al 10,78%.

Nonostante la legge Bersani abbia portato, durante il 2007, a un notevole aumento nel numero dei competitor attivi sul mercato italiano, SNAI ha mantenuto la propria leadership nel segmento delle scommesse ippiche e sportive, e si è confermato, come già nel 2006, il secondo concessionario per quanto riguarda le new slot.

La quota di mercato complessiva, comprendendo anche Lotto, concorsi, eccetera, è pari al 10,78%, mentre è significativa la quota del 55,63% nelle solo settore scommesse ippiche. Nelle scommesse sportive, dove è particolarmente alta la presenza di competitor, la quota di mercato è del 42,56%. Per quanto riguarda le new slot, infine, si rileva una quota di mercato pari al 10%.

## New slot

Come già verificatosi nel 2006, anche nello scorso anno gli "apparecchi da intrattenimento" – new slot sono risultate il segmento di mercato dove SNAI ha registrato il maggior incremento: la raccolta ha infatti raggiunto i 1.807 milioni di euro circa, con un aumento del 21,1% rispetto al 2006.

L'affidabilità della rete telematica e la politica commerciale intrapresa da SNAI hanno permesso di consolidare il ruolo di secondo concessionario di rete per numero di slot collegate e di transazioni veicolate. Risultati che permettono di guardare con fiducia alle nuove opportunità che offrirà questo mercato con l'introduzione delle "video lotteries", atteso per il 2008.

Il mercato delle new slot si caratterizza principalmente per la sua trasversalità: è in grado di raggiungere pubblico in una fascia d'età molto ampia, sia maschile sia femminile, possono essere offerte in un tipologia di punti vendita molto diversificata (bar, esercizi pubblici, ecc.). Tutto questo, unito all'aspetto positivo dell'incasso immediato delle vincite e all'emersione di un mercato che sino a due anni fa era attivo nella illegalità, ha permesso un rapido e notevole successo del settore.

## Scommesse ippiche

Le scommesse sulle corse dei cavalli effettuate presso punti riferiti a SNAI (agenzie di scommesse, ricevitorie, negozi e punti di gioco rete "Bersani" - corner) sono risultate, nel corso del 2007, pari a 1.515 milioni di euro, un volume che risulta inferiore per l'8,64% rispetto al dato del 2006 (1.658 milioni di euro). La quota di mercato, come già accennato, è pari al 55,63%

L'analisi della raccolta sull'ippica "nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté, giocabili sia nelle agenzie sia nelle ricevitorie) evidenzia un valore di 171 milioni di euro, in linea con il 2006, ma con un aumento della quota di mercato dal 23 al 24,79%. Questo dato conferma come una rete specializzata può fornire agli scommettitori maggior affidabilità, maggiori informazioni, e anche maggiori servizi utili alla scommessa e di conseguenza possa portare a un aumento del gioco. Per quanto riguarda le scommesse ippiche multiple a riferimento, la raccolta si attesta a 29 milioni di euro (-2,12%), mentre sono in aumento le scommesse ippiche a quota fissa, con 27,7 milioni di euro (+24,37%).

La scommessa ippica deve fare fronte a prelievi (di natura fiscale e destinati al comparto ippico) che portano le vincite a una percentuale inferiore al 70% della raccolta, rendendo difficile una gratificazione complessiva degli scommettitori. Non mancano inoltre scarso appeal e concreta validità informativa nei canali satellitari dedicati all'ippica, i cui contenuti sono gestiti dall'Unire (Unione nazionale incremento razze equine), l'ente deputato alla gestione dell'intero comparto ippico italiano.

Il gioco sulle corse dei cavalli, inoltre, è uno dei segmenti di mercato che più deve far fronte alla concorrenza portata da altre tipologie di gioco disponibili nel nostro Paese: non ha saputo rinnovarsi rispetto al passato nel momento in cui sono state introdotte nuove modalità di gioco nel nostro Paese.

Il settore ippico è però un asset fondamentale per il mercato dei giochi. L'esempio del mercato francese dimostra infatti che le scommesse ippiche, se basate su una programmazione di corse strutturata, dotata del giusto livello di appeal e spettacolarità, supportata da canali informativi adeguati alle necessità del pubblico e sottoposta a un equilibrato livello di tassazione, possano costituire uno dei principali segmenti per il mercato giochi del Paese. Il progetto di rilancio deve passare essenzialmente attraverso una maggior capacità di attrazione dell'ippica, anche tramite l'inserimento nel calendario di una-due grandi giornate di corse, capaci di competere con i principali eventi a livello mondiale e che possano assumere il ruolo di evento promozionale per il nuovo pubblico.

E' necessario quindi un intervento programmatico da parte dell'Unire che preveda un piano industriale relativo in primis allo stesso Ente; una rivisitazione dei livelli di prelievo fiscale e in favore del comparto ippico, in modo da destinare alle vincite una percentuale della raccolta complessiva di gioco più elevata rispetto a quella attuale; un innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto, unito a una programmazione razionale e coordinata che eviti il più possibile la sovrapposizione di corse; una gestione dei canali televisivi ippici che preveda una programmazione completa, spettacolare, in grado di attrarre l'interesse di nuovo pubblico e di soddisfare le esigenze degli appassionati e degli scommettitori.

#### Scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli ("sportive")

La nuova denominazione ministeriale delle scommesse sportive ("scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli") ha accorpato in un'unica categoria il gioco sulle discipline olimpiche, sugli eventi legati ai motori (Formula 1, Motomondiale, Superbike), e su eventi di altro tipo (elezione di Miss Italia, Notte degli Oscar, variazioni di Borsa, Festival di Sanremo, reality show televisivi, ecc.).

In questo segmento la raccolta SNAI del 2007 risulta inferiore per il 4,16% rispetto al 2006, passando da 1.153 milioni di euro a 1.105 milioni; la quota di mercato è pari al 42,56%.

Anche in questo settore SNAI ha mantenuto un ruolo di leader di mercato, nonostante il bando "Bersani" abbia introdotto un numero di competitor molto superiore rispetto agli anni scorsi, portando quindi a una concorrenza più agguerrita rispetto al passato.

SNAI ha dimostrato di saper mantenere alto il livello di appeal della propria offerta nei confronti della propria clientela, e una volta completata la propria rete di accettazione, composta da oltre 6.000 punti, potrà proporsi al mercato con forza ancora maggiore, con ampie possibilità di ottenere incrementi sia nel volume di raccolta sia nella quota di mercato.

In questo contesto, va valutato il risultato di una ricerca di mercato effettuata dall'istituto GPF nel settembre 2007, presso i giocatori di scommesse sportive: è emerso il "ritratto" di un giocatore giovane, appassionato, competente, usa la scommessa per mettere alla prova la propria abilità e la propria conoscenza della materia, "tifoso" ma non in modo eccessivo, tanto da non scommettere quasi mai sulla propria squadra per un senso di scaramanzia. E' propenso a utilizzare Internet e gli strumenti telematici. Uno scommettitore che rientra perfettamente nella tipologia di offerta, per tecnologia e servizi, propria di SNAI, a sostegno di quanto affermato nel paragrafo precedente.

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

Nel 2007 SNAI ha registrato un aumento della quota di questo segmento: è stato raccolto il 4,81% dei concorsi a pronostico contro il 2,90% del 2006, e l'8,38% delle scommesse "Big" contro il 6,50% del 2006.

Anche in questo caso deve essere prevista una rivisitazione dei prodotti-gioco, in grado di presentarli in una nuova veste capace di coinvolgere i giocatori. In questo contesto SNAI, che si è aggiudicata 5.092 diritti sui 16.300 messi a bando e sui 13.685 complessivamente aggiudicati, può avere un ruolo di rilievo sia dal lato della propositività sia dal lato della gestione.

## 1.2 La raccolta telematica

Il 2007 ha permesso di registrare un ulteriore incremento della raccolta telematica da parte di SNAI: l'aumento rispetto al 2006 è pari al 25,16% con una raccolta che si attesta a 133 milioni, grazie, in particolare, alle scommesse sportive, che per la sola parte telematica sono aumentate del 32,76%.

## Scommesse telematiche SNAI

Tipologia di scommessa	2.007	2.006	Var. %	2.005
Ippiche totalizzatore telematiche	41	37	10,93%	21
Sportive a quota fissa telematiche	92	69	32,76%	24
<b>TOTALE</b>	<b>133</b>	<b>107</b>	<b>25,16%</b>	<b>45</b>

Valori in milioni di euro

**B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO**

Dopo l'acquisizione dei n° 450 concessioni ippiche e sportive, il reperimento delle risorse finanziarie per tale acquisizione, la partecipazione alla gara per l'ottenimento dei nuovi punti vendita di scommesse ippiche e sportive, l'aumento di capitale sociale per finanziare l'apertura dei n° 5092 nuovi punti, la fusione per incorporazione della controllata operativa Ippodromi S. Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) previo scorporo dell'attività ippica alla neocostituita Società Sport e Spettacolo Ippico S.r.l., poi divenuta Società Trenno S.r.l., avvenuta nel corso del precedente esercizio l'anno 2007 ha visto il consolidamento di tali operazioni di rilievo con l'intervenuta realizzazione di parte dei nuovi punti vendita in seguito dell'aggiudicazione della Gara Bersani.

Contestualmente la società si è impegnata nella partecipazione alla nuova gara per i giochi numerici a totalizzatore al cui bando ha partecipato insieme ad altri due primari operatori del mercato italiano.

## 1. Nuovi punti vendita a seguito aggiudicazione dei 5.092 diritti per accettazione scommesse

Nella seconda metà dell'esercizio 2006 SNAI S.p.A. ha partecipato ai bandi di gara indetti dal Ministero per l'Economia e le Finanze – Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, per l'allargamento della rete di raccolta delle scommesse ippiche e sportive (derivanti dal cosiddetto decreto "Bersani").

SNAI si è aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati.

Nel dettaglio a SNAI S.p.A. sono state assegnate:

- 1.206 concessioni sportive (342 negozi e 864 corner);
- 3.886 concessioni ippiche (99 negozi e 3.787 corner).

Tali concessioni avranno durata fino al 30 giugno 2016 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche.

In sintesi SNAI S.p.A. si è aggiudicata i seguenti nuovi punti vendita:

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

SNAI S.p.A. è attualmente impegnata nell'apertura dei punti vendita aggiudicati che dovranno essere operativi nell'arco di 18 mesi dal ritiro della concessione: per SNAI S.p.A. il termine decorre dal 30 gennaio 2007, data nella quale sono state consegnate le fidejussioni definitive, dopo che era stato assolto il pagamento dei diritti per complessivi Euro 113.944.451.

Di seguito la situazione delle aperture alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2008:

Descrizione	Negozi Sport	Punti (Corner) Sport	Negozi ippica	Punti (corner) Ippica	Totale
<b>Diritti SNAI</b>					
Contratti formalizzati	223	754	58	1739	2774
Istallazioni effettuate	127	636	32	1170	1965
Licenze di Pubblica Sicurezza ottenute	134	601	39	994	1768
Nuovi Punti Vendita Attivi	132	589	39	961	1721
<b>Concessionari Clienti</b>					
Contratti formalizzati	70	214	12	25	321
Istallazioni effettuate	51	182	8	18	259
Nuovi Punti Vendita Attivi	60	195	11	18	284

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

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

SNAI, nella sua qualità di concessionario per la gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento, ha ricevuto, nel giugno 2007, notifica dalla Procura Regionale della Corte dei Conti Regione Lazio contenente invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale. Il Procuratore Regionale ha contestato a SNAI, in concorso con i tre dirigenti responsabili dell'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato - AAMS -, inesatti adempimenti ad alcune obbligazioni della concessione ed il mancato rispetto di alcuni livelli di servizio.

In data 16.01.08 la Procura Regionale del Lazio presso la Corte dei Conti, non ritenendo di dover procedere all'archiviazione del procedimento nonostante le deduzioni presentate tempestivamente da SNAI, le ha notificato l'atto di citazione a giudizio relativo alle contestazioni già mosse nel giugno 2007 con l'invito a dedurre. L'udienza di discussione è stata fissata al 04.12.08. A seguito e con riferimento all'indagine promossa dal Procuratore Regionale presso la Corte dei Conti, anche AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella stessa procedura avviata dal Procuratore, ha contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari, prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa, i medesimi inadempimenti.

AAMS si è riservata di assumere una decisione finale a seguito delle deduzioni presentate dai concessionari. SNAI, come detto, ha presentato le proprie deduzioni nei termini contestando la fondatezza degli addebiti. A tal riguardo SNAI ha già ottenuto pareri legali che confermano la propria posizione: le sanzioni contestate sono inapplicabili e conseguentemente gli importi richiesti non sono dovuti.

Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza di livelli di servizio. SNAI è certa di aver pienamente adempiuto ai propri obblighi di concessionario, primo fra tutti l'integrale pagamento del Prelievo Erariale Unico (PREU) e del canone di concessione.

Il Consiglio di Amministrazione, sia sulla base dei pareri legali ottenuti che in funzione delle risultanze processuali fin qui maturate, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale.

Dal punto di vista processuale, infatti, pur a fronte della citazione a giudizio dinanzi alla Corte dei Conti, deve opportunamente evidenziarsi che:

- in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensiva presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di Euro;
- il merito della questione è stato poi trattato dalla seconda sezione del Tar del Lazio nell'udienza del 23 gennaio 2008 e con sentenza n.2728/2008 pubblicata in data 1 aprile 2008 il Giudice ha accolto integralmente il ricorso presentato da SNAI annullando, per l'effetto, il provvedimento di AAMS del giugno 2007. La sentenza conferma, quindi, il provvedimento di sospensiva già concesso dallo stesso TAR Lazio nel luglio del 2007, attesta la piena legittimità dell'operato di SNAI e rappresenta la conclusione del primo grado di giudizio cui può conseguire un eventuale grado di appello innanzi al Consiglio di Stato.

## 3. Corte di Giustizia Europea - Contestato rinnovo delle concessioni Ippiche Storiche

Con sentenza del 13 settembre 2007, la Corte di Giustizia della Comunità Europea ha dichiarato che la Repubblica italiana, avendo rinnovato 329 concessioni (di cui n. 134 attualmente intestate direttamente a SNAI S.p.A.) per l'accettazione delle scommesse ippiche, è venuta meno agli obblighi derivanti dagli articoli 43 e 49 del Trattato CE che sanciscono la libera prestazione dei servizi ed il diritto di stabilimento.



Al fine di determinare il comportamento che le Autorità italiane adotteranno per ottemperare alla sentenza, occorre considerare sia le recenti modifiche normative, delle quali la Corte non ha potuto tener conto (D.L. n. 223 del 4 luglio 2006 convertito con modificazioni nella L. n. 248 del 4 agosto 2006 meglio nota come "Legge Bersani"), sia i chiarimenti forniti dalla stessa Corte nella sentenza "Placanica". L'inadempimento, accertato con la sentenza di cui sopra, è già stato pienamente sanato dalle Autorità italiane, che hanno adattato il quadro regolamentare alle prescrizioni del diritto comunitario.

Infatti, la Legge Bersani e le relative norme di attuazione hanno notevolmente ampliato, di diritto e di fatto, la rete per il gioco su base ippica prevedendo un cospicuo numero di nuove concessioni (10.000); il che ha consentito a tutti gli operatori in possesso dei prescritti requisiti di accedere al mercato a condizioni compatibili con il diritto comunitario. Pertanto la Legge Bersani, e la gara bandita in esecuzione della stessa, hanno ovviato alle restrizioni che possano essere derivate dal rinnovo delle 329 concessioni ippiche.

A conferma della compatibilità del corrente assetto regolamentare, occorre ricordare che, secondo la recente sentenza "Placanica", nel caso di violazioni delle norme in materia di concessioni che ostacolano l'accesso al mercato, le Autorità nazionali possono ovviare offrendo un appropriato rimedio attraverso la messa a gara di un numero adeguato di nuove concessioni. Ciò è quanto il Governo italiano ha fatto con i provvedimenti sopra descritti.

La sentenza del 13 settembre 2007 pronunciata dalla Corte di Giustizia della Comunità Europea si rivela, pertanto, ampiamente superata alla luce del quadro regolamentare oggi applicabile ai giochi ed alle scommesse, pienamente compatibile con il diritto comunitario. Solo per motivi procedurali, legati allo svolgimento della causa e alla sua tempistica, i provvedimenti adottati dalle Autorità italiane non hanno potuto essere presi in considerazione dalla Corte.

È quindi logico prevedere che le Autorità italiane facciano valere le ragioni sopra illustrate, presso la Commissione della Comunità Europea, allo scopo di far accertare che nel frattempo hanno posto rimedio, sanando l'infrazione contestata.

4. Bando di gara "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale" c.d. Superenalotto

In data 6 luglio 2007 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, 5° Serie speciale, n. 78 il bando di gara relativo alla procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale, indetta dall'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato. In data 10 agosto 2007 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana nella 5° Serie speciale, n. 93 uno specifico avviso di rettifica contenente l'errata corrige, della documentazione di gara, già a disposizione sul sito di AAMS.

SNAI S.p.A. ha provveduto entro la scadenza del 28 settembre al deposito della documentazione per la partecipazione a detta gara insieme ad altri due primari operatori italiani del settore.

Il 28 gennaio 2008 AAMS ha comunicato l'esito della gara per l'aggiudicazione della concessione per i giochi numerici al totalizzatore - Superenalotto - per i prossimi nove anni e che si è conclusa con l'assegnazione della concessione alla società Sisal S.p.A..

L'esito non influenza i progetti di attività di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI che proseguono negli indirizzi definiti dal piano industriale per le attività di concessionario e di provider per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche ora gestite, insieme a quella di concessionario della rete di collegamento degli apparecchi da intrattenimento (cosiddette slot machine).

SNAI S.p.A. si conferma società leader del mercato italiano per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche e fra i principali operatori concessionari di rete per il collegamento degli apparecchi da intrattenimento.

5. Slot - decreto di sequestro preventivo ex art. 321 c.p.p.

Il concessionario di rete SNAI S.p.A., come suggerito dai propri consulenti legali a tutela delle eventuali corresponsabilità degli amministratori, ha provveduto a suo tempo a formalizzare a tutti i propri clienti gestori di slot tassative richieste di immediato ritiro degli apparecchi delle categorie soggette al provvedimento della Procura di Venezia. I gestori clienti, pur manifestando le proprie difficoltà operative e finanziarie hanno avviato il processo di ritiro e sostituzione degli apparecchi oggetto del citato provvedimento.

Alla data attuale i gestori collegati alla rete del Concessionario SNAI S.p.A. hanno provveduto a richiedere il ritiro dei n.11.064 nullasto relativi agli apparecchi da intrattenimento ritenuti non conformi alla normativa sostituendoli con un numero pressoché identico di nuovi apparecchi conformi.

Il processo di ritiro volontario degli apparecchi oggetto di sequestro è stato completato senza effetti economici e finanziari significativi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento direttamente gestita, anche in considerazione della tipologia medio-piccola della clientela di SNAI.

Si ricorda che in data 15 giugno 2007 era stato emesso da parte del giudice delle indagini preliminari presso il Tribunale di Venezia decreto di sequestro preventivo degli apparecchi elettronici da gioco improntati sulle schede denominate "Black Slot",

“Stack Slot” e “Terza Dimensione” appartenenti ai modelli, ovunque ubicati in esercizi pubblici dislocati nell’ambito del territorio nazionale, dettagliatamente specificati nelle tabelle allegate al decreto, essendo stati gli stessi ritenuti “intrinsecamente funzionali al gioco d’azzardo”.

In data 28 giugno 2007, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Venezia nella persona del sostituto Procuratore dott. Giorgio Gava ha inviato una comunicazione a tutti i Gestori di apparecchi elettronici da gioco improntati sulle schede denominate “Black Slot”, “Stack Slot” e “Terza Dimensione” e per conoscenza ai concessionari di rete con l’invito a procedere all’immediato ritiro dagli esercizi pubblici, ubicati nell’intero territorio nazionale, in cui esse sono attualmente installate, e alla loro dismissione formulando avvertimento che era già stata conferita delega alla Guardia di Finanza, per l’esecuzione del sequestro penale di tutti gli apparecchi che non fossero stati ritirati.

Successivamente, in data 4 luglio 2007, AAMS ha invitato, come richiesto dal Sostituto Procuratore Gava, i concessionari della rete telematica a procedere, ogni eccezione rimossa, alle necessarie procedure di dismissione degli apparecchi in argomento. Data la richiesta del sostituto procuratore di dare la massima diffusione al Decreto in oggetto AAMS ha provveduto a renderli disponibili sul proprio sito.

Il decreto di sequestro di circa 105.000 newslot ordinato dal magistrato dal Tribunale di Venezia ha rappresentato una criticità per gli operatori del settore che si sono visti costretti a cambiare, in poco tempo, circa il 50% del parco macchine installato.

SNAI e le associazioni di rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento, A.C.A.D.I. e ASSOSLOT avevano richiesto al governo di proclamare lo “stato di crisi” del settore conseguente al provvedimento di sequestro degli apparecchi, disposto dalla Procura di Venezia, caldeggiando interventi poi dimostratisi alla luce dei fatti non necessari riguardo:

- la programmazione e le modalità per la sostituzione degli apparecchi interessati, in un periodo non inferiore a 3-4 mesi;
- l’autorizzazione alla sostituzione degli apparecchi interessati anche mediante l’aggiornamento delle schede di gioco (c.d. “upgrade”);
- l’introduzione di misure di sostegno al settore, quali, ad esempio, dilazioni nel pagamento del PREU e facilitazioni fiscali per la sostituzione degli apparecchi in argomento;
- un impianto normativo del settore definitivo e certo.

## 6. Interpello sulle modalità di esposizione dei ricavi

Su specifica istanza di interpello della società ex art. 11 Legge 27 luglio 2000 n. 212 ed art. 3, D.M. 26 aprile 2001 n. 2009, l’Agenzia delle Entrate – Direzione Centrale normativa contenziosi – Settore fiscalità d’impresa e degli Enti – con prot. n. 2008/2649 indata 14.01.2008 ha inviato la risoluzione n. 10/F.

Tale risoluzione, nella Sua articolata esposizione, in merito alla imputazione dei componenti negativi di reddito al conto economico della Società, conclude che “ai fini dell’applicazione ... dell’art. 75 (ora 109 n.d.r.) del testo unico delle Imposte sui redditi approvato con decreto del Presidente della Repubblica 22.12.1986 n. 917, deve intendersi che le spese e i componenti negativi sono imputati al conto dei profitti e delle perdite se e nella misura in cui siano stati annotati nelle scritture contabili, abbiano concorso alla determinazione del risultato netto del conto dei profitti e delle perdite, indipendentemente dalla specifica evidenza in tale documento... “.

Pertanto il conto economico dell’esercizio 2007, a differenza di quello dello scorso esercizio fatto oggetto di rilievo dalla società di revisione, viene presentato secondo un modello che computa nei ricavi netti il movimento delle commesse a quota fissa a riferimento, già dedotto dei rimborsi e delle vincite, senza il totale del valore della produzione.

Per una migliore informativa, tuttavia, in allegato alla nota esplicativa viene anche presentato lo schema di conto economico conforme a quello del precedente esercizio.

## 7. Nuova Campagna Pubblicitaria

Nel mese di ottobre 2007 è stata lanciata una nuova campagna pubblicitaria programmata nel periodo autunnale sui mezzi di stampa, radio e di affissione.

La campagna è stata ideata dal team di Oliviero Toscani con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell’allargamento della rete distributiva, stanno entrando importanti nuovi competitori sia italiani che esteri.

Anche il mercato on-line sta assistendo alla entrata di nuovi aggressivi operatori esteri con importanti investimenti nello specifico settore.

La finalità della campagna di rafforzamento del marchio, per un investimento di oltre 3 milioni di euro, è tesa ad accrescere e riaffermare SNAI quale leader del mercato delle scommesse in Italia, con contestuale caratterizzazione di affidabilità e fiducia nonché avanzata tecnologia connessa alla fase di rapida evoluzione dello scenario del mercato.

L'allargamento del mercato sarà incentivato anche dall'aumentata notorietà e promozione delle scommesse sportive, ippiche, dalla maggiore accettabilità sociale dei luoghi deputati alla raccolta del gioco e dalla diffusione in zone attualmente non ancora servite dall'offerta di scommesse.

#### 8. 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 ippiche e sportive che gli ex titolari già svolgevano prima della realizzazione dell'acquisizione.

Peraltro, la circostanza che tali Rami d'Azienda sono oggi di titolarità di SNAI permette alla stessa SNAI di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda.

Tale possibilità può riguardare anche il profilo del rischio assunto da ciascun Ramo d'Azienda nell'accettazione e raccolta delle scommesse relative a un determinato evento, potendo oggi tale rischio essere bilanciato dall'accettazione e raccolta di scommesse di segno opposto con riferimento allo stesso evento, dovuta alle tipiche preferenze dei giocatori differenziate per area geografica.

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

Inoltre, a seguito dell'aggiudicazione dei nuovi punti vendita delle scommesse ippiche e sportive a esito del bando di gara previsto dalla Legge 248 del 2.8.06 di conversione del D.L.G. luglio 2006 n. 223 cd. Bersani, SNAI ha assegnato ai gestori dei Punti SNAI, mediante appositi contratti, la sovrintendenza territoriale sui nuovi punti con l'incarico di ricercare e contrattualizzare le migliori dislocazioni sul territorio sia dei negozi sia dei punti vendita ("corner"), di formare gli addetti alla vendita e sovrintendere sul regolare svolgimento della raccolta delle scommesse e del pagamento delle vincite.

#### 9. Aumento del capitale sociale di SNAI S.p.A.

Nel paragrafo "Patrimonio netto" delle note illustrative, cui si fa rimando, sono analiticamente descritte le diverse fasi deliberative ed esecutive del processo di aumento del capitale sociale sino ad Euro 250 milioni tra nominale e sovrapprezzo.

Di seguito vengono riepilogate le operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2007 e gli esiti e le movimentazioni a quantità e valori di tutta l'operazione di aumento del capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A.

I diritti inopinati, pari a n. 525.025, sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007.

I nuovi diritti d'opzioni sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40.

L'operazione si è conclusa nel gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.393,00.

Al 30.06.2007 il capitale sociale di SNAI S.p.A. interamente sottoscritto e versato ammonta ad euro 60.748.992,20 ed è costituito da n. 116.824.685 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Al 31.12.2006 il capitale sociale di SNAI S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammontava a euro 60.443.321,04 (al 31 dicembre 2005 euro 28.570.454) ed era costituito da numero 116.236.957 azioni ordinarie (numero 54.943.180 azioni ordinarie al 31 dicembre 2005).

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

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

Di seguito la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'anno 2006 e alla fine del periodo.

Descrizione	N. Azioni	Valore Capitale Sociale (Euro)	Valore Diritti d'opzione
Capitale Sociale al 1.1.2006	54.943.180	28.570.453,60	-
Aumento del Capitale Sociale per concambio da fusione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.) in SNAI S.p.A.	162.945	84.731,40	-
Aumento del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31.12.2006	61.130.832	31.788.032,64	-
Aumento del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 15.01.2007 a seguito della vendita in Borsa dei n. 525.025 diritti inoptati	588.028	305.774,56	1.667.727,88 (*)
	116.824.985	60.748.992,20	

(\*) Il ricavo dalla vendita dei diritti inoptati è stato acquisito dalla società emittente SNAI S.p.A.

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

#### 10. Valorizzazione del patrimonio immobiliare

Nel corso dell'esercizio 2004, la Soprintendenza ai Beni Artistici e Culturali ha formalmente apposto il vincolo di interesse storico – artistico su parte delle aree del complesso ippico del galoppo di Milano San Siro, di proprietà di SNAI S.p.A. e di società facenti capo al Gruppo SNAI.

Avverso tale provvedimento, con l'assistenza dei consulenti del Gruppo, le società interessate hanno proposto tempestivo ricorso al Tribunale Amministrativo Regione Lombardia.

Ulteriori iniziative da intraprendere per valorizzare il complesso monumentale e, parallelamente, tutelare gli immobili divenuti nel frattempo di proprietà di SNAI S.p.A. sono all'attenzione del Consiglio di Amministrazione.

Come noto, il 31 marzo 2008, è stato assegnato alla città di Milano l'organizzazione dell'Expo 2015 che comporterà riprogettazioni urbanistiche e valorizzazione di ampie aree all'interno della città tra le quali anche quella della zona di Milano San Siro. Si ricorda che in data 15 maggio 2007 era stato sottoscritto un contratto di advisor con connesso patto di opzione d'acquisto con la società VARO S.r.l., che opera nel mercato delle progettazioni e consulenze immobiliari, per la valorizzazione delle aree del complesso di Milano San Siro.

L'opzione di acquisto, che ha durata sino al 31 gennaio 2012, comprende tutte le aree ad eccezione di quella dell'ippodromo del Galoppo.

#### 11. Opzione per il consolidato fiscale nazionale

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

Ne consegue che sia i trasferimenti dei complessi immobiliari sia la fusione in SNAI S.p.A. di società TRENNO S.p.A. intervenuti nel corso dell'esercizio 2006 sono stati fiscalmente considerati nell'ambito di tale normativa.

## C. LA GESTIONE ORDINARIA

### 1. Attività di concessionario e di service provider

Nell'esercizio 2007, all'attività di concessionario diretto delle n. 450 concessioni svolta dal 16 marzo 2006, si è aggiunta quella derivante dall'apertura dei primi nuovi punti vendita aggiudicati tramite la Gara Bersani che si sono aperti gradualmente a decorrere dal mese di aprile durante tutto l'arco dell'esercizio e che in parte sono tuttora in fase di apertura.

SNAI S.p.A. si conferma leader di settore delle scommesse ippiche e sportive con una quota che si attesta al 10,78% dell'intero mercato dei giochi e delle scommesse, toccando una quota di mercato del 55,6% sui giochi a base ippica e del 39,5% su giochi a base sportiva.

Il volume complessivo dei giochi e delle scommesse in Italia ha raggiunto, nel corso del 2007, 41,2 miliardi di euro in crescita del 17,51% rispetto ai valori realizzati nell'esercizio 2006.

Fra gli incrementi più significativi vi sono quelli relativi alle scommesse sportive (+ 13,79%) e quelle delle New Slot (+ 18,68%), entrambi segmenti nei quali opera il Gruppo SNAI.

Risultano invece in flessione le scommesse a base ippica, un altro settore nel quale operano in modo significativo la Società e il Gruppo: in particolare quelle relative alle scommesse al totalizzatore (-4,69%), quelle relative all'ippica nazionale (-9,34%) e quelle relative ai concorsi "Big" (-36,62%).

E' da sottolineare la significativa crescita realizzata dal comparto delle scommesse sportive, che a livello nazionale ha raggiunto 2.596 milioni di euro, anche grazie all'apertura dei nuovi punti previsti dal bando "Bersani".

Alcuni concorrenti, infatti, hanno reso operativi in tempi molto stretti i nuovi punti vendita grazie ai rapporti contrattuali già intercorrenti con i gestori dei punti vendita poi divenuti diritti Bersani. SNAI, per contro, ha dovuto selezionare e contrattualizzare i propri comer sportivi ed ippici, mentre erano in proroga (fino al 31.12.2007) le vecchie concessioni per i concorsi a pronostico. Tale situazione, nella prima fase di apertura dei nuovi corner, ha penalizzato la crescita dei volumi di SNAI che nel corrente esercizio 2008, col progredire delle aperture dei nuovi punti vendita sia propri che dei clienti che hanno scelto SNAI come provider, consentirà con gradualità un recupero sia dei volumi che della quota di mercato.

La società ha inoltre una posizione consolidata in altri segmenti di mercato quali le "new slot" (come concessionario per la connessione in rete degli apparecchi) che è divenuta la prima attività in ordine di importanza a livello nazionale: in un segmento di mercato che evidenzia una raccolta superiore ai 18 miliardi di euro, SNAI risulta il secondo operatore nazionale, con una raccolta pari a oltre 1,8 miliardi di euro. Altri settori di competenza sono i concorsi a pronostico (concessionario per la raccolta attraverso agenzie di scommesse e rete di Punti SNAI) e il bingo (provider per l'attivazione e la gestione delle sale).

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

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

- Perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, per consentire un'immediata risposta alle esigenze proprie dei parte dei clienti-scommettitori, esigenze in costante evoluzione anche in funzione del cambio generazione avvertito nelle scommesse sportive;
- Valorizzazione del proprio know-how;
- Costante orientamento al cliente e al consumatore finale.

SNAI ha mantenuto continua l'attenzione nella comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale. Sono stati migliorati e sviluppati gli strumenti di comunicazione quotidiana, settimanale, mensile e trimestrale, che comprendono l'invio di circolari a tema dedicate sia all'immediata informazione sia all'approfondimento di argomenti di tipo amministrativo, legislativo, fiscale ecc.; newsletter con diverse cadenze periodiche dedicate alle principali iniziative realizzate da SNAI, all'evoluzione normativa e tecnologica di settore, a eventi e sponsorizzazioni.

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

## 2. Ricerca e sviluppo

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

## 3. Certificazioni Qualità

SNAI S.p.A. ha ottenuto la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 dal 10 novembre 1999. Con successive integrazioni attualmente la certificazione di qualità è rilasciata per i servizi di accettazione delle scommesse, per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici e per la gestione della rete telematica per il gioco lecito. La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di SNAI Spa.

## D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 31.12.2007 con i valori al 31.12.2006 in migliaia di Euro.

La struttura aziendale del 2007 comprende la gestione diretta delle n. 450 concessioni ippiche e sportive dal 16 marzo 2006 e una parte dell'attività derivante dall'avvio dei nuovi punti vendita ippici e sportivi che la società si è aggiudicata ad esito del bando cosiddetto Bersani.

La società mantiene anche l'attività di service provider per i PAS – Punti di Accettazione Scommesse – che non hanno aderito all'offerta di acquisto del ramo concessione effettuata nel 2006, e per i nuovi concessionari dei diritti "Bersani" che hanno scelto i servizi di SNAI per la connessione a SOGEL.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alle note esplicative del Bilancio Civilistico di SNAI S.p.A. contenute nel presente fascicolo.

SNAI S.p.A.  
Conto economico del 2007

valori in euro	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	468.954.791	210.421.211
Altri ricavi e proventi	7.498.818	5.415.957
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.325.916	520.357
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	118.563	(724.271)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(12.043.586)	(3.804.854)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(351.553.117)	(127.287.266)
Costi per il personale	(7.867.321)	(15.343.946)
Altri costi di gestione	(30.279.307)	(10.156.927)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	76.154.757	59.040.261
Ammortamenti	(38.060.348)	(31.164.697)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	38.094.409	27.875.564
Proventi e oneri da partecipazioni	266.052	(62.417)
Proventi finanziari	4.731.499	1.816.990
Oneri finanziari	(42.548.034)	(30.297.253)
Totale oneri e proventi finanziari	(37.550.483)	(28.542.680)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	543.926	(667.116)
Imposte sul reddito	5.284.698	(1.324.384)
Utile (perdita) del periodo	5.828.624	(1.991.500)

SNAI S.p.A.  
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2007

valori in euro	31/12/2007	31/12/2006
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	120.067.588	113.175.681
Beni in locazione finanziaria	16.495.504	3.898.669
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>136.563.092</b>	<b>117.074.350</b>
Avviamento	225.110.343	225.110.343
Altre attività immateriali	235.801.052	151.047.305
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>460.911.395</b>	<b>376.157.648</b>
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	5.060.136	4.604.153
Partecipazioni in altre imprese	588.488	542.008
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>5.648.624</b>	<b>5.146.161</b>
Altre attività finanziarie	0	0
Imposte anticipate	13.579.529	10.276.635
Altre attività non finanziarie	2.080.203	1.965.231
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>618.782.843</b>	<b>510.620.025</b>
Attività correnti		
Rimanenze	14.018.366	14.206.525
Crediti commerciali	51.354.586	48.697.229
Altre attività	31.415.667	13.885.991
Attività finanziarie correnti	20.184.616	6.356.938
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	89.232.071	253.699.717
Attività non correnti destinate alla vendita	30.987	0
<b>Totale attività correnti</b>	<b>206.236.293</b>	<b>336.846.400</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>825.019.136</b>	<b>847.466.425</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	60.748.992	60.443.218
Riserve	263.232.239	264.019.753
Utile (Perdita) del periodo	5.828.624	-1.991.500
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>329.809.855</b>	<b>322.471.471</b>
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.570.139	4.525.043
Passività finanziarie non correnti	313.379.967	313.373.878
Imposte differite	43.192.137	51.105.422
Fondi per rischi ed oneri futuri	7.311.516	2.825.680
Debiti vari ed altre passività non correnti	13.847.291	19.542.026
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>379.301.050</b>	<b>391.372.049</b>
Passività correnti		
Debiti commerciali	27.236.382	27.757.881
Altre passività	56.013.074	50.675.943
Passività finanziarie correnti	13.838.306	43.057.658
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	18.820.469	12.131.423
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>32.658.775</b>	<b>55.189.081</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>115.908.231</b>	<b>133.622.905</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>825.019.136</b>	<b>847.466.425</b>



SNAI S.p.A.

Rendiconto finanziario

valori in migliaia di euro	31-12-2007	31-12-200
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo	5.829	(1.992)
Ammortamenti	38.060	31.165
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(11.216)	2.923
Variazione fondo rischi	4.486	(594)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0	0
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(5.810)	(7.172)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(14.266)	(3.006)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(2.955)	84
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>14.128</b>	<b>21.408</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(26.768)	(3.090)
Investimenti per acquisti rami d'azienda (-)		
- avviamento		(213.750)
- concessioni		(172.812)
- debiti determinati verso AAMS		29.622
- imposte differite su acquisto rami d'azienda		30.130
Investimenti in attività immateriali (-)	(116.456)	(766)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	(533)	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	(485)
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(13.828)	2.479
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materili, immateriali e di altre attività non correnti	4	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(157.581)</b>	<b>(328.672)</b>
<b>B1 FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA FUSIONE (B1)</b>	<b>0</b>	<b>1.550</b>
<b>B2 FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA CONFERIMENTO (B2)</b>	<b>0</b>	<b>(6.135)</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	27.623	(4.477)
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(9.159)	294.810
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(40.989)	68.585
Estinzione debito bancario consolidato	0	(40.564)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	0	0
Altre variazioni P.N.	(1.161)	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	2.671	240.742
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(21.015)</b>	<b>559.096</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ B1+ B2+ C+ D)</b>	<b>(164.468)</b>	<b>247.247</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>253.700</b>	<b>6.453</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>	<b>89.232</b>	<b>253.700</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	253.700	7.501
Scoperti bancari	0	(1.048)
Discontinued Operations	0	0
	<b>253.700</b>	<b>6.453</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	89.232	253.700
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	<b>89.232</b>	<b>253.700</b>

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2007 ammontano a circa 30.400 migliaia di euro  
 Le imposte pagate nell'esercizio 2007 ammontano a circa 2.210 migliaia di euro

## Indebitamento netto

Posizione Finanziaria netta al 31.12.2007

(valori in migliaia di euro)	Finali 31.12.2007	Iniziali 01.01.2007	Variazioni
A. Cassa	1	4	(3)
B. Altre disponibilità liquide	89.231	253.696	(164.465)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
D. Liquidità A+ B+ C	89.233	253.701	(164.468)
Crediti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	13	0	13
- c/c finanziario verso controllate	2.388	4.996	(2.608)
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	2.539	1.344	1.195
- conto gestione patrimoniale	15.238	0	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	6	17	(11)
E. Totale crediti finanziari correnti	20.184	6.357	13.827
F. Debiti bancari correnti	0	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.820	12.131	6.689
Altri debiti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	0	42	(42)
- c/c finanziario verso controllate	491	488	3
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	7.554	41.710	(34.156)
- debiti verso altri	5.793	818	4.975
H. Totale altri debiti finanziari correnti	13.838	43.058	(29.220)
I. Indebitamento finanziario corrente F+ G+ H	32.658	55.189	(22.531)
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	(76.759)	(204.869)	128.110
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	225.908	242.328	(16.420)
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	20.043	26.875	(6.832)
- debiti verso altri	67.429	44.172	23.257
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	87.472	71.047	16.425
O. Indebitamento finanziario non corrente L+ M+ N	313.380	313.375	5
P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K	313.380	313.375	5
Q. Indebitamento finanziario netto J+ P	236.621	108.506	128.115

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

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario Consolidati vengono posti a confronto i valori al 31.12.2007 con i valori al 31.12.2006 in migliaia di Euro.

I prospetti di bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono stati elaborati secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea, riportando a confronto il conto economico e lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2006 elaborati con gli stessi principi contabili.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alle Note esplicative del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAI contenute nel presente fascicolo.

**Gruppo SNAI**

Conto economico consolidato chiuso al 31 dicembre 2007

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	492.546	217.568
Altri ricavi e proventi	5.752	5.245
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.326	520
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	119	(724)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(12.413)	(3.944)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(357.494)	(127.719)
Costi per il personale	(17.473)	(19.357)
Altri costi di gestione	(31.312)	(10.904)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	81.051	60.685
Ammortamenti	(39.274)	(31.580)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	41.777	29.105
Proventi e oneri da partecipazioni	353	(202)
Proventi finanziari	4.683	1.789
Oneri finanziari	(42.825)	(30.318)
Totale oneri e proventi finanziari	(37.789)	(28.731)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.988	374
Imposte sul reddito	4.531	(2.256)
Utile (perdita) dell'esercizio	8.519	(1.882)
Attribuibile a:		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	8.519	(1.882)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,07	(0,03)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,07	(0,03)

## Gruppo SNAI - Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2007

valori in migliaia di euro	31/12/2007	31/12/2006
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	126.758	118.120
Beni in locazione finanziaria	16.496	3.899
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>143.254</b>	<b>122.019</b>
Avviamento	225.184	225.184
Altre attività immateriali	236.131	151.368
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>461.315</b>	<b>376.552</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.136	1.357
Partecipazioni in altre imprese	552	542
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.688</b>	<b>1.899</b>
Altre attività finanziarie		145
Imposte anticipate	14.681	11.078
Altre attività non finanziarie	2.193	2.059
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>624.131</b>	<b>513.752</b>
Attività correnti		
Rimanenze	14.234	14.430
Crediti commerciali	57.182	52.106
Altre attività	34.321	16.952
Attività finanziarie correnti	19.890	3.109
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.087	262.821
Attività non correnti destinate alla dismissione	7	0
<b>Totale attività correnti</b>	<b>218.721</b>	<b>349.418</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>842.852</b>	<b>863.170</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.443
Riserve	264.418	265.096
Utile (perdita) dell'esercizio	8.519	-1.882
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>333.686</b>	<b>323.657</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>333.686</b>	<b>323.657</b>
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	5.433	9.758
Passività finanziarie non correnti	313.488	313.518
Imposte differite	43.966	51.946
Fondi per rischi ed oneri futuri	7.437	2.841
Debiti vari ed altre passività non correnti	13.874	19.569
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>384.198</b>	<b>397.632</b>
Passività correnti		
Debiti commerciali	32.300	31.904
Altre passività	60.465	55.267
Passività finanziarie correnti	13.383	42.579
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	18.820	12.131
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>32.203</b>	<b>54.710</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>124.968</b>	<b>141.881</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>842.852</b>	<b>863.170</b>

## Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di euro)	2007	2006
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	8.519	-1.882
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti	39.274	31.580
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	-11.583	3.269
Variazione fondo rischi	4.596	-810
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-25	125
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-262	202
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-5.836	-5.205
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-15.731	-3.961
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	-4.325	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>14.627</b>	<b>23.318</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	-29.584	-4.408
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)		
avviamento		-213.454
concessioni		-172.727
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"		68.765
debiti determinati verso AAMS		29.622
imposte differite su acquisto rami d'azienda		30.130
Investimenti in attività immateriali (-)	-116.614	-680
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-533	-9
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		-511
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-16.636	170
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate		
al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	33	11
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-163.334</b>	<b>-263.091</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	27.646	-641
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-9.159	294.810
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-41.024	
Estinzione debito bancario consolidato		-40.564
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Altre variazioni patrimonio netto	-1.160	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	2.670	240.715
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>-21.027</b>	<b>494.320</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ C+ D)</b>	<b>-169.734</b>	<b>254.547</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>262.821</b>	<b>8.274</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>	<b>93.087</b>	<b>262.821</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSTI DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	262.821	9.322
Scoperti bancari	0	-1.048
Discontinued Operations	262.821	8.274
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSTI DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	93.087	262.821
Scoperti bancari		0
Discontinued Operations		
	<b>93.087</b>	<b>262.821</b>

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2007 ammontano a circa 30.858 migliaia di euro.

Le imposte pagate nell'esercizio 2007 ammontano a circa 2.768 migliaia di euro.

## Gruppo SNAI Posizione Finanziaria Netta

migliaia di euro	31.12.07	31.12.06
A. Cassa	83	107
B. Altre disponibilità liquide	93.004	262.714
banca	92.978	262.694
c/c postali	26	20
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	93.088	262.822
E. Crediti finanziari correnti	19.889	3.108
- c/c finanziario verso controllante	74	30
- c/c finanziario verso controllate	2.032	1.719
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	2.539	1.343
- Conto gestione patrimonio mobiliare	15.238	
- warrant Banca Popolare Italiana	6	16
F. Debiti bancari correnti	-	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.820	12.131
H. Altri debiti finanziari correnti	13.383	42.579
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.590	41.746
- debiti v/altri finanziatori	5.793	833
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	32.203	54.710
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	-80.774	-211.220
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08		-145
L. Debiti bancari non correnti	225.908	242.328
M. Obbligazioni emesse		
N. Altri debiti non correnti	87.580	71.190
- debiti v/altri finanziatori	67.430	44.172
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	20.150	27.018
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	313.488	313.518
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	313.488	313.373
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	232.714	102.153

## F. PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2007 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Bilancio SNAI S.p.A.	5.829	-1.992	329.810	322.471
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	2.600	649	3.648	1.222
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-174	-142		0
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	169	3	201	-60
- dividendi distribuiti nell'esercizio	92			
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni e svalutaz. Crediti infragruppo		-397	74	74
Altre rettifiche	3	-3	-47	-50
<b>Totale di pertinenza del Gruppo</b>	<b>8.519</b>	<b>-1.882</b>	<b>333.686</b>	<b>323.657</b>
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza				
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>8.519</b>	<b>-1.882</b>	<b>333.686</b>	<b>323.657</b>

## G. ANDAMENTO DI SNAI S.p.A. E DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel corso del 2007.

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

La società dopo aver raggruppato in sé le principali attività legate alla fornitura di beni e servizi ai punti di accettazione scommesse, dal 16 marzo 2006 è titolare di n. 232 concessioni ippiche e di n. 218 concessioni sportive, cui si è aggiunta ad esito della gara cosiddetta Bersani la titolarità di 5.092 nuovi diritti di cui n. 3.886 ippici e n. 1.206 sportivi, oltre a n. 2 concessioni per il gioco a distanza ippico e sportivo.

Dal giugno 2004 SNAI S.p.A. è anche titolare della concessione per la gestione della rete delle apparecchiature da intrattenimento.

La società svolge al 31.12.2007 le seguenti attività:

- gestisce direttamente n. 450 concessioni acquisite da 16 marzo 2006 avvalendosi dei servizi forniti dai gestori già venditori dei rami d'azienda concessioni e la prima parte dei punti vendita resi operativi per l'attivazione dei diritti derivanti dall'aggiudicazione della gara Bersani :
  - o n. 86 Negozi Sportivi;
  - o n. 454 Punti Sportivi;
  - o n. 28 Negozi Ippici;
  - o n. 623 Punti Ippici.
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, alla rete di raccolta nazionale i circa 10.000 terminali attivi presso i PAS e i punti vendita "Bersani" di nuova apertura, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette 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 ("ticket di scommessa");
- presta ai Punti SNAI, direttamente gestiti e a quelli clienti, un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco, oltre che alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive, la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote di apertura e i relativi aggiornamenti durante la raccolta del gioco;
- 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 eventuale intercommissione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;

- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Ippica Nazionale, Scommesse "Big", Totocalcio, Totogol, Il 9, ecc.) e degli apparecchi da intrattenimento;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la ristrutturazione dei PAS, dei punti vendita Bersani (negozi e corner) 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 sia tramite la pubblicazione 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.

SNAI S.p.A. sta ora provvedendo alla completa apertura dei n. 5092 punti vendita, che si è aggiudicata ad esito del citato bando di gara, avvalendosi per tale attività anche della collaborazione degli attuali gestori dei Pas (Punti accettazione scommesse) distribuiti sull'intero territorio nazionale.

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2007 si fa rimando al relativo paragrafo.

## 2. SOCIETA' CONTROLLATE OPERATIVE

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

La società si occupa della gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite SNAI GOLD, carta Giocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari e di SNAI S.p.A.. Su incarico di SNAI S.p.A. svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei nuovi punti vendita aggiudicati a seguito della Gara Bersani e del gioco lecito, mediante apparecchi da intrattenimento.

FESTA S.r.l. continua a sviluppare le tecnologie al servizio dei concessionari al fine portare alla piena attuazione all'offerta di servizi di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono. In particolare offre servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei Punti SNAI di gestione diretta e indiretta.

L'attuale normativa consente la fornitura di servizi per la raccolta delle scommesse telematiche ippiche, sportive e per i concorsi a pronostico. Da alcuni anni la società offre anche servizi funzionali alla raccolta delle scommesse tramite sms.

I ricavi dell'esercizio 2007 hanno raggiunto Euro 7.052 migliaia (Euro 6.141 migliaia nell'esercizio 2006). I ricavi derivano essenzialmente dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche e Internet riconosciuto dai PAS per Euro 448 migliaia, da altri contratti attivi per Euro 1.581 migliaia e dalle altre società del Gruppo per Euro 4.120 migliaia.

Il bilancio chiude con un risultato prima delle imposte di Euro 1.187 migliaia (Euro 996 migliaia di utile nell'esercizio 2006). L'utile netto si attesta a 1.488 migliaia grazie allo stanziamento delle imposte differite attive sugli accantonamenti e sulle perdite pregresse che ha di fatto annullato il carico fiscale dell'esercizio. Tale risultato emerge dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 252 migliaia (Euro 209 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per Euro 243 migliaia (Euro 105 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 1.983 migliaia su un valore della produzione complessivo di Euro 7.052.

Il trend in continua crescita delle scommesse telematiche e le iniziative in corso di attuazione tendenti a sviluppare maggiormente il settore delle scommesse via internet, telefoniche e mediante terminali self service, consente di prevedere un risultato positivo per il corrente esercizio, come peraltro previsto dal budget 2008.

### 2.2. Società Trenno S.r.l.

La società costituita in seguito allo scorporo dello specifico ramo di attività ha cominciato a operare del 20 settembre 2006: 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.



Tale corrispettivo è calcolato sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi, sulla qualità delle riprese televisive delle corse in svolgimento negli ippodromi gestiti e sulla remunerazione di altri servizi connessi a consentire la miglior fruibilità degli impianti alle categorie ippiche.

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

- corrispettivi per uso impianti da parte degli operatori ippici;
- altri ricavi per pubblicità e sponsorizzazioni oltre che per la cessione di spazi all'interno degli ippodromi e dei complessi immobiliari ed alla messa a disposizione di aree e strutture per manifestazioni ed eventi;
- proventi di minore entità connessi all'affitto di varie attività commerciali all'interno dei complessi immobiliari (es. ristorazione, bar, parcheggi, ecc.).

Nei primi mesi dell'esercizio 2006 si è pervenuti alla fase finale della discussione con l'U.N.I.R.E. per la nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. stessa e le Società di Corse.

I contatti sviluppati con l'U.N.I.R.E., così come le proiezioni possibili della nuova ipotesi di convenzione, consentono di riconoscere come ricavi certi, per il 2007, quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, peraltro già puntualmente corrisposto mese per mese. Fra questi i corrispettivi per i servizi erogati per il centro di allenamento, per i servizi televisivi e per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi oltre agli aggi sulle scommesse TRIS e Ippica Nazionale, così come quantificati in un apposito protocollo firmato il 12.12.2007 tra l'U.N.I.R.E. e le società di corse interessate tra cui TRENNO S.r.l.

Nel ricordare che la società nel corso del precedente esercizio aveva operato nel periodo da 20 settembre al 31 dicembre 2006 si rileva che i ricavi dell'esercizio 2007 ammontano complessivamente a Euro 25.679 migliaia (Euro 7.002 migliaia nel 2006) e chiude il periodo con un utile di Euro 210 migliaia (contro una perdita di Euro 156 migliaia dell'esercizio 2006) dopo aver effettuato ammortamenti di Euro 954 migliaia (Euro 202 migliaia nell'esercizio 2006) oltre ad accantonamenti per Euro 153 migliaia (Euro 377 migliaia nell'esercizio 2006).

Il risultato netto è stato fra l'altro influenzato dagli oneri per affitti e locazione azienda ippica per Euro 5.278 migliaia sostenuti per l'uso dei complessi immobiliari di cui la società ha ceduto la proprietà nel corso del 2006, oltre all'azzeramento dei contributi per il centro di allenamento di Milano galoppo che nei precedenti esercizi l'U.N.I.R.E. aveva costantemente riconosciuto in entità significative.

Il flusso di cassa generato dalla gestione presenta un assorbimento di complessivi Euro 5.096 migliaia derivante essenzialmente dagli investimenti effettuati sulle immobilizzazioni materiali per la tecnologia e le apparecchiature di ripresa televisiva, per il significativo incremento dei crediti verso l'U.N.I.R.E. per i corrispettivi e i contributi da incassare.

A parità di condizioni con l'esercizio 2007, la gestione condotta dalla controllata TRENNO non pare avere margini per chiudere l'esercizio in terreno positivo.

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

Anche nell'esercizio 2007 l'attività è proseguita secondo le tradizionali linee per il supporto agli impianti ippici in uso alla Società Trenno S.r.l. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

Il bilancio al 31 dicembre 2007 evidenzia un utile netto di Euro 38 migliaia (Euro 44 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per Euro 11 migliaia (Euro 11 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 49 migliaia su un fatturato di Euro 98 migliaia (Euro 114 migliaia nel 2006) di cui Euro 59 migliaia (Euro 79 migliaia nel 2006) intragruppo.

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fa prevedere un risultato netto positivo per il corrente esercizio in linea con quello della gestione del 2007.

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

La società è stata acquistata il 24 febbraio 2004 da SNAI S.p.A. e opera nel settore editoriale, principalmente per la realizzazione delle locandine per le scommesse ippiche e sportive e per la gestione degli archivi connessi alle prestazioni dei cavalli da corsa. Tale attività svolta in modo esclusivo nell'interesse del Gruppo SNAI, è stata considerata strategica e funzionale al know how del Gruppo.

A fronte di ricavi per Euro 601 migliaia al 31 dicembre 2007 (erano Euro 624 migliaia nel 2006) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di Euro 137 migliaia (contro Euro 151 migliaia del 2006), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 8 migliaia (Euro 8 migliaia nel 2006).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 140 migliaia su un valore della produzione complessivo di Euro 601. Le previsioni di risultato per l'esercizio 2008 sono per il momento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.

### 3. SOCIETA' COLLEGATE DIRETTE

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

La partecipazione del 26.67% è detenuta per via diretta da SNAI S.p.A.. Il bilancio al 31 dicembre 2006 chiude con una perdita di Euro 1.201 migliaia (contro Euro 598 migliaia del 2005).

Tale risultato derivava da: valore della produzione di Euro 11.306 migliaia (contro 10.870 del 2005), costi della produzione per Euro 12.442 migliaia (contro Euro 11.276 migliaia del 2005), oneri finanziari netti Euro 61 migliaia (contro Euro 82 migliaia del 2005) e proventi straordinari netti per Euro 75 migliaia (contro Euro 41 migliaia nel 2005).

Il bilancio dell'esercizio 2006 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per Euro 844 migliaia (contro Euro 613 migliaia del 2005). Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di Euro 2.174 migliaia (contro Euro 2.135 migliaia dell'esercizio 2005) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione è rinnovata sino al 2010. Nel corso dell'esercizio 2007 è stato deliberato un aumento di Capitale Sociale sino a Euro 1.956 migliaia, previo ripianamento delle perdite pregresse a tutto il 31 marzo 2007 che ammontava a Euro 1.936 migliaia.

Il ripianamento delle perdite e la ricostituzione del Capitale Sociale è stata interamente attuata entro il 31 dicembre 2007 senza sostanziali modifiche nella compagine sociale.

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

La partecipazione è detenuta al 30,70% direttamente da SNAI S.p.A.

Il bilancio al 31 dicembre 2007 evidenzia un utile netto di Euro 531 migliaia (contro Euro 578 migliaia del 2006) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 256 migliaia (contro Euro 208 migliaia del 2006). Tale risultato deriva da: valore della produzione di Euro 5.164 migliaia (contro Euro 5.463 migliaia del 2006), costi della produzione per Euro 4.249 migliaia (contro Euro 4.397 migliaia del 2006), proventi finanziari netti per Euro 121 migliaia (contro Euro 33 migliaia del 2006) e oneri straordinari netti per Euro 43 migliaia (contro Euro 10 migliaia del 2006). 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 Euro 127 migliaia annui).

#### 3.3 SOLAR S.A.

La collegata di diritto lussemburghese è stata costituita nel mese di marzo 2006 con un capitale di Euro 31.000 di cui SNAI S.p.A. detiene il 30% per un nominale di Euro 9.300.

La Società ha chiuso il primo esercizio al 31.12.2006 con utile di Euro 41 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 136 migliaia. Si stima che anche per l'esercizio 2007 la società consegua un utile in linea con quello del precedente esercizio.

### 4. ALTRE PARTECIPATE

#### 4.1. Connex S.r.l.

La società è detenuta complessivamente al 25% del capitale sociale di complessivi Euro 81.600 di cui il 10% è stato riclassificato nella voce "Attività Finanziarie destinate alla vendita". Dal 2006 alla società Connex S.r.l. è stato affidato da SNAI S.p.A. l'incarico di coordinamento e direzione dei lavori per la produzione e l'assemblaggio dei terminali da dislocare nei punti vendita delle scommesse.

Nel corrente esercizio la società Connex cura anche l'assistenza tecnica alle tecnologie dei punti vendita della rete SNAI. La bozza del bilancio al 31 dicembre 2007 chiude con un utile netto di Euro 27 migliaia (contro un utile di Euro 9 migliaia del 31 dicembre 2006) dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 31 migliaia (Euro 29 migliaia al 31 dicembre 2006).

Il valore della produzione ammonta ad Euro 1.065 migliaia (Euro 1.247 migliaia al 31 dicembre 2006) e i costi della produzione sono pari ad Euro 972 migliaia (Euro 1.180 migliaia al 31 dicembre 2006) lasciando un margine netto di (EBIT) di Euro 94 migliaia (Euro 67 migliaia al 31 dicembre 2006). Le previsioni di chiusura di fine anno 2008 sono per un risultato in linea con quello del precedente esercizio.

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

TIVU+ S.p.A. in liquidazione ha ottenuto dal competente Tribunale l'omologa del concordato preventivo già approvato dai creditori nel dicembre 2005. TIVU+ S.p.A. (capitale sociale di Euro 520.000 partecipata da SNAI S.p.A. per Euro 101.400) era stata posta in liquidazione volontaria con l'Assemblea Straordinaria del 7 luglio 2004.

Il valore di carico della partecipazione di TIVU+ S.p.A. in liquidazione era già stato integralmente svalutato e tutti i rapporti di credito vantati da SNAI S.p.A. nei suoi confronti sono stati adeguati al valore di presunto realizzo.

## H. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLANTI 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, comprensiva dei relativi servizi, di immobili strumentali alle attività svolte.

I servizi e le prestazioni specifiche fornite dalle società controllate sono state addebitate dalla società controllante in base ai costi di produzione e fornitura dei servizi e delle prestazioni, maggiorati di un ricarico adeguato all'entità della struttura necessaria e dei costi generali relativi.

Il costo addebitato è ritenuto congruo e comunque non superiore a quello che le singole società del Gruppo avrebbero dovuto sostenere per acquisire sul mercato gli stessi servizi in qualità, quantità e tempi.

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

Con la controllante SNAI Servizi S.r.l. sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati all'Euribor a 3 mesi più 5 punti percentuali, oltre ad alcune prestazioni di servizi legali.

La gestione degli uffici amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004: le società del Gruppo ospitate nei locali ricevono il riaddebito della locazione e delle spese in rapporto alle superfici ed al costo dei servizi utilizzati.

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

Si fa rimando alla Nota Esplicativa al bilancio d'esercizio per l'evidenza di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del 2007 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota esplicativa al bilancio civilistico, ai paragrafi 29 e 30, vengono altresì specificate in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo e nelle parti correlate.

## I. REVISIONE DEL BILANCIO

L'assemblea del 15 maggio 2007 ha, fra l'altro, conferito l'incarico di revisione, ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 24.2.1998 n. 58 come modificato dall'art. 3 del decreto legislativo 29.12.2006 n. 303, per ciascuno dei 9 esercizi con chiusura dal 31.12.2007 al 31.12.2015 alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young 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.

Il corrispettivo complessivo è fissato in Euro 204 migliaia, di cui Euro 170 migliaia per la capogruppo SNAI S.p.A., ed è comprensivo della quota di Euro 48 migliaia per la revisione limitata di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI ed è determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alle qualifiche del personale, al tempo previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob.

Il corrispettivo deliberato, che non comprende i rimborsi spese, le spese dirette, di segreteria, l'Iva e gli adeguamenti in base alla variazione dell'indice Istat relativo al costo della vita andrà eventualmente variato per il maggior impegno e gli incrementi di lavoro che si renderanno necessari in funzione delle eventuali variazioni delle consistenze del Gruppo o delle attività dello stesso.

L'aggiudicazione dei nuovi diritti ad esito della gara cosiddetta Bersani e l'aumento quantitativo sia dell'attività connessa alla gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia dell'attività degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento hanno concretizzato questa ipotesi.

Reconta Ernst & Young S.p.A., pertanto, in relazione al mutato scenario di riferimento ed in accordo con i criteri generali per la determinazione del corrispettivo per l'incarico di revisione contabile di cui all'art. 145 bis del Regolamento Emittenti, ha proceduto a riformulare la stima dei tempi contenuta nella Sua proposta originaria del 19 marzo 2007 per ciascuna delle attività in essa contenute e per ciascuno degli esercizi dal 2007 al 2015.

Per gli incrementi di lavoro e il maggior impegno resisi necessari Reconta Ernst & Young con lettera integrativa del 26 marzo 2008 ha richiesto adeguamenti di corrispettivo come esposti in tabella:

Incarico società di Revisione	Corrispettivi da incarico 2007	Corrispettivo post maggiorazioni
Revisione contabile del bilancio di esercizio di SNAI S.p.A.	70.000	103.000
Verifiche periodiche art. 155, c.1, lett. A) TUF di SNAI S.p.A.	20.000	35.000
Revisione limitata relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI	48.000	78.000
Revisione contabile del Bilancio consolidato del Gruppo SNAI	10.000	10.000
Attività di revisione per le società partecipate minori	20.000	42.000
Attività di revisione per le dichiarazioni fiscali	2.000	2.000
<b>Totale</b>	<b>170.000</b>	<b>270.000</b>

Ai corrispettivi esposti in tabella vanno aggiunti quelli approvati dalle società controllate TRENNO S.r.l. e FESTA S.r.l. per complessivi 24.000 euro oggetto di incarichi specifici. I corrispettivi indicati non includono le spese dirette, di segreteria, l'Istat e l'Iva.

## J. RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 31.12.2007 n. 465 unità, in aumento di n. 39 unità (essenzialmente nell'attività di servizi) rispetto alla fine dell'esercizio 2006.

L'incremento è dovuto essenzialmente all'aumento agli organici nelle funzioni operative, chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara "Bersani" dell'ottobre 2006, sia dello sviluppo dell'attività riferita agli apparecchi da intrattenimento.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI	31.12.2007	31.12.2006
Dirigenti	17	16
Impiegati e Quadri	336	300
Operai 112	110	
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>465*</b>	<b>426**</b>

\* di cui n. 47 part-time e n. 9 maternità

\*\* di cui n. 48 part time e n. 12 maternità

La migliorata automatizzazione di alcune operazioni, ottenuta grazie anche all'ausilio di consulenti e professionisti esterni, ha consentito di contenere la crescita degli organici in entità inferiore al significativo incremento dei ricavi e dei costi operativi.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 22 dipendenti, passando dagli iniziali n. 201 dipendenti alla fine dell'esercizio 2006 ai n. 223 dipendenti al 31.12.2007.

SNAI S.p.A.	31.12.2007	31.12.2006
Dirigenti	15	15
Impiegati e quadri	203**	182*
Operai	5	4
	<b>223</b>	<b>201</b>

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

\*\* di cui n. 12 part time e n. 6 maternità

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti", in analogia a quanto avviene presso i nostri principali concorrenti.

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

La società che opera nel settore ippico applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro delle società di corse.

## K. SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO

Nel corso dell'esercizio 2007 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro.

L'attività è stata attuata mediante divulgazione di circolari, di appositi corsi di formazione, di una specifica informativa oltre a riunioni a diversi livelli come previsto dalle normative in materia.

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

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

Nel corso dell'esercizio 2007, con il supporto dei medici incaricati e dell'ambulatorio aziendale di Milano, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di realizzazione anche interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994 sulla sicurezza degli impianti gestiti e la prevenzione degli infortuni sul lavoro, in applicazione di quanto previsto dalle specifiche normative dell'Unione Europea e nazionale.

## L. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI

Con riferimento agli artt. 124bis TUF, 89 bis Reg. Emittenti CONSOB e Art. I.A. 2.6 delle istruzioni al Regolamento di Borsa 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.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni.

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate.

Altri rapporti sono rappresentati 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.

Sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale 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 e i canoni di locazione con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione rispettivamente il Centro di Allenamento ed i complessi immobiliari degli ippodromi alla Società Trenno S.r.l. .

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. In seguito dell'acquisizione dei 450 rami d'azienda, concessioni, gli ex concessionari venditori hanno contestualmente sottoscritto con SNAI S.p.A. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori, ricavandone un corrispettivo predeterminato.

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

Il Consiglio di Amministrazione in carica non ha sinora costituito un Comitato Esecutivo dopo quello cessato il 23 maggio 2002 per scadenza di mandato.

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

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

Il Comitato di Controllo si è riunito quattro volte nel corso dell'esercizio 2007.

**M. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE**

Come previsto dall'art. 79 e dallo schema n. 3 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 vengono di seguito esposte le partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dal direttore generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente quotata e nelle sue controllate nel corso dell'esercizio 2007.

Cognome	Nome	Possesso	Società partecipata	N. azioni possedute al 31/12/2006	N. azioni acquistate nel 2007	N. azioni vendute nel 2007	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2007
Carlotti	Alessandro	diretto	SNAI S.p.A.	1.530	0	0	1.530
		coniuge	SNAI S.p.A.	7.162	0	0	7.162
Cioffi	Francesco	Società Partecipate	SNAI S.p.A.	19.616	0	0	19.616
Garza	Luciano	diretto	SNAI S.p.A.	33.920	8.000	0	41.920
		coniuge	SNAI S.p.A.	1.951	0	0	1.951
		coniuge	Trenno S.p.A.	244	331	0	575
Ginestra	Francesco	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	34.314	0	0	34.314
Losco	Pasquale	diretto	SNAI S.p.A.	21.200	0	0	21.200
Lucchi	Alberto	diretto	SNAI S.p.A.	0	10.000	0	10.000
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	14.907	0	0	14.907
Mecacci	Alessandro	diretto	SNAI S.p.A.	14.840	0	0	14.840
Ughi	Maurizio	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	5.948	0	0	5.948

Gli amministratori: Claudio Corradini, Paolo Rossi, Andrea Siano i Sindaci: Dott. Francesco Lerro, Rag. Lorenzo Ferrigno hanno dichiarato di non detenere alla fine dell'esercizio 2007 né di aver detenuto durante il 2007 azioni della emittente SNAI S.p.A., né di altra società controllata dalla stessa.

**N. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – International financial reporting standard**

Il Bilancio di SNAI S.p.A. ed il Bilancio consolidato entrambi chiusi al 31.12.2007 sono stati redatti sulla base degli IFRS in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea.

I Principi contabili adottati nella redazione del bilancio annuale della capogruppo e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono conformi con i principi contabili adottati nei corrispondenti bilanci chiusi al 31.12.2006, ad eccezione di quanto specificato e dettagliato nelle relative note alle specifiche voci.

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

Si ricorda che la società nel corso del 2004 aveva avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB per adeguare i propri Bilanci civilistici e consolidati, al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare i diversi linguaggi contabili utilizzati dai vari paesi per migliorare la interleggibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse Borse mondiali.

Il processo di transizione dei principi contabili nazionali a quelli internazionali IAS/IFRS è stato completato con il Bilancio annuale di SNAI S.p.A. chiuso al 31.12.2006, mentre già al 31.12.2005 il bilancio consolidato del gruppo e la nota esplicativa erano stati redatti secondo i principi contabili internazionali.

## O. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Le descritte azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2008-2012 recentemente aggiornato, volto alla gestione diretta della nuova attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006, integrata con quella derivante dall'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati ad esito del bando di gara hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie sia a debito per originari 310 milioni di euro, per l'acquisizione dei n. 450 rami d'azienda, sia come capitale proprio per 250 milioni di euro per il finanziamento della nuova attività conseguente all'assegnazione dei bandi di gara per il consolidamento in generale della società e del Gruppo.

Le nuove attività previste dal piano industriale, si sono aggiunte alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

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

Per ciò che attiene la notifica dell'atto di citazione a giudizio innanzi alla Corte dei Conti avvenuta il 16 gennaio 2008 e la sentenza n. 2728/2008 della seconda sezione del TAR Lazio pubblicata il 1 aprile 2008, si rinvia alla trattazione effettuata al paragrafo intitolato "Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento".

### 1. Business Plan 2008-2012

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

Nel dicembre 2006 AAMS ha ufficializzato le graduatorie ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani; nel dettaglio SNAI S.p.A. si è aggiudicata 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), oltre a due concessioni per il gioco a distanza ippico e sportivo.

Le nuove concessioni avranno durata fino al 30.06.2016 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà di SNAI: 218 sportive e 232 ippiche.

SNAI prevede di rendere operativi i nuovi punti vendita entro il 2008 portando la propria rete accettazione scommesse ad essere composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni confermandosi in assoluto la più estesa in Italia con la presenza di un punto vendita ogni 10.000 abitanti.

Dopo l'avvio della l'apertura di negozi e punto gioco (corner) ippici per ciascuna provincia nonché dei negozi e punto gioco sportivi (corner) per ciascun comune e il graduale monitoraggio dei movimenti di gioco raccolti dai nuovi e dai precedenti punti di accettazione scommesse, si è concretizzata l'esigenza di un aggiornamento del Piano industriale.

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

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2008/2012 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 450 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, e integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione sia alla intervenuta apertura sia alla programmata tempistica di individuazione dei locali, contrattualizzazione degli stessi e successivo allestimento e apertura al pubblico per la vendita delle scommesse del residuo 50% dei diritti ancora in corso di contrattualizzazione.

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

## 2. Annotazione relativa al documento programmatico sulla sicurezza (Decreto Legislativo n.196/03)

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Decreto Legislativo n.196/03) prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione o sull'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Il documento programmatico sulla sicurezza è prescritto quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili nell'ambito delle banche dati utilizzate dalle diverse funzioni aziendali per lo svolgimento della propria attività operativa.

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 19 del disciplinare tecnico sopra richiamato, la nostra società provvede alla predisposizione di tutte le iniziative e di tutta la documentazione, ad esempio il Disciplinare Informatico Aziendale, necessaria al rispetto delle disposizioni legislative e della vigente normativa.

## 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 dell'esercizio 2007 e nei primi mesi del 2008. Né SNAI S.p.A. né altre società del Gruppo SNAI hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della SNAI S.p.A. o della sua controllante.

SNAI S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio.

Maggior sensibilità è presente nei confronti dei tassi di interesse in quanto i propri contratti di finanziamento e di impegno della liquidità sono ancorati all'euribor a tre mesi.

Ad oggi non sono stati posti in essere né da SNAI S.p.A. né da altre società del Gruppo contratti di finanza derivata (operazioni fuori bilancio) per fronteggiare tali rischi.

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

## Q. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

### 1. Approvazione della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, del bilancio e proposta di destinazione dell'utile.

Signori Azionisti,

confidando nel Vostro consenso alle impostazioni e ai criteri adottati nella relazione del bilancio al 31/12/07, nel suo insieme e nelle singole parti Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e delle note esplicative  
Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/07 che chiude con un utile netto di Euro 5.828.623,70;
- La destinazione dell'utile di esercizio  
Al fine di rendere più solida la struttura finanziaria nella attuale fase di sviluppo della rete di vendita delle scommesse dei nuovi giochi, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di destinare integralmente l'utile di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico nel modo, seguente:

	Euro
Utile dell'esercizio	5.828.623,70
da destinare:	
5% Riserva Legale	291.431,185
Utili (Perdite) a nuovo	5.537.192,515

La destinazione alla voce "Utili (Perdite) a nuovo", che presenta un saldo negativo di Euro 632.571 al 31.12.2007, si attesterà a un saldo di Euro 4.904.621,515 .



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

La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha richiesto un'integrazione per Euro 100 migliaia dei propri corrispettivi, rispetto a quelli già deliberati nell'assemblea del 17.05.2007 che complessivamente ammontavano a 204 migliaia.

L'incremento dell'attività della Società e del Gruppo intervenuto grazie all'aggiudicazione dei nuovi diritti ad esito della gara cosiddetta Bersani, la connessa apertura di tali nuovi punti vendita, l'aumento quantitativo sia dell'attività di gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia di quella degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento hanno richiesto infatti, da parte della Società di Revisione, un maggior impegno rispetto a quanto originariamente preventivato per la realizzazione della propria attività.

Come analiticamente esposto nel paragrafo specifico "I - Revisione del bilancio" in codesta relazione sulla gestione, si rende ora necessario adeguare i corrispettivi al maggior lavoro svolto per l'anno 2007 e previsto per gli anni successivi sino al 2015 in ossequio alle disposizioni ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successiv integrazioni.

La Società Reconta Ernst & Young S.p.A. inoltre sta fornendo assistenza per la realizzazione del progetto di adeguamento alla Legge sul Risparmio n.262/05 che la società ha in corso di realizzazione anche a seguito della nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili. L'impegno di risorse che la Reconta Ernst & Young S.p.A. ha programmato di utilizzare nello svolgimento di tale incarico è stato quantificato in un corrispettivo pari ad Euro 120.000.

Vi proponiamo di approvare l'integrazione dei corrispettivi sino a Euro 220 migliaia, oltre alle spese e l'IVA.

3. Nomina del Consiglio di Amministrazione

Con la presente assemblea viene a scadere il mandato conferito al presente Consiglio di Amministrazione. Vi invitiamo quindi a voler provvedere alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione come stabilito dall'art.14 dello Statuto Sociale dove fra l'altro viene richiesto all'assemblea di determinare il numero dei componenti, la durata in carica e il relativo compenso.

4. Nomina del Collegio Sindacale

Con la presente assemblea viene a scadere il mandato conferito Collegio Sindacale per compiuto triennio.

Nel ricordare che la Legge sul Risparmio 262/2005 stabilisce fra l'altro che i Sindaci debbano possedere requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza, il consiglio di amministrazione invita pertanto l'Assemblea a voler provvedere alla nomina del nuovo collegio Sindacale come previsto dall'art.23 dello Statuto Sociale e alla determinazione dell'emolumento annuale spettante ai sindaci effettivi ed al Presidente del Collegio Sindacale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Maurizio Ughi

Porcari (Lu), 28 marzo 2008 / 14 aprile 2008

\*\*\*\*\*

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

SNAI S.p.A.

Schema di confronto dei valori economici esercizio 2007-2006

valori in euro	2007	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	996.408.065	619.078.755
Altri ricavi e proventi	7.498.818	5.415.957
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.325.916	520.357
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	118.563	(724.271)
Totale valore della produzione	1.005.351.362	624.290.798
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(12.043.586)	(3.804.854)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(879.006.391)	(535.944.810)
Costi per il personale	(7.867.321)	(15.343.946)
Altri costi di gestione	(30.279.307)	(10.156.927)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)	76.154.757	59.040.261
Ammortamenti	(38.060.348)	(31.164.697)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	38.094.409	27.875.564
Proventi e oneri da partecipazioni	266.052	(62.417)
Proventi finanziari	4.731.499	1.816.990
Oneri finanziari	(42.548.034)	(30.297.253)
Totale oneri e proventi finanziari	(37.550.483)	(28.542.680)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	543.926	(667.116)
Imposte sul reddito	5.284.698	(1.324.384)
Utile (perdita) dell'esercizio	5.828.624	(1.991.500)



SNAI S.p.A.  
Conto economico del 2007

valori in euro	Note	esercizio 2007	di cui Parti correlate nota 30	di cui non ricorrenti nota 32 e 33	esercizio 2006	di cui Parti correlate nota 30	di cui non ricorrenti nota 32 e 33
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	468.954.791	14.302.311		210.421.211	12.735.791	16.142.748
Altri ricavi e proventi	4	7.498.818	1.247.202		5.415.957	1.322.774	3.021.873
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5	1.325.916			520.357		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6	118.563	(169.695)		(724.271)		(267.782)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	7	(12.043.586)	(120.998)		(3.804.854)		(65)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	8	(351.553.117)	(83.060.916)	(2.987.017)	(127.287.266)	(69.357.435)	(6.006.953)
Costi per il personale	9	(7.867.321)	(158.255)		(15.343.946)	(191.835)	(6.120.600)
Altri costi di gestione	10	(30.279.307)		(4.700.417)	(10.156.927)		(602.307)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte		76.154.757			59.040.261		
Ammortamenti	11	(38.060.348)			(31.164.697)		(1.389.060)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		38.094.409			27.875.564		
Proventi e oneri da partecipazioni		266.052			(62.417)		146.024
Proventi finanziari		4.731.499	1.038.257		1.816.990	518.680	22.237
Oneri finanziari		(42.548.034)	(1.471.701)	(1.097.865)	(30.297.253)	(2.563.290)	(22.511)
Totale oneri e proventi finanziari	12	(37.550.483)			(28.542.680)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		543.926			(667.116)		
Imposte sul reddito	13	5.284.698			(1.324.384)		
Utile (perdita) del periodo		5.828.624			(1.991.500)		

SNAI S.p.A.  
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2007

valori in euro	Note	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 30	31/12/2006	di cui Parti correlate nota 30
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		120.067.588		113.175.681	
Beni in locazione finanziaria		16.495.504		3.898.669	
Totale immobilizzazioni materiali	14	136.563.092		117.074.350	
Avviamento		225.110.343		225.110.343	
Altre attività immateriali		235.801.052		151.047.305	
Totale immobilizzazioni immateriali	15	460.911.395		376.157.648	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate		5.060.136		4.604.153	
Partecipazioni in altre imprese		588.488		542.008	
Totale partecipazioni	16	5.648.624		5.146.161	
Altre attività finanziarie		0		0	
Imposte anticipate	17	13.579.529		10.276.635	
Altre attività non finanziarie	20	2.080.203		1.965.231	370.995
Totale attività non correnti		618.782.843		510.620.025	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	18	14.018.366		14.206.525	
Crediti commerciali	19	51.354.586	5.957.223	48.697.229	3.869.250
Altre attività	20	31.415.667	5.115.947	13.885.991	3.822.197
Attività finanziarie correnti	21	20.184.616	4.939.318	6.356.938	6.339.415
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	89.232.071		253.699.717	
Attività non correnti destinate alla vendita	16	30.987		0	
Totale attività correnti		206.236.293		336.846.400	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>825.019.136</b>		<b>847.466.425</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		60.748.992		60.443.218	
Riserve		263.232.239		264.019.753	
Utile (Perdita) del periodo		5.828.624		-1.991.500	
Totale Patrimonio Netto	23	329.809.855		322.471.471	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	24	1.570.139		4.525.043	
Passività finanziarie non correnti	25	313.379.967	14.425.903	313.373.878	18.494.720
Imposte differite	17	43.192.137		51.105.422	
Fondi per rischi ed oneri futuri	26	7.311.516		2.825.680	
Debiti vari ed altre passività non correnti	27	13.847.291		19.542.026	
Totale Passività non correnti		379.301.050		391.372.049	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	28	27.236.382	952.082	27.757.881	2.199.214
Altre passività	27	56.013.074		50.675.943	
Passività finanziarie correnti		13.838.306	6.018.485	43.057.658	33.369.960
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		18.820.469		12.131.423	
Totale Passività finanziarie	25	32.658.775		55.189.081	
Totale Passività correnti		115.908.231		133.622.905	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<b>825.019.136</b>		<b>847.466.425</b>	

SNAI S.p.A.

**PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO AL 31/12/07**  
 (valori in migliaia di euro)

Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione	Riserva di sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva da Concambio	Riserva da Fusione	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/06	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.899	52.724
Modifiche nei criteri contabili												
Saldi rettificati	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.899	52.724
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2006												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/06											(1.992)	(1.992)
Tot. Prov./oneri rilevati nell'esercizio	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	9.907	50.732
Aumento di capitale												
Spese aumento capitale												
Fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.												
Destinazione utile esercizio 2005	85		1		899	1.850	966	27.105	8.479	3.420	(11.899)	30.997
Saldo al 31/12/06	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	23.610	(633)	(1.992)	322.472
Aumento di capitale												
Spese aumento capitale												
Fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.												
Destinazione utile esercizio 2006	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	23.610	(633)	(1.992)	322.472
Saldo al 01/01/07	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	23.610	(1.161)	(1.992)	322.472
Modifiche nei criteri di classificazione												
Saldi rettificati	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	22.449	(633)	(1.992)	321.311
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2007												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/07											5.829	5.829
Tot. Prov./oneri rilevati nell'esercizio	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	22.449	(633)	3.837	327.140
Aumento di capitale												
Spese aumento capitale												
Destinazione utile esercizio 2006	306			3.743	(142)	(1.850)					1.992	4.049
Saldo al 31/12/07	60.749	1.268	1	211.319	757	0	966	27.105	22.449	(633)	5.829	329.810

SNAI S.p.A.

Rendiconto finanziario

valori in migliaia di euro

	Note	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 30	31/12/2006	di cui Parti correlate nota 30
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) del periodo		5.829		(1.992)	
Ammortamenti	11	38.060		31.165	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	17	(11.216)		2.923	
Variazione fondo rischi	26	4.486		(594)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		0		0	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)		0		0	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-27	(5.810)	371	(7.172)	(371)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	18-19-20-27-28	(14.266)	(2.581)	(3.006)	(2.410)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	24	(2.955)		84	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>14.128</b>		<b>21.408</b>	
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	14	(26.768)		(3.090)	
Investimenti per acquisti rami d'azienda (-)					
- avviamento				(213.750)	
- concessioni				(172.812)	
- debiti determinati verso AAMS				29.622	
- imposte differite su acquisto rami d'azienda				30.130	
Investimenti in attività immateriali (-)	15	(116.456)		(766)	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	16	(533)		0	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		0		(485)	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	21	(13.828)		2.479	2.412
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		4		0	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(157.581)</b>		<b>(328.672)</b>	
<b>B1 FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA FUSIONE (B1)</b>		<b>0</b>		<b>1.550</b>	
<b>B2 FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA CONFERIMENTO (B2)</b>		<b>0</b>		<b>(6.135)</b>	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variazione netta delle passività finanziarie	25	27.623	(39)	(4.477)	277
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	25	(9.159)		294.810	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	25	(40.989)	(31.382)	68.585	50.781
Estinzione debito bancario consolidato		0		(40.564)	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		0		0	
Altre variazioni P.N.		(1.161)			
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	25	2.671		240.742	
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		0		0	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>(21.015)</b>		<b>559.096</b>	
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ B1+ B2+ C+ D)</b>		<b>(164.468)</b>		<b>247.247</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>					
		253.700		6.453	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>					
		0		0	
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>					
	22	89.232		253.700	
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>					
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		253.700		7.501	
Scoperti bancari		0		(1.048)	
Discontinued Operations		0		0	
		253.700		6.453	
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		89.232		253.700	
Scoperti bancari		0		0	
Discontinued Operations		0		0	
		89.232		253.700	

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2007 ammontano a circa 30.400 migliaia di euro

Le imposte pagate nell'esercizio 2007 ammontano a circa 2.210 migliaia di euro

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

### 1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

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

#### (a) Principi generali

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2007 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall’International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio annuale sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 ad eccezione di quanto indicato qui di seguito e dettagliato nelle note alle specifiche voci.

Per IFRS si intendono anche i principi contabili internazionali rivisti (IFRS e IAS) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC e SIC), adottati dall’Unione Europea. Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2007.

#### IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

Richiede una informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la significatività degli strumenti finanziari della società e la natura dei rischi associati a tali strumenti finanziari.

#### Emendamento allo IAS 1 Presentazione del bilancio: informativa sul capitale

Questa modifica richiede che il Gruppo fornisca nuova informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare gli obiettivi, le politiche e le procedure della società con riferimento alla gestione del capitale. L’informativa richiesta è stata inserita nelle note di commento.

IFRIC 7 Applicazione del metodo della rideterminazione in base allo IAS 29 “Informazioni contabili in economie iperinflazionate”  
Il principio non si applica alle attività della società.

#### IFRIC 8 Scopo dell’IFRS 2

L’interpretazione chiarisce alcuni aspetti dell’IFRS 2 (pagamenti basati su azioni).

#### IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati impliciti

L’IFRIC 9 stabilisce che la data per valutare l’esistenza di un derivato implicito è la data in cui un’entità diventa controparte del contratto, con una rivalutazione possibile solo se una modifica delle condizioni del contratto abbia effetti significativi sui flussi finanziari. Poiché la società non detiene strumenti derivati l’applicazione dell’IFRIC 9 non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società.

#### IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore

L’IFRIC 10 richiede che un’entità non ripristini una perdita di valore rilevata in un precedente periodo intermedio in relazione all’avviamento o ad un investimento effettuato sia in uno strumento di capitale classificato come disponibile alla vendita, sia in un’attività finanziaria contabilizzata al costo. Poiché la società non ha ripristinato perdite di valore rilevate precedentemente, questa interpretazione non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società.

#### IFRS ed interpretazioni IFRIC non ancora in vigore

La società non ha applicato gli IFRS, le IFRIC Interpretations e gli emendamenti seguenti, pubblicati ma non ancora in vigore:

#### IFRS 8 Operating segment

Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. La società sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e il relativo impatto nel proprio bilancio.

#### IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27/R Bilancio consolidato e separato

I due principi rivisti sono stati omologati a gennaio 2008 ed entreranno in vigore dal primo esercizio successivo al 1 luglio 2009. L’IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle business combination che avranno effetti sull’ammontare del goodwill rilevato, sul risultato dell’esercizio in cui avviene l’acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi. Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul goodwill, e non darà origine né ad utili né a perdite. Inoltre, i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R devono essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza.



#### IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in una unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "comprehensive income": questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico, e in aggiunta ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del "comprehensive income" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. Il gruppo sta valutando se predisporre uno o due prospetti.

#### Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 Strumenti Finanziari "a vendere"

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale. La società non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio del gruppo.

#### IAS 23 Rivisto - Oneri finanziari

Lo IAS 23 rivisto richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari quando questi fanno riferimento a costi relativi ad attività che ne giustificano la capitalizzazione (qualifying assets). Un bene che giustifica la capitalizzazione è un bene che richiede un rilevante periodo di tempo prima di essere pronto per l'uso previsto o per la vendita. Questo standard sarà applicabile dall'esercizio che inizia al 1° gennaio 2009. La società sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e relativo eventuale impatto nel proprio bilancio.

#### IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie della società

L'IFRIC 11 richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario, anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Questa interpretazione si applica a partire dal 1 marzo 2007. L'adozione di questo standard, che avverrà il 1 gennaio 2008, non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

#### IFRIC 12 Contratti e accordi per la concessione di servizi

L'IFRIC 12 fornisce indicazioni sul modo in cui gli operatori devono contabilizzare gli accordi per le concessioni dagli enti pubblici ai privati.

#### IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione dei clienti

L'IFRIC 13 fornisce le linee contabili guida per una società che concede premi di fedeltà (come "punti" o vantaggi per miglia di viaggio) per i clienti che acquistano beni o servizi. Questa interpretazione è applicabile per esercizi che iniziano al 1° luglio 2008, ma non riguarda la società.

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

IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. Questa interpretazione è applicabile successivamente al 1 gennaio 2008. La società sta valutando l'effetto che tale interpretazione avrà sul bilancio della società una volta applicata dal 1 gennaio 2008.

Gli schemi adottati dalla società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sono stati modificati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente, per meglio rispondere alle disposizioni dello IAS 1 e 7. Nelle note illustrative sono identificate le specifiche informazioni.

Gli schemi adottati dalla società si compongono:

#### Stato Patrimoniale

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

#### Conto Economico

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

Al 31.12.2007 la configurazione del conto economico è stata modificata eliminando la voce "valore della produzione" ed esponendo tra i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" il movimento delle scommesse sportive a quota fissa ed ippiche a quota fissa e a riferimento già al netto delle vincite e dei rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta unica maturata e del prelievo sulle scommesse ippiche a quota fissa e a riferimento.

Per una migliore informativa, nella relazione sulla gestione viene riportato lo schema di confronto dei valori economici dell'esercizio 2007 nella configurazione di quello pubblicato per l'esercizio 2006 con i valori a confronto. Nelle note alle principali voci di conto economico viene fornita adeguata informativa sull'adozione della nuova configurazione.

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto

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

### Rendiconto finanziario

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

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2006 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di conto economico e stato patrimoniale, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 368.691 migliaia di euro, relativi alle vincite, ai rimborsi;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 37.185 migliaia di euro, relativi all'imposta unica sulle scommesse ippiche e sportive a quota fissa e riferimento;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 2.782 migliaia di euro, relativi al prelievo UNIRE sulle scommesse ippiche a quota fissa e riferimento;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "oneri finanziari" per 786 migliaia di euro, relativi alle commissioni per fidejussioni;
- dalla voce "partecipazioni in altre imprese" alla voce "partecipazioni in imprese controllate e collegate" per 1.331 migliaia di euro relativi alle partecipazioni nelle società collegate Alfea S.p.A. e Capannelle;
- dalle "altre attività correnti" alla voce "crediti commerciali" per 1.732 migliaia di euro, relativi al fondo svalutazione crediti Slot;
- dalle "altre attività correnti" alla voce "crediti commerciali" per 32.388 migliaia di euro, relativi ai crediti verso clienti Slot;
- dalle "disponibilità liquide" alla voce "crediti commerciali" per 851 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso clienti Slot ;
- dalle "disponibilità liquide" alla voce "altre attività correnti" per 1.284 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso gestori concessioni.

### (b) Criteri di redazione

Il presente bilancio annuale, i cui importi sono espressi in migliaia di euro, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito, nonché per i derivati (scommessa a quota fissa) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo.

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

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata.

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

### Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie

La società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono testati annualmente per svalutazioni durevoli e in corso d'anno se tali indicatori esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni durevoli quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

Quando vengono predisposti i calcoli del valore in uso, gli amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dall'attività o dalle unità generatrici di flussi e scegliere un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. Ulteriori dettagli ed una analisi di sensitività delle ipotesi chiave sono indicati di seguito.

## Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate anche a fronte delle residue perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché strategia di pianificazione delle imposte future.

## Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato di seguito. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio del management sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto. Solitamente ciò accade quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi. Al 31 dicembre 2007, la miglior stima del valore contabile dei costi di sviluppo capitalizzati era di circa 2.160 migliaia di euro.

### (c) Criteri di valutazione

#### (i) Partecipazioni in società controllate e collegate

Le partecipazioni in società controllate rappresentano investimenti nel capitale di imprese in cui SNAI S.p.A. esercita il controllo. Tale controllo esiste quando la società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività.

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali la società esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo.

Lo IFRS 27, paragrafo 37, prevede che per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato indica che le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo o in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value").

SNAI S.p.A. ha optato per valutare tali partecipazioni sulla base del metodo del costo. Tali partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

#### (ii) Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

### (d) Immobili, impianti e macchinari

#### (i) Beni di proprietà

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo o al sostituto del costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore (vedere il principio g). Il costo comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la stima iniziale, ove necessario, dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e bonifica del sito su cui insiste e, infine, una quota adeguata delle spese generali di produzione per i beni costruiti internamente.

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie, che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali, sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati a conto economico quando sono sostenuti.

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

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

#### (ii) Beni in locazione finanziaria ed operativa

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

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

## (iii) Ammortamento

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

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

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

## (iv) Eliminazione contabile

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

## (e) Attività immateriali

## (i) Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende e di rami d'azienda, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente equo (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e il valore corrente di tali attività e passività è iscritta in bilancio come avviamento ed è classificata tra le attività immateriali.

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

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

## (ii) Altre attività immateriali

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

Tali attività sono valutate inizialmente al costo di acquisto o di produzione e successivamente al netto dell'ammortamento, determinato a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

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

Le spese di sviluppo, che prevedono l'applicazione dei risultati della ricerca ad un piano o ad un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati, sono capitalizzate solo quando si può dimostrare che il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali e la società dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione. Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio g).

Le spese relative all'avviamento e ai marchi generati internamente, sono rilevate nel conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

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

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

## (iii) Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione di quelle con una vita utile indefinita e dell'avviamento che non sono ammortizzate, ma per le quali la società verifica regolarmente se abbiano subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- 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%
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 31/12/2011 ed il 30/06/2016
- altre: dal 10% al 33%

(f) 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.

(g) Riduzione di valore su attività non finanziarie

Il gruppo verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il gruppo stima il valore recuperabile dell'attività.

Il valore recuperabile dell'avviamento, delle attività con vita indefinita e delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio, nonostante non ci fossero indicazioni dell'esistenza di una perdita di valore. Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

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

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

(h) Ripristini di valore

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

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile. Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico; finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al valore equo, con variazioni a Conto economico, degli oneri accessori. La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

(i) Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita

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 con imputazione degli effetti a patrimonio netto.

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.

(ii) Altre attività finanziarie

I titoli di stato che il gruppo intende, avendone la capacità, mantenere sino alla scadenza naturale, sono valutati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore.

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

#### (j) Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore. I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### Valore equo

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni.

#### Costo ammortizzato

Le attività finanziarie detenute sino a scadenza, ed i finanziamenti e crediti sono misurati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato viene calcolato usando il metodo del tasso di interesse effettivo al netto di eventuali accantonamenti per svalutazioni durevoli di valore. Il calcolo tiene conto di qualsiasi premio o sconto all'acquisto e include costi di transazioni e commissioni che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo.

#### Perdita di valore su attività finanziarie

Il gruppo verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie abbia subito una perdita di valore.

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato abbia subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento. L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che la società non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali della fattura. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stomati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

#### (k) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista, gli investimenti finanziari a breve termine ed ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

#### (l) Passività finanziarie

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

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

#### Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

#### (m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni a forme pensionistiche complementari assumono ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzione definita", mentre le quote iscritte al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a prestazioni definite".

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo.

#### (n) Fondi per rischi ed oneri futuri

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

#### (o) Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche ovvero se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- 1) c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- 2) viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
- 3) c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività; o
- 4) c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si proceda ad un riesame per gli scenari 1, 3 o 4 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo al riesame. Laddove si proceda ad un riesame per lo scenario 2 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà alla data di rinnovo o estensione.

Per contratti sottoscritti precedentemente al 1 gennaio 2005, la data di accensione è considerata il 1 gennaio 2005 in accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRIC 4.

#### Leasing operativo

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in Conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

#### Leasing finanziario

I contratti di Leasing Finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a Conto economico. I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che la società otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

## (p) Ricavi e costi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla società affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi. In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso: tale momento corrisponde generalmente con la data di consegna o con la spedizione del bene.

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie e al 13% delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines").

I ricavi connessi alle concessioni relative alle slot machines sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate) ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 11,5% del volume delle giocate di cui il 6% per il PAS), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,8% del volume delle giocate.

Dal 1 gennaio 2007 ai concessionari di rete degli apparecchi da intrattenimento compete lo 0,5% del movimento di gioco quale ristorno dal canone di concessione AAMS.

In base agli IAS 32 e 39 la raccolta delle scommesse a quota fissa ed a riferimento genera una passività finanziaria che viene valutata con il criterio del fair value. Pertanto la raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali la società sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica, il prelievo UNIRE, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori. Per miglior chiarezza il conto economico risposta in dettaglio il movimento al netto degli annulli delle scommesse a quota fissa ed a riferimento nonché i relativi costi per vincite, rimborsi ed imposte sulle scommesse. I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse ippiche al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%. I ricavi ed i costi inerenti le scommesse sono rilevati nel momento in cui si realizza l'evento su cui si accetta la scommessa. I ricavi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni. I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

## (q) Oneri e Proventi finanziari

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

## (r) Imposte sul reddito

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

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

Le imposte anticipate e differite sono stanziate utilizzando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

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

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

La Società valuta un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita al minore tra il suo valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita. Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico, anche se le attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente della società che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita. Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente. Anche un gruppo in dismissione può rientrare tra le attività operative cessate.



## 2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE

SNAI S.p.A. è titolare delle seguenti concessioni:

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007. Detta concessione è scaduta il 31.12.2007.  
L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1° gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 218 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 98 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 134 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza è prevista per il 31/12/2011 (concessioni ippiche storiche).
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.
- I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :
  - a) scommesse ippiche a totalizzatore;
  - b) scommesse ippiche a quota fissa;
  - c) scommesse a totalizzatore;
  - d) concorsi pronostici sportivi;
  - e) totip;
  - f) ippica nazionale;
  - g) giochi di abilità a distanza;
  - h) qualunque ulteriore gioco pubblico su base ippica, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico e/o della rete di gioco ippico a distanza.

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

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

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

- a) scommesse a quota fissa;
- b) scommesse a totalizzatore;
- c) concorsi pronostici sportivi;
- d) totip;
- e) ippica nazionale;

f) giochi di abilità a distanza;

g) qualunque ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo e/o della rete di gioco sportivo a distanza.

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD

- Assegnazione del diritto per l'attivazione di reti di gioco sportivo a distanza.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Il confronto tra i valori viene effettuato con i corrispondenti saldi progressivi al 31 dicembre 2006 ed i saldi sono sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati.

La configurazione del conto economico per il corrente bilancio 2007 è stata adottata ad esito di una specifica istanza rivolta all'Agenzia delle Entrate che ha dato conferma che nessuna conseguenza sugli accertamenti fiscali deriverà alla società dalla adozione della nuova configurazione che prevede, fra l'altro l'eliminazione del "Valore della produzione" e la esposizione tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del movimento delle scommesse sportive a quota fissa e di quelle ippiche a quota fissa ed a riferimento, già al netto delle vincite e rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta unica e del prelievo Unire.

Per la maggior comprensione dei valori a confronto si ricorda che nell'esercizio precedente, a seguito della fusione per incorporazione della società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.), perfezionata in data 25 ottobre 2006, con effetti contabili decorrenti dal 01.01.2006, il conto economico comprendeva gli effetti economici del ramo d'azienda denominato "gestione ippica" della società Ippodromi San Siro S.p.A. scorporato in data 19 settembre 2006 a favore della società Trenno S.r.l.

## 3. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto allo stesso periodo del 2007 attestandosi a 468.955 migliaia di euro da 210.421 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	99.485	66.329	33.156
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	80.123	65.775	14.348
Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale	5.465	5.968	- 503
Ricavi Concorsi e pronostici	390	528	- 138
Ricavi servizi raccolta scommesse Clienti PAS	12.855	18.425	- 5.570
Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti PAS	1.148	984	164
Ricavi Slot Machine	231.111	25.654	205.457
Contributo AAMS - Concessione Slot Machine	8.950	-	8.950
Ricavi per servizi Bingo	98	98	-
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	13.500	6.871	6.629
Ricavi Contratti Assistenza e Interventi tecnici	1.237	1.232	5
Servizi per Circuito Gold	1.970	718	1.252
Ricavi esercizio diritti	6.053	-	6.053
Servizi Clienti Corner	844	-	844
Ricavi Per Uso Marchio	297	309	- 12
Ricavi Locazione Azienda Ippica	5.196	1.439	3.757
Ricavi per campagne pubblicitarie e sponsorizzazioni	14	198	- 184
Altri ricavi per prestazioni e riaddebiti	219	292	- 73
Ricavi per uso immobili e impianti vari	-	2.429	- 2.429
Ricavi per gestione scommesse negli Ippodromi	-	12.309	- 12.309
Ricavi per servizi televisivi	-	863	- 863
<b>Totale</b>	<b>468.955</b>	<b>210.421</b>	<b>258.534</b>

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite ed ai rimborsi delle scommesse a quota fissa corrisposti agli scommettitori, e le voci relative all'imposta unica ed al prelievo ippico, che, come previsto dai principi IAS 32 e IAS 39, sono state riclassificate a diminuzione del valore dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, a differenza di quanto esposto nel conto economico chiuso al 31 dicembre 2006, dove i ricavi erano rappresentati al lordo delle voci sopra citate:

valori in euro	2007	2006
Ricavi Scommesse Sport / Erario Quota Fissa	586.752.068	446.112.204
Vincite e Rimborsi Sport ed Erario Quota Fissa	(457.349.896)	(347.751.397)
Imposta Unica Sport ed Erario Quota Fissa	(34.573.510)	(35.820.975)
Netto Scommesse Sport/Erario Quota Fissa	94.828.662	62.539.832
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferime	40.185.967	28.874.827
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(29.889.568)	(20.939.208)
Imposta Unica Ippica Quota Fissa e Riferimento	(1.855.099)	(1.363.605)
Costo prelievo Ippica	(3.785.201)	(2.782.358)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	4.656.099	3.789.656
<b>Totale Ricavi Netti Scommesse a QF e a Rif.</b>	<b>99.484.761</b>	<b>66.329.488</b>

I ricavi netti per l'accettazione scommesse a quota fissa e riferimento (PAS) sono pari a 99.485 migliaia di euro per l'anno 2007, contro 66.329 migliaia di euro al 31 dicembre 2006; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS), ammontano a 80.123 migliaia di euro per l'anno 2007, contro 65.775 migliaia di euro al 31 dicembre 2006; entrambi questi ricavi derivano principalmente dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'assegnazione delle concessioni cd. Bando Bersani.

La voce "Ricavi per esercizio diritti" pari a 6.053 migliaia di euro accoglie i corrispettivi di prima attivazione apportati dai corner ippici e sportivi con la stipula dei nuovi contratti di gestione.

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore (PAS) pari a 80.123 migliaia di euro, rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge.

I ricavi per i servizi ai clienti (concessionari terzi) per la raccolta delle scommesse ammontano a 12.855 migliaia di euro, (18.425 migliaia di euro), il decremento di 5.570 migliaia di euro, è dovuto essenzialmente al cambio della strategia aziendale che, con l'acquisto dei n. 450 rami d'azienda è passata da solo provider fornitore di servizi a concessionario di scommesse e, di conseguenza, con l'acquisto delle concessioni clienti, a SNAI, è venuto meno il relativo ricavo dell'1,20% per il servizio di provider alle 450 concessioni dalla data dell'acquisizione; si è registrata, inoltre, una flessione nel movimento delle scommesse ippiche avvertita anche a livello nazionale.

L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) per 205.457 migliaia di euro è dovuto alla nuova modalità di contabilizzazione degli stessi, adottata a seguito dell'emanazione da parte del Direttore Generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato del decreto datato 17/05/06 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 07/07/06 che definisce i "Requisiti dei terzi incaricati della raccolta (TIR) delle giocate mediante apparecchi con vincite in denaro".

Dal 01/01/07 sono entrati in vigore nuovi contratti, sia con i gestori (terzi incaricati) che con gli esercenti, recependo le indicazioni del decreto stesso.

I ricavi contabilizzati al 31 dicembre 2007 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 8.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del 2007 includono Euro 8.940 migliaia per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale compenso, previsto dall'art. 2, co. 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

Il T.A.R. del Lazio ha accolto i ricorsi proposti da alcuni concessionari e ritenendo ingiustificato il protrarsi dell'inerzia da parte di AAMS, ha ingiunto a quest'ultima di provvedere alla liquidazione dei compensi. Con tale disposizione, il T.A.R. del Lazio conferma il diritto spettante ai concessionari per quanto determinato con la finanziaria del 2006.

Si ricorda infine che nella bozza di decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione del contributo maturabile nella misura fino allo 0,5% della raccolta, è stato inserito nella nuova convenzione tra AAMS e i concessionari come elemento contrattuale. Il valore del contributo, può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. Allo stato attuale, la bozza di decreto che determina i parametri per la erogazione del contributo convenzionale si trova presso la Commissione Europea, che sta, fra l'altro, valutando preventivamente la possibilità che il compenso di cui all'art. 1, co. 530 l. n. 266/2005 possa configurarsi come eventuale aiuto di Stato non consentito dalla normativa comunitaria. Sulla base dei pareri di esperti legali la società non valuta sussistano rischi tali da definire il sopradetto provento come aiuto di Stato. Inoltre, sulla base di pareri di consulenti tecnici ritiene che i livelli di servizio raggiunti, siano tali da consentire le contabilizzare nei ricavi dell'intero provento.

I ricavi per allestimento e vendite tecnologia e arredo pari a 13.500 migliaia di euro è principalmente riferibile ai terminali di gioco prodotti per i nuovi punti vendita. La voce comprende tra l'altro 11.544 migliaia di euro di tecnologie di produzione propria oggetto di contratti di noleggio (lease-back) imputati alla voce "immobilizzazioni materiali", come illustrato nella nota 14. Tale importo incide sul totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per circa 2%.

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce ricavi delle vendite e delle prestazioni erano stati apportati ricavi per complessivi 16.143 migliaia di euro.

#### 4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Al 31 dicembre 2007, l'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 7.499 migliaia di euro (5.416 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

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

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Ricavi per Prestazioni e riaddebiti a società del gruppo	915	803	112
Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	377	827	- 450
Ricavi per risarcimenti danni e rimborsi da assicurazioni	1.970	92	1.878
Vendita diritto d'opzione	169	-	169
Altri ricavi e proventi	1.158	698	460
Transazioni Attive	1.166	119	1.047
Ricavi per capitalizzazione Beni	101	402	- 301
Proventi da attività di gestione ippodromi	1.643	340	1.303
Insussistenze di passività	-	2.135	- 2.135
<b>Totale</b>	<b>7.499</b>	<b>5.416</b>	<b>2.083</b>

Si evidenziano:

- gli importi ricevuti a titolo di risarcimento danni in seguito della definizione dei lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive per 1.970 migliaia di euro;

- transazioni attive per 1.166 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di potenziali vertenze su contratti attivi;

- i proventi dovuti per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani maturati in capo alla società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) per gli anni dal 2005 fino alla data del 19 settembre 2006, data di conferimento del ramo d'azienda "gestione Ippodromi" di Ippodromi San Siro alla società Trenno S.r.l. per complessivi 1.643 migliaia di euro;

- il corrispettivo, pro-quota, di 169 migliaia di euro relativo alla cessione a terzi del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad esclusione dell'ippodromo del galoppo.

La voce "altri ricavi e proventi" accoglie, tra l'altro il riaddebito di spese a terzi per 594 migliaia di euro.

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

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Immobiliare Valcarenga	13	13	-
MacHorse	33	33	-
SNAI Servizi S.r.l.	77	82	- 5
Trenno S.r.l.	297	50	247
Teleippica S.r.l.	216	267	- 51
FESTA S.r.l.	279	358	- 79
<b>Totale</b>	<b>915</b>	<b>803</b>	<b>112</b>

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "altri ricavi e proventi" erano stati apportati ricavi per complessivi 3.022 migliaia di euro.

## 5. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 1.326 migliaia di euro (520 migliaia di euro) sono relativi allo sviluppo :

- del sistema betsi 2006;
- sistema SLOT - nuovi messaggi e Comma 6A;
- sistema di visualizzazione delle quote e delle informazioni per i corner e per i negozi Bersani;
- sistema telematico, relativo ai terminali telematici e accettazione del gioco a distanza;
- del software di gioco per l'adeguamento al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive (PSR), stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal 2 aprile 2007;
- sistemi centrali: protocollo scommesse sportive e ippiche (PSSI) e ABMS sistema per il controllo di gioco;
- dei prototipi e preserie per la realizzazione di un "Design System SNAI" per i Negozi e i Corner da allestire in seguito all'aggiudicazione dei nuovi diritti Dl. Bersani.

## 6. VARIAZIONE RIMANENZE DEI PRODOTTI FINITI E DEI SEMILAVORATI

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 119 migliaia di euro è dovuta all'incremento delle rimanenze finali di prodotti finiti, rilevate a seguito della produzione dei terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) destinati ai nuovi punti e corner assegnati con i bandi 2006.

## 7. MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO UTILIZZATI

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 12.044 migliaia di euro (3.805 migliaia di euro), e si riferiscono, principalmente, alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

## 8. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Ammontano complessivamente a 351.553 migliaia di euro (127.287 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Utenze	565	1.103	- 538
Manutenzioni	1.812	3.036	- 1.224
Assistenza tecnica	2.442	1.280	1.162
Pubblicità e promozione	8.679	4.448	4.231
Costi progettazione e allestimenti	415	125	290
Spese di vendita	147	145	2
Spese per installazioni ed alta sorveglianza	826	484	342
Lavorazioni esterne e gestione logistica	1.530	619	911
Compensi Bookmakers	1.800	1.812	- 12
Consulenze e rimborsi spese	6.385	3.041	3.344
Collaborazioni, Prestazioni occasionali e diverse	254	375	- 121
Spese telefoniche e postali	4.442	3.960	482
Costi Help Desk, Centralino FESTA	2.300	1.882	418
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	102.746	82.255	20.491
Costi servizi SNAI Card	4.852	2.200	2.652
Costi servizi Slot Machine	203.187	10.731	192.456
Compensi e rimborsi amministratori	629	1.108	- 479
Compensi e rimborsi sindaci	122	141	- 19
Compensi Società Di Revisione	378	306	72
Costi polizze assicurative	294	432	- 138
Realizzazione Locandine	666	693	- 27
Servizi Televisivi	395	-	395
Prestazioni di servizi da società del gruppo	595	591	4
Altre prestazioni di servizi	1.648	1.489	159
Costi per gestione e servizi ippodromi	-	1.875	- 1.875
Contributi enti ippici	-	307	- 307
Affitti passivi e spese accessorie	589	555	34
Noleggi	295	282	13
Locazioni Operative	3.560	2.012	1.548
<b>Totale</b>	<b>351.553</b>	<b>127.287</b>	<b>224.266</b>

L'aumento dei costi per 224.266 migliaia di euro è da attribuirsi in parte significativa alla voce "costi per servizi slot machine" che al 31 dicembre 2007 ammontano a 203.187 migliaia di euro rispetto ai 10.731 migliaia di euro al 31 dicembre 2006. Nel corrente esercizio i costi per servizi Slot machine, per effetto della diversa contabilizzazione del business, dettagliatamente spiegata nella sezione dei ricavi (nota 3), comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, tra cui i compensi dovuti ai PAS per le Slot di proprietà SNAI.

I costi diretti per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive comprendono i corrispettivi dovuti ai PAS. Ai PAS che hanno ceduto le concessioni spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse e di servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto in agenzia ed pari al 6% sul gioco telematico. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche effettuate nel punto vendita. Il compenso complessivo pari a 102.671 migliaia di euro erogato ai PAS e punti vendita convenzionati viene calcolato sulla base di specifici contratti

Si ricorda che l'attività di gestione diretta delle concessioni era iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive" e si è incrementata con l'attivazione dei diritti ippici e sportivi legati all'assegnazione delle concessioni del cd. Bando Bersani.

L'aumento dei costi relativi a "Pubblicità e promozione", per 4.231 migliaia di euro, è dovuto principalmente alla campagna pubblicitaria per diffondere la conoscenza del "marchio SNAI" ed alla nuova attività di relazioni esterne ed istituzionali specialmente rivolta ai nuovi potenziali scommettitori.

Nella voce consulenze sono stati rilevati costi per la partecipazione al bando del Superenalotto per 2.203 migliaia di euro.

I costi per "Locazioni operative" pari a 3.560 migliaia di euro (2.012 migliaia di euro) sono relativi ad i canoni di locazione dovuti per l'anno 2007 a fronte di contratti passivi per l'utilizzo di apparecchiature informatiche e telematiche; l'incremento di questa voce è legato alla stipula di nuovi contratti sia per il potenziamento dell'hardware dei sistemi centrali che per la messa a disposizione di terminali ed apparecchiature dislocate nei punti gioco per l'attivazione dei diritti cd. Bersani.

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

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" erano stati apportati costi per complessivi 6.007 migliaia di euro.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Al 31 dicembre 2007, tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 600 migliaia di euro (987 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 di cui 387 migliaia di euro maturati nella società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A.) ed i compensi al collegio sindacale, pari a 105 migliaia di euro (133 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 di cui 28 migliaia euro maturati nella società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A.).

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

I compensi corrisposti agli amministratori ed al collegio sindacale della capogruppo nell'esercizio 2007 da SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nell'allegato 3 alle note del presente bilancio come previsto nell'allegato 3C - schema 1 della delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999 "regolamento di attuazione del D.lgs. n. 58 del 24.02.1998".

## 9. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale al 31 dicembre 2007 ammonta complessivamente a 7.867 migliaia di euro, contro 15.344 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006, con un decremento di 7.477 migliaia di euro come dettagliato nella seguente tabella:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Salari e stipendi	7.564	11.136	- 3.572
Oneri Sociali	2.201	2.928	- 727
Accantonamento per piani a benefici definiti	- 2.347	780	- 3.127
Rimborsi spese e trasferte	239	204	35
Costi per formazione personale	18	5	13
Buoni pasto e mensa aziendale	192	291	- 99
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>7.867</b>	<b>15.344</b>	<b>- 7.477</b>

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "costi del personale" erano stati apportati costi per complessivi 6.121 migliaia di euro.

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

Il decremento è dovuto alla rideterminazione (cd. curtailment) del trattamento di fine rapporto dovuto al cambiamento della normativa italiana che prevede per le aziende con più di 50 dipendenti, la destinazione, delle quote maturate nel periodo, del TFR a fondi pensione gestiti da terzi (fondi di categoria, INPS, assicurativi, bancari ecc.).

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella tabella che segue. Si evidenzia un aumento di n° 22 unità rispetto al 31 dicembre 2006 dovuto, essenzialmente, alla integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara dell'ottobre 2006, sia dallo sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

	31.12.2006	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2007	Consistenza media del periodo
Dirigenti	15			15	15
Impiegati e Quadri	182*	67	46	203**	192,5
Operai	4	5	4	5	4,5
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>201</b>	<b>72</b>	<b>50</b>	<b>223</b>	<b>212</b>

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

\*\* di cui n. 12 Part-time e n. 6 maternità

## 10. ALTRI COSTI DI GESTIONE

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 30.279 migliaia di euro (10.157 migliaia di euro) e risultano così composti:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Materiali promozionali	425	131	294
Spese di rappresentanza	489	265	224
Erogazioni liberali e spese per beneficenza	152	229	- 77
Accantonamento svalutaz. crediti e perdite su crediti	1.623	449	1.174
Accantonamento fdo rischi	4.700	45	4.655
Utilizzo f.do svalutazione rischi	-	- 1.110	1.110
Altre Imposte E Tasse	369	394	- 25
Imposta I.C.I.	467	465	2
Concessioni e Licenze	16.856	6.321	10.535
Spese Amministrative e diverse	157	276	- 119
% Indetraibilità Iva	4.005	1.271	2.734
Materiali di consumo e Cancelleria	188	150	38
Abbonamenti e acquisti riviste e periodici	15	25	- 10
Transazioni passive ordinarie	70	810	- 740
Penalità e risarcimento	147	175	- 28
Contributi associativi	614	127	487
Minusvalenze ordinarie	2	134	- 132
<b>Totale</b>	<b>30.279</b>	<b>10.157</b>	<b>20.122</b>

La voce licenze e concessioni comprende:

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 14.179 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,80% dei volumi giocati;
- il canone di competenza della stagione calcistica 2006/2007 per la concessione Concorsi a pronostico scaduta il 30 giugno 2007 e prorogata fino al 31 dicembre 2007 per 249 migliaia di euro;
- il canone di concessione, per 1.819 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per l'anno 2007 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 609 migliaia di euro.

Nell'anno 2007 sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi pari 4.700 migliaia di euro per adeguare il fondo rischi alla quota eccedente il valore delle partecipazioni in relazione alle maggiori perdite della controllata Teseo S.r.l. in liquidazione (394 migliaia di euro) e della consociata Tivù + in liquidazione (950 migliaia di euro) oltre agli stanziamenti per cause diverse in corso attive e passive (2.532 migliaia di euro) ed allo stanziamento relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla decorrenza della concessione (824 migliaia di euro).

Sono stati inoltre rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 1.322 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti.

La voce "% di indetraibilità IVA" accoglie il costo dell'IVA indetraibile, in quanto SNAI S.p.A. svolge distinte tipologie di attività che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti.

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

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

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "altri costi di gestione" erano stati apportati costi per complessivi 937 migliaia di euro.



## 11. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a 38.060 migliaia di euro (31.165 migliaia di euro allo stesso periodo del 2006) con un incremento di 6.238 migliaia di euro imputabile, principalmente, all'ammortamento delle concessioni per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive, acquistate nel marzo 2006 e dei diritti bando Bersani ippici e sportivi che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007.

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti si rimanda alle note delle immobilizzazioni materiali ed immateriali n.14 e n.15.

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "ammortamenti" erano stati apportati costi per complessivi 1.389 migliaia di euro.

## 12. ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti ammontano a 37.550 migliaia di euro (28.543 migliaia di euro), con un incremento di 9.007 migliaia di euro e risultano così composti:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Proventi da Partecipazioni:	266	288	- 22
Dividendi da MacHorse	140	115	25
Dividendi da Immobiliare Valcarenga	34	27	7
Dividendi da Alfea	92	-	92
Rivalutazione della partecipazione Alfea	-	146	- 146
Oneri da Partecipazioni:	-	350	- 350
Accantonamento al fdo svalutazione partecipazione Capannelle	-	350	- 350
Altri proventi finanziari:	4.731	1.817	2.914
Interessi Attivi su Titoli	-	5	- 5
Proventi da negoziazione titoli	7	16	- 9
Differenze attive su cambi	5	14	- 9
Interessi attivi bancari	2.941	414	2.527
Int. attivi verso societa' controllate	384	233	151
Int. attivi verso SNAI Servizi S.r.l.	319	186	133
Int. attivi verso altre societa' del gruppo	336	100	236
Interessi attivi su depositi cauzionali	1	1	-
Interessi attivi su dilazione di pagamenti	434	561	- 127
Interessi Attivi Diversi	43	287	- 244
Proventi finanziari diversi	261	-	261
Oneri Finanziari	42.547	30.298	12.249
Interessi passivi su consolidamento	-	420	- 420
Interessi passivi finanziamenti Junior e Senior	34.035	23.362	10.673
Oneri finanziari da Vendor Loan	1.522	2.853	- 1.331
Oneri finanziari da debiti determinati	1.349	1.366	- 17
Interessi Passivi Su Finanziamenti	75	-	75
Interessi passivi su c/c bancari	100	426	- 326
Int. Passivi verso societa' controllate	108	111	- 3
Int. Passivi verso altre società del gruppo	-	278	- 278
Commissioni da SNAI Servizi per fidejussioni	-	76	- 76
Interessi Passivi Diversi	11	85	- 74
Interessi passivi su leasing	437	194	243
Maggiorazione interessi per Rateizzazione	21	5	16
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	76	-	76
Interessi di mora	7	4	3
Differenze passive su cambi	5	8	- 3
Perdite Su Negoziazione Titoli	17	-	17
Spese per fidejussioni	4.392	786	3.606
Oneri finanziari diversi	211	-	211
Spese bancarie	181	324	- 143
Totale Proventi e Oneri Finanziari	- 37.550	- 28.543	- 9.007

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 27) per complessivi 34.035 migliaia di euro di cui 3.841 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (1.522 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (1.349 migliaia di euro);
- gli interessi passivi verso società controllate sono maturati sui conti correnti infragruppo, verso FESTA S.r.l. per 60 migliaia di euro, verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. 12 migliaia di euro, verso Mac Horse S.r.l. 33 migliaia di euro e Trenno S.r.l. per 3 migliaia di euro;
- le commissioni su fidejussioni accolgono tra l'altro i costi sostenuti per la partecipazione al bando del Superenalotto per 1.098 migliaia di euro oltre alle commissioni sulle fidejussioni in essere.

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano:

- gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 2.941 migliaia di euro;
- gli interessi attivi verso le controllate maturati sui conti correnti finanziari infragruppo, verso FESTA S.r.l. per 84 migliaia di euro, verso Risto Misto S.r.l. per 82 migliaia di euro, verso Teseo S.r.l. in liquidazione per 151 migliaia di euro, verso società Trenno S.r.l. per 64 migliaia di euro e verso la Televisione in liquidazione per 3 migliaia di euro.

Per ulteriori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 30 "Parti Correlate".

### 13. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito risultano così composte:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Irap	2.389	1.924	465
Ires	2.796	-	2.796
Imposte relative ad esercizi precedenti	96	-	96
Imposte differite passive	5.791	2.793	2.998
Imposte anticipate	- 8.023	- 300	- 7.723
Utilizzo fondo imposte differite	- 13.704	- 7.660	- 6.044
Utilizzo credito imposte anticipate	5.370	4.567	803
<b>Totale</b>	<b>- 5.285</b>	<b>1.324</b>	<b>- 6.609</b>

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

		31.12.2007		31.12.2006
Utile ante imposte		544		-667
Onere fiscale teorico IRES	33%	180	33%	-220
Onere fiscale teorico IRAP	4,25%	1.278	4,25%	1.030
<b>Totale Onere fiscale teorico</b>		<b>1.458</b>		<b>2.053</b>
diff Temp deduc exerc succ		6.991		
diff Temp tass exerc succ		-5.991		
saldo diff temp exerc precedenti		3.777		
differenze permanenti		419		
perdite fiscali		-2.579		
		<b>2.671</b>		<b>220</b>
<b>irap</b>				
diff temp deduc exerc succ		662		
diff temp tass exerc succ		-800		
saldo diff temp exerc precedenti		513		
differenze permanenti (compreso pers. Dipendente)		735		
		<b>1.110</b>		<b>894</b>
effetto imposte anticipate su differenze temporanee tass exerc succ		-8.023		-300
effetto imposte anticipate su differenze temporanee deduc exerc succ		5.791		2.793
effetto utilizzo differenze temporanee esercizi precedenti		-8.334		-3.093
imposte e tasse esercizi precedenti		96		
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>-972%</b>	<b>-5.285</b>	<b>-198%</b>	<b>1.324</b>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 17 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative.

Non vi sono accertamenti e vertenze con l'amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2002.

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e della iscrizione di ipoteche a garanzia del contratto di finanziamento sono stati tempestivamente opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio - Ufficio Provinciale di Pistoia - Sezione Staccata di Pescia - per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti redatti ed autenticati da notaio rogante che ne aveva chiesto ed ottenuto iscrizione in precedenza anche presso l'Agenzia del Territorio - Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale. Nelle more della vertenza, malgrado il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado, sentiti i consulenti fiscali, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività possibile.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2006.

## 14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La consistenza degli immobilizzazioni materiali, al 31.12.2007 è pari a 136.563 migliaia di euro (117.074 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono riepilogate nel prospetto allegato:

Immobili, impianti e macchinari valori in euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz.in corso e acconti	Totale
<b>Costo</b>					
Saldi al 1° gennaio 2006	52.912.449	25.299.163	2.373.741	24.505	80.609.858
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	70.743.187	12.752.018			83.495.205
Riclassifiche		24.765	-260	-24.505	0
Altri incrementi	130.913	1.535.987	174.825	942.500	2.784.225
Decrementi		-1.279.188	-33.104		-1.312.292
Saldo al 31 dicembre 2006	123.786.549	38.332.745	2.515.202	942.500	165.576.996
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Riclassifiche		196.542			196.542
Altri incrementi	586.784	21.543.638	4.637.735		26.768.157
Decrementi		-15.811		-942.500	-958.311
Saldo al 31 dicembre 2007	124.373.333	60.057.114	7.152.937	-	191.583.384
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>					
Saldi al 1° gennaio 2006	8.174.482	20.362.647	2.087.345	-	30.624.474
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	3.003.312	10.314.060			13.317.372
Ammortamento dell'esercizio	2.534.689	3.235.783	100.988		5.871.460
Perdite di valore					0
Dismissioni		-1.279.188			-1.279.188
Riclassifiche		13	-31.485		-31.472
Saldo al 31 dicembre 2006	13.712.483	32.633.315	2.156.848	0	48.502.646
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	2.539.857	3.562.702	256.028		6.358.587
Perdite di valore					0
Dismissioni		-12.136			-12.136
Riclassifiche		171.195			171.195
Saldo al 31 dicembre 2007	16.252.340	36.355.076	2.412.876	0	55.020.292
<b>Valori contabili</b>					
Al 1° gennaio 2006	44.737.967	4.936.516	286.396	24.505	49.985.384
Al 31 dicembre 2006	110.074.066	5.699.430	358.354	942.500	117.074.350
Al 31 dicembre 2007	108.120.993	23.702.038	4.740.061	-	136.563.092

I valori esposti nella tabella includono i beni condotti in locazione finanziaria, tra i quali si evidenzia l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento di 328 migliaia di euro.

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

valori in migliaia di euro	
Impegno complessivo al 31/12/07	34.138
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	6.736
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	26.480
Canoni scadenti oltre 5 anni	922
Riscatto	713

Gli impegni per canoni di leasing si riferiscono ai seguenti contratti:

- Contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016.
- Contratto di locazione di tecnologia per i nuovi punti e negozi per 4.155 migliaia di euro (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione.
- Contratto di locazione di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi per 4.389 migliaia di euro (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione.
- Due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per la locazione di tecnologia per i nuovi punti e negozi per 23.496 migliaia di euro (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo; in caso di mancato acquisto entro la scadenza per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi.

Gli impianti e macchinari di proprietà includono gli impianti elettrici, idrici, antincendio, di climatizzazione, oltre a interventi per l'adeguamento a norma degli stessi, le macchine elettroniche, gli apparecchi da intrattenimento ("slot machine"), i "pda" utilizzati per la connessione in rete delle stesse, oltre ai macchinari per la normale attività. Gli incrementi del periodo pari a 21.545 si riferiscono principalmente a:

- alla tecnologia installata in comodato nei nuovi punti aperti in seguito all'assegnazione del bando di gara cd. Bersani (3.467 migliaia di euro);
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato sia nei nuovi punti (diritti Bersani) che nelle agenzie sportive a seguito all'aggiornamento del protocollo di gioco sportivo a partire dal mese di aprile 2007 (2.626 migliaia di euro);
- al costo pari a 716 migliaia di euro per la realizzazione di una cabina elettrica MT/BT presso lo stabile di proprietà di Porcari;
- al valore dei beni capitalizzati relativi alle operazioni di lease-back per complessivi 13.797 migliaia di euro.

Gli incrementi degli altri beni per a 4.638 migliaia di euro sono principalmente riferibili agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi punti (diritti Bersani).

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

## 15. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.12.2007, è pari a 460.911 migliaia di euro (376.158 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono esposte nella seguente tabella:

Bilancio di esercizio

valori in migliaia di euro	Avviamento	Concessioni licenze marchi	Costi di sviluppo diritti simili	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Immobiliz.ni in corso	Altre	Totale
Costo							
Saldi al 1° gennaio 2006	34.295.091	1.962.421	1.535.764	10.195.268		4.270.113	52.258.657
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	213.750.694	172.902.000					386.652.694
Riclassifiche	222.942					-222.942	0
Altri incrementi			530.827	109.921		163.724	804.472
Decrementi						-139.395	-139.395
Saldo al 31 dicembre 2006	248.268.727	174.864.421	2.066.591	10.305.189	-	4.071.500	439.576.428
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				-			0
Riclassifiche							0
Altri incrementi		34.553.492	1.385.319	135.684	79.946.235	434.776	116.455.506
Decrementi							0
Saldo al 31 dicembre 2007	248.268.727	209.417.913	3.451.910	10.440.873	79.946.235	4.506.276	556.031.934
Ammortamento e perdite di valore							
Saldi al 1° gennaio 2006	23.158.384	1.903.434	614.174	9.754.308		3.208.248	38.638.548
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				0			0
Ammortamento dell'esercizio	23.825.869	278.919	353.761		321.683	24.780.232	0
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2006	23.158.384	25.729.303	893.093	10.108.069	0	3.529.931	63.418.780
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				0			0
Ammortamento dell'esercizio	30.980.526	398.871	77.823		244.539	31.701.759	0
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2007	23.158.384	56.709.829	1.291.964	10.185.892	0	3.774.470	95.120.539
Valori contabili							
Al 1° gennaio 2006	11.136.707	58.987	921.590	440.960	-	1.061.865	13.620.109
Al 31 dicembre 2006	225.110.343	149.135.118	1.173.498	197.120	-	541.569	376.157.648
Al 31 dicembre 2007	225.110.343	152.708.084	2.159.946	254.981	79.946.235	731.806	460.911.395

Gli investimenti complessivi dell'esercizio pari a 116.456 migliaia di euro sono costituiti principalmente da:

- 79.946 migliaia di euro iscritti nelle immobilizzazioni in corso e relativi per 79.905 migliaia di euro al corrispettivo versato ad AAMS per i diritti che non sono ancora operativi. L'importo complessivo versato ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani, è pari a 113.944 migliaia di euro;
- 34.553 migliaia di euro iscritti alla voce "concessioni, licenze, marchi e simili", di cui 34.039 migliaia di euro relativi al valore del corrispettivo imputabile ai nuovi diritti che hanno iniziato l'attività di accettazione scommesse, soprattutto per effetto dell'accoppiamento dei nuovi diritti ippici o sportivi alle vecchie concessioni solo ippiche o solo sportive attive nei PAS già operanti.
- 1.385 migliaia di euro per lo sviluppo del betsi 2006, del videa, dei prototipi di arredamento corner e per l'adeguamento del software di gioco al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive, stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal due aprile 2007, nonché del sistema di visualizzazione quote;
- 572 migliaia di euro per investimenti per adeguamenti software aziendali.

La voce concessioni comprende sia quanto relativo all'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006, sia la quota del corrispettivo relativo ai nuovi diritti sportivi ed ippici già attivi, (come sopra descritto) che sono ammortizzate in base alla durata della concessione.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

L'avviamento in essere al primo gennaio 2006 pari a 11.137 migliaia di euro si riferisce all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002 (10.769 migliaia di euro), relativo al settore scommesse oltre al disavanzo di fusione sorto a seguito dell'incorporazione della controllata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. per 368 migliaia di euro relativi al settore scommesse.

Come menzionato in precedenza la società ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – aggregazioni di imprese – alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani).

Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2007. In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2008-2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo), pari al 7,58%.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, pari a 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4,40%, di un levered debit premium del 1,60%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (a regime). La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 11.137 migliaia di euro.

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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, non potranno che essere favorevoli. Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato all'unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società. Non si possono, quindi, prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

In riferimento all'acquisto dei rami d'azienda concessioni perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione.

Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination") le Concessioni sono state iscritte nelle attività immateriali al valore di mercato ("fair value"). Il valore delle Concessioni, identificato in sede di allocazione del prezzo pagato, viene ammortizzato

in quote costanti fino alla scadenza originaria delle stesse. Come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 11 e 12, l'avviamento derivante dalla operazione di acquisizione dei rami d'azienda concessione è stato assoggettato ad impairment test al 31 dicembre 2007.

Nell'anno 2008 si sono acquisiti altri 8 rami d'azienda comportanti per SNAI la gestione diretta di altre 5 concessioni sportive e 3 concessioni ippiche.

A seguito del bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In particolare una concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti per Euro. 67,8 milioni (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti per Euro. 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di Euro. 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di Euro. 0,3 milioni. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

In data 17 novembre 2007 è stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozi) per Euro. 123 mila.

Questi nuovi diritti andranno a sommarsi alle concessioni sportive e ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006 operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse, sia come numero di punti, che come volumi raccolti.

All'interno dei nuovi punti, la cui apertura si prevede di completare entro la primavera del 2008, SNAI eserciterà l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità già oggi utilizzata nei rami di azienda operanti nelle concessioni acquisite nel marzo 2006. La gestione dell'accettazione e raccolta delle scommesse sarà curata centralmente da SNAI, la quale determina le "politiche" di accettazione e anche le "politiche" di marketing, di pubblicità e delle risorse umane (anche se tutti i punti curano e cureranno direttamente l'assunzione e il rapporto di lavoro con gli addetti operativi alla fornitura del servizio). Le prestazioni dell'attività evidenziano un coordinamento e risultati significativamente superiori per l'effetto della gestione centrale e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Tutti i punti vendita, quindi, saranno gestiti nello stesso modo. Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutterà il posizionamento territoriale delle concessioni.

Le "politiche" di accettazione sono curate centralmente al fine di minimizzare il rischio legato alla diversificazione geografica della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Inoltre per effetto della gestione curata centralmente da SNAI, i benefici diretti e indiretti derivanti dalle concessioni acquisite e quelli che deriveranno dai diritti aggiudicati, fanno ritenere che nessun punto vendita generi entrate indipendenti da quelle degli altri punti vendita.

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

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2008-2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo) pari all'8,64%.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value).

Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione. Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni fondate sul Piano Industriale facendo uso per gli anni successivi al 2012 di un tasso di crescita stabile e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Come per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "attività telematica - servizi", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla "CGU" in commento, è pari al 9%, e tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4,40% e di un levered debit premium del 4,60%.

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria (a regime) ritenuta sostenibile.

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



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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, sono stimati essere favorevoli.

Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società.

Non si possono, quindi, che prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

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

## 16. PARTECIPAZIONI

La società detiene partecipazioni nelle società come specificato negli allegati 1, 2.1 e 2.2 alle presenti note illustrative. Per le informazioni richieste dalla comunicazione DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si fa rimando all'allegato 1 al bilancio consolidato presentato contestualmente alle presenti note.

Il 10 marzo 2006 SNAI S.p.A., nell'ambito dell'operazione di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni, ha partecipato alla costituzione di una nuova società di diritto Lussemburghese denominata Solar S.A. sottoscrivendo e versando il 30% del capitale sociale il cui ammontare totale è pari ad 31 migliaia di euro. Solar S.A., controllata da FCCD Limited, società di diritto irlandese che non fa parte del perimetro di consolidamento del Gruppo SNAI ed i cui consiglieri sono espressione del socio di maggioranza, ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate sottoscritte da soggetti terzi. Le caratteristiche del finanziamento Junior sono state determinate nel contesto della complessiva strutturazione del finanziamento (paragrafo 23).

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

- Società Trenno S.r.l. Unipersonale (già Sport e Spettacolo Ippico) acquisita al valore di costo di 1.932 migliaia di euro costituita in data 27 luglio 2006 ed alla quale la società Ippodromi San Siro ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica" con effetto 19.09.2006;

- Alfea S.p.A. Soc. Pisana Corse Cavalli iscritta per 1.331 migliaia di euro;

- Società Gestione Capannelle S.p.A acquisita al valore di 350 migliaia di euro e completamente svalutata al 31.12.2006.

Di seguito vengono riportati i valori delle attività, del patrimonio netto, delle passività, i ricavi ed il risultato relativi alla società collegata in carico al maggior valore: Alfea S.p.A. I dati risultano dalla bozza di bilancio dell'esercizio 2007.

(valori in migliaia di euro)

Attività	7.966
Patrimonio netto	5.154
Altre Passività	2.812
Totale Passività e PN	7.966
Ricavi	5.138
Utile dell'esercizio	531

In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria dei soci della Società Gestione Capannelle S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 che ammontano ad euro 1.932.710,00 tramite:

- l'azzeramento del capitale sociale pari ad euro 1.890.800,00;
- l'utilizzo della riserva legale per euro 12.048,00;
- l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 27.066,00;
- versamento da parte dei soci in proporzione alle azioni da ciascuno possedute per euro 2.796,00.

Inoltre, l'assemblea ha deliberato:

- di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956.000,00;
- di ricostituire la riserva straordinaria ad euro 41.204,00;
- che i soci avrebbero potuto esercitare il diritto di opzione entro il 20 luglio 2007 ed entro il 5 agosto i sottoscrittori avrebbero potuto esercitare il diritto di prelazione sulle azioni eventualmente inopstate; di considerare effettuato l'aumento di capitale fino all'importo che risulterà sottoscritto a tale data e di modificare ora per allora l'art. 5 dello statuto sociale riguardante il capitale sociale;
- che la parte del capitale eccedente il versamento contestuale alla sottoscrizione del capitale dei 2,5/10 dovrà essere versata dai soci: quanto al 35%, entro il 31 ottobre 2007 e quanto al 40% entro il 15 dicembre 2007- come tempestivamente effettuato.

SNAI S.p.A., in data 19 luglio 2007, ha sottoscritto n. 1.713.478 azioni da euro 0,30 con contestuale versamento dei 2,5/10 della somma pari ad euro 128.510,85 ed euro 11.563,2 quale ripianamento perdite. Inoltre successivamente SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la quota dell'inoptato di sua competenza pari ad euro 2.090,23. Pertanto la percentuale di partecipazione di SNAI S.p.A. in Società Gestione Capannelle S.p.A. è ora pari al 26,67%.

In data 28 giugno 2007 si è svolta l'assemblea dei soci della controllata La Televisione S.r.l. in liquidazione che ha approvato il bilancio finale di liquidazione redatto alla data del 28 giugno 2007, ed in data 23 luglio 2007 la società è stata cancellata dal registro delle imprese.

SNAI ha programmato la vendita del 10% della partecipazione in Connex S.r.l. pertanto il restante 15% pari a 46 migliaia di euro è stato riclassificato nelle altre imprese ed il 10% è stato riclassificato nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo, in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita previsto (fair value).

Tutte le partecipazioni detenute sono valutate al costo; al fondo rettificativo valutazione partecipazione sono state accantonate le quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2006; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.

## 17. CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Riflettono la contropartita patrimoniale delle differenze temporanee; l'ammontare complessivo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione contabile.

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	8.711	27,50%	2.396	2.396	2008 e seguenti
Fondo rischi	7.312	27,50%	2.011	2.011	2008 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.371	31,40%	1.058	1.058	2008 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	16.842	31,40%	5.288	5.288	2008 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	7.821	31,40%	2.456	2.456	2008 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.143	31,40% - 27,5%	370	370	2008 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>45.200</b>		<b>13.579</b>	<b>13.579</b>	

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività sulla base delle previsioni di risultati positivi per l'esercizio corrente e per quelli futuri.

L'incremento delle imposte anticipate di 3.302 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate ed al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti. Si ricorda, inoltre, che il suddetto decremento è stato anche influenzato dalla riduzione di aliquota prevista dalla Legge 24 dicembre 2007 n. 244 che ha previsto una riduzione dell'aliquota IRES (dal 33% al 27,5%) ed IRAP (dal 4,25% al 3,9%).

Per il triennio 2006-2008 la società ha optato, in qualità di consolidante al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Società Trenno S.p.A. (poi incorporata), FESTA S.r.l., Mac Horse S.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l.. Dal periodo d'imposta 2007 si è aggiunta al consolidato fiscale anche Società Trenno S.r.l.

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

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

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite trasmessi, ha rilevato un credito verso le società consolidate per complessivi 501 migliaia di euro di cui 77 migliaia verso Mac Horse s.r.l., 25 migliaia di euro verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. e 399 migliaia di euro verso la Società Trenno S.r.l.; SNAI S.p.A., infatti, in qualità di consolidante è tenuta al versamento a saldo ed in acconto dell'IRES dovuta sulla base della dichiarazione dei redditi del consolidato.

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

mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte. Non è prevista al momento la corresponsione di somme tra le società che hanno esercitato l'opzione in contropartita di eventuali vantaggi fiscali ricevuti o attribuiti. Trattandosi, inoltre, le società consolidate di società soggette all'attività di direzione e di coordinamento della consolidante, i vantaggi (o gli svantaggi) derivanti da determinate rettifiche di consolidamento sono attribuiti alla consolidante stessa.

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

Si segnala, infine, che la società "SNAI S.p.A." in qualità di consolidante, e la "Società Trenno S.p.A." (ora incorporata nella stessa consolidante) hanno optato per il regime della neutralità dei trasferimenti infragruppo ai sensi dell'articolo 123 del TUIR relativamente alla cessione da Trenno a SNAI dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro e dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme avvenuta a marzo 2006.

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

#### Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(8.687)	31,4%	(2.728)	(2.728)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(21.077)	31,4%	(6.618)	(6.618)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(7.366)	27,5%	(2.026)	(2.026)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(57.453)	31,4%	(18.040)	(18.040)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(42.187)	31,4%	(13.247)	(13.247)
TFR	(305)	27,50%	(84)	(84)
Altre differenze temporanee	(1.451)	31,4% - 27,5%	(449)	(449)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(138.526)</b>		<b>(43.192)</b>	<b>(43.192)</b>

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte differite generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività. In particolare, i rami d'azienda acquistati, quali aggregazioni aziendali, sono stati contabilizzati applicando il metodo dell'acquisto ex IFRS 3. La società, pertanto, ha rilevato le attività, le passività identificabili nell'acquisto ai relativi fair value alla data di acquisizione e ha rilevato, quindi, l'avviamento solo dopo aver allocato il costo d'acquisizione come sopra detto. Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, dpr 917/1986 da cui le imposte differite. Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a verifica per valutare la eventuale riduzione di valore: l'ammortamento fiscale è disciplinato dall'art. 103, co. 3, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.

Il decremento del fondo imposte differite di 8.015 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, oltre che dall'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti, è dovuto principalmente dalla riduzione di aliquota prevista dalla Legge 24 dicembre 2007 n. 244 che ha previsto una riduzione dell'aliquota IRES (dal 33% al 27,5%) ed IRAP (dal 4,25% al 3,9%).

## 18. RIMANENZE

Al 31 dicembre 2007 le rimanenze ammontano a 14.018 migliaia di euro e sono così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Materie prime	1.159	5.755	-4.596
Prodotti in corso di lavorazione	504	5.399	-4.895
Prodotti finiti e merci	12.355	3.053	9.302
<b>Totale</b>	<b>14.018</b>	<b>14.207</b>	<b>-189</b>

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 27 migliaia di euro (81 migliaia di euro). La variazione delle materie prime è imputabile all'utilizzo delle materie per la produzione dei nuovi terminali di gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE, BiBest e BETSI 2006); l'incremento dei prodotti finiti è imputabile ai terminali prodotti ed agli acquisti, effettuati nell'esercizio, delle apparecchiature in previsione degli allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti).

I beni per l'allestimento dei nuovi punti vendita saranno venduti o consegnati in comodato in relazione alla scelta dei gestori dei nuovi punti: qualora venga scelto il comodato la conseguente diminuzione delle rimanenze genererà un analogo incremento nelle immobilizzazioni materiali nella voce impianti e macchinari.

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che ammonta a 3.199 migliaia di euro (3.532 migliaia di euro).

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione rimanenze:

valori in migliaia di euro	31.12.2006	Acc.to	Utilizzi	Riclassifica	31.12.2007
Fondo svalutazione magazzino					
Materie prime	709		-13		696
Prodotti in corso di lav.ne	265		-10		255
Prodotti finiti/Merci	2.558		-138	-172	2.248
<b>Totale</b>	<b>3.532</b>	<b>0</b>	<b>-161</b>	<b>-172</b>	<b>3.199</b>

## 19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti al 31 dicembre 2007 ammontano a 51.355 migliaia di euro (48.697 migliaia di euro) e risultano così costituiti:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Crediti commerciali correnti:			
crediti verso clienti	38.190	44.545	- 6.355
Rid verso clienti Slot	9.921	851	9.070
cambiali attive	6.827	6.688	139
crediti verso società controllate	2.241	797	1.444
crediti verso SNAI Servizi S.r.l.	-	6	- 6
crediti verso società consociate	25	7	18
fondo svalut. crediti	- 5.849	- 4.197	- 1.652
<b>Totale</b>	<b>51.355</b>	<b>48.697</b>	<b>2.658</b>

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 20.050 migliaia di euro (33.383 migliaia di euro al 31.12.2006). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti Slot ammontano a 9.921 migliaia di euro (851 migliaia di euro). I crediti verso clienti e le Rid comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 dicembre al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata"; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS - Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Tra i crediti commerciali verso le società controllate si evidenzia il credito iscritto verso Trenno S.r.l. relativo ad i contributi per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani maturati in capo alla società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) per gli anni dal 2005 fino alla data del 19 settembre 2006, data di conferimento del ramo d'azienda "gestione Ippodromi" di Ippodromi San Siro alla società Trenno S.r.l. per complessivi 1.643 migliaia di euro.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. Il fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future.

Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 6.827 migliaia di euro (6.688 migliaia di euro) esposte al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

Di seguito si evidenziano le movimentazioni del fondo svalutazione crediti commerciali:

valori in migliaia di euro	individualmente	collettivamente	Totale
Al 01 gennaio 2006	1.712	703	2.415
Accantonamenti nell'anno		195	195
Riclassifiche	2.074	-342	1.732
Da fusione Trenno	202		202
Utilizzo fondo	-347		-347
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>3.641</b>	<b>556</b>	<b>4.197</b>
Accantonamenti nell'anno	1.060	233	1.293
Riclassifiche	400		400
Utilizzo fondo	-12	-29	-41
Storno importi non utilizzati			
Adeguamento al tasso di sconto			
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>5.088</b>	<b>761</b>	<b>5.849</b>

Al 31 dicembre 2007 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

valori in migliaia di euro	Totale	Scaduti ma non svalutati			
		Non scaduti-in bonis	0 - 90 giorni	90 - 120 giorni	> 120 giorni
Totale 2007	51.355	33.641	2.397	2.968	12.349
Totale 2006	48.697	22.883	6.748	14.995	4.071

## 20. ALTRE ATTIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<b>Altre attività non correnti</b>			
<b>Crediti Tributari:</b>			
erario per rimborso imposte	62	72	- 10
erario per imposte in contenzioso	73	73	-
erario per imposte patrimoniali	54	54	-
	<u>189</u>	<u>199</u>	- 10
<b>Altri crediti:</b>			
effetti attivi in portafoglio	1.792	1.303	489
depositi cauzionali attivi	99	92	7
Tivù+ in liquidazione	-	371	- 371
	<u>1.891</u>	<u>1.766</u>	125
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>2.080</b>	<b>1.965</b>	<b>115</b>

Gli effetti attivi pari a 1.792 migliaia di euro (1.303 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.

Le altre attività correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<b>Altre attività correnti</b>			
<b>Crediti Tributari:</b>			
erario c/rit. Interessi attivi	794	112	682
erario c/acconto IRAP	2.022	1.205	817
erario c/acconto IRES	188	-	188
erario c/credito IRES	29	253	- 224
altri crediti verso erario	46	79	- 33
	<u>3.079</u>	<u>1.649</u>	<u>1.430</u>
Crediti verso controllate	501	103	398
<b>Crediti verso altri:</b>			
TIVU+ S.p.A. in liquidazione	715	478	237
Gestori Slot per PREU	130	-	130
Crediti v/AAMS Contributo Slot 0,5	8.940	-	8.940
crediti verso PAS	3.081	3.723	- 642
Rid verso PAS	2.625	1.284	1.341
Anticipo canone di concessione AAMS	3.571	16	3.555
crediti su concorsi e pronostici	1.574	1.466	108
crediti verso Punti Vendita Circuito Gold	902	264	638
posizioni verso AAMS da acquisto Rami d'azienda	79	369	- 290
Cred. Per rimborso spese fidejussorie	705	-	705
crediti diversi	1.094	1.069	25
Enti previdenziali	-	1	- 1
Personale dipendente	24	4	20
crediti v/Associati Tris	339	416	- 77
crediti per vendita di partecipazioni	1.518	1.518	-
crediti v/Linkage	360	360	-
depositi cauzionali attivi	50	50	-
Fondo svalutazione crediti v/altri	- 2.984	- 3.384	400
	<u>22.723</u>	<u>7.634</u>	<u>15.089</u>
<b>Ratei e risconti attivi</b>			
Ratei attivi	16	16	-
Risconti attivi	5.096	4.484	612
	<u>5.112</u>	<u>4.500</u>	<u>612</u>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>31.415</b>	<b>13.886</b>	<b>17.529</b>

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri:

valori in migliaia di euro	individualmente	collettivamente	Totale
Al 01 gennaio 2006	4.726	-	4.726
Accantonamenti nell'anno	463	-	463
Riclassifiche	- 1.732	-	- 1.732
Utilizzo fondo	- 73	-	- 73
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>3.384</b>	<b>-</b>	<b>3.384</b>
Accantonamenti nell'anno	-	-	-
Riclassifiche	- 400	-	- 400
Utilizzo fondo	-	-	-
Storno importi non utilizzati	-	-	-
Adeguamento al tasso di sconto	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>2.984</b>	<b>-</b>	<b>2.984</b>

Il credito verso AAMS per 8.940 migliaia è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) che per legge deve essere ristornato dal canone di concessione AAMS a beneficio dei concessionari di rete come meglio descritto alla nota 3 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

I crediti verso PAS per 3.081 migliaia di euro (3.723 migliaia di euro) oltre a Rid presentate con scadenza a vista per 2.625 migliaia di euro sono inerenti il contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite ed i contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani; tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

La voce anticipo canone di concessione pari a 3.571 migliaia di euro accoglie l'importo versato ad AAMS a luglio in via anticipata relativo al canone di concessione dei diritti cd. Bersani e conguagliato a gennaio 2008 con il versamento del primo acconto dell'esercizio successivo come previsto dalla Convenzione.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 79 migliaia di euro (369 migliaia di euro), risultano dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

La voce "crediti verso società controllate" pari a 501 migliaia di euro accoglie il credito verso le società controllate che hanno aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 17.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 3.312 migliaia di euro i pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, di cui 2.347 migliaia di euro riferite alle commissioni versate ad UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. per l'apertura di credito di firma scadente al 31 dicembre 2016, finalizzata al rilascio di fidejussioni, fino alla concorrenza massima di 140.000 migliaia di euro;
- 1.734 migliaia di euro relativi a contratti di manutenzione, consulenze e locazioni operative.

## 21. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le attività finanziarie risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto gestione patrimonio mobiliare	15.238	-	15.238
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	-
Warrant Banca Popolare	6	16	- 10
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.r.l.	13	-	13
Conto corrente finanziario verso società controllate	3.059	5.637	- 2.578
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	2.539	1.344	1.195
Fondo svalutazione attività finanziarie	- 671	- 641	- 30
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>20.185</b>	<b>6.357</b>	<b>13.828</b>

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

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Teseo in liquidazione	1.756	1.478	278
FESTA S.r.l.	338	1.845	- 1.507
Società Trenno S.r.l.	18	1.432	- 1.414
Ristomisto in liquidazione	947	760	187
La Televisione in liquidazione	-	122	- 122
	<b>3.059</b>	<b>5.637</b>	<b>- 2.578</b>

Il fondo svalutazione è attribuito al credito verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 639 migliaia di euro ed a Teseo S.r.l. in liquidazione per 32 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 1.665 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 874 migliaia di euro.

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

Il conto gestione patrimonio mobiliare è composto da titoli che possono essere convertiti in cassa prontamente.

## 22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Conti correnti bancari	89.231	253.696	- 164.465
Denaro e valori in cassa	1	4	- 3
Disponibilità liquide	89.232	253.700	- 164.468
Scoperto bancari	0	0	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	89.232	253.700	- 164.468

## 23. PATRIMONIO NETTO

In data 15 gennaio 2007 si è concluso l'aumento di capitale deliberato in data 14 settembre 2006 dall'assemblea straordinaria di SNAI S.p.A., che aveva conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 c.c., in cinque anni, aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 aveva deliberato di richiedere un aumento che consentisse di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo. In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, aveva rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 relativo all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale, pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53.

Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 - 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti, corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007.

I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa il 15 gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00. In data 12 febbraio 2007 è stato depositato, presso la CCIAA di Lucca al numero pratica M07212L2120 l'aumento di capitale sociale di SNAI S.p.A. di complessivi nominali 60.748.992,20 euro, pari a complessive n. 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro ciascuna, al completamento degli accrediti degli importi relativi alle sottoscrizioni.

Il capitale sociale al 31.12.2007, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2006 euro 60.443.321,04) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.236.957 azioni ordinarie al 31 dicembre 2006).

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

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

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

	Numero azioni
n. azioni al 01.01.2007	116.236.957
aumento capitale sociale	588.028
n. azioni al 31.12.2007	116.824.985

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

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



Riserve

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 211.319 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, sopra descritto, per 219.535 migliaia di euro decurtata degli oneri accessori al netto dell'effetto fiscale relativi all'aumento di capitale sociale per 8.216 migliaia di euro, così come previsto dallo IAS 32. L'incremento del periodo pari a 2.364 migliaia di euro è relativo alla conclusione dell'aumento di capitale: 3.743 migliaia di euro di sovrapprezzo azioni decurtati dagli oneri accessori per 1.379 migliaia di euro.

Al 31/12/2006, in conseguenza della fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo per 2.750 migliaia di euro: 899 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983, 1.850 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991 e 1 migliaia di euro alla riserva di conversione.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 ha deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2006 pari a 1.992 migliaia di euro utilizzando per intero la riserva ex Legge 413 del 30/12/1991 (1.850 migliaia di euro) e per 142 migliaia di euro la riserva ex Legge 72 del 19/03/1983.

La riserva straordinaria è diminuita per 1.161 migliaia di euro per il diverso metodo di classificazione e conseguente contabilizzazione di un contratto di leasing stipulato nell'esercizio 2006.

## 24. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2007 ammonta a 1.570 migliaia contro 4.525 migliaia di euro al 31 dicembre 2006, il decremento di 2.955 migliaia di euro è dovuto principalmente alla riforma del TFR che prevede che le aziende con più di 50 dipendenti versino ad un fondo scelto dai singoli dipendenti la parte del TFR maturata.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

valori in migliaia di euro

Saldo al 01.01.2007	4.525
Accantonamento dell'esercizio	145
Utilizzi	- 280
Curtaiment	- 2.896
Oneri Finanziari	76
Saldo al 31.12.2007	1.570

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

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

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

### Riepilogo delle Basi Tecniche Economico - Finanziarie

Ipotesi finanziarie	Dicembre 2007
Tasso annuo di attualizzazione	4,70%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	3,00%

### Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche

Ipotesi demografiche	Dicembre 2007
Mortalità	ISTAT 2000
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

### Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR

Società	Frequenza Anticipazioni % Dicembre 2007	Frequenza Turnover % Dicembre 2007
SNAI S.p.A.	2,50%	5,00%

## 25. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Finanziamento Junior oltre 12 Mesi	41.151	40.711	440
Finanziamento Senior oltre 12 Mesi	225.908	242.328	- 16.420
Vendor loan scad. oltre 12 mesi	20.043	26.875	- 6.832
Finanziamento IBM Serv.Finanziari scad. oltre 12 mesi	675	1.036	- 361
Debito per Leasing scad. oltre 12 mesi	25.603	2.424	23.179
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>313.380</b>	<b>313.374</b>	<b>6</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
c/c Finanziario SNAI Servizi S.r.l.	-	42	- 42
c/c infragruppo Valcarenga	139	107	32
C/c Infragruppo Mac Horse	353	381	- 28
Finanziamento Senior entro 12 mesi	18.593	11.772	6.821
Vendor loan	7.554	41.710	- 34.156
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	227	359	- 132
Debito per Leasing	5.793	818	4.975
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>32.659</b>	<b>55.189</b>	<b>- 22.530</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 285.652 migliaia di euro, pari a nominali 297 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti; la prima rata del finanziamento scadente il 22 settembre 2007 è stata versata; la rata scadente il 22 marzo 2008, pari nominali 19 milioni di euro, è stata evidenziata nella voce "Finanziamento Senior entro 12 mesi" sempre al netto degli oneri accessori per un importo di 18.593 migliaia di euro e risulta ad oggi puntualmente saldata;
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 dicembre. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A., hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 è stata rimborsata la prima rata delle dilazioni residue, di conseguenza a fine esercizio il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
  - 20.043 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
  - 7.554 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2008;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 902 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazioni scommesse;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 31.396 migliaia di euro sono aumentati rispetto al precedente esercizio per la stipula di alcuni contratti di locazione meglio descritti alla nota 14.

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

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

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

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0.25% per la Tranche A e dello 0.5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A.

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

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

In data 20 ottobre 2006 SNAI S.p.A. ha ottenuto Waivers dagli enti finanziatori per poter sottoscrivere il contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di 140 milioni di euro funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006.

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "Finanziamento Junior") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Nelle ultime liquidazioni, tale margine è stato ridotto dello 0.5% avendo la Società raggiunto specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato.

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

Alla Società, anche per questo finanziamento a seguito dei Waivers, è riconosciuta la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire da 30 mesi al quarto anno attraverso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno.

Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni. I Contratti di Finanziamento prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società che, salvo quanto sopra illustrato, sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento.

La Società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della Società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente.

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 36.2 delle note esplicative alla situazione contabile consolidata, cui si fa rimando.

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

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

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

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

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

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

## 26. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Al 31 dicembre 2007 ammontano a 7.312 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

(valori in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2006	Utilizzo del fondo	Importi ridestinati	accanton. dell'esercizio	Saldo al 31.12.2007
Partecipazione La Televisione	207	-	197	-	10
Partecipazione Risto Misto	207				207
Partecipazione Teseo	1.330			394	1.724
Partecipazione Tivù +	50			950	1.000
Fondo Quiescenza	18	-	18		-
Inps Firenze	879			10	889
Vertenze civili e rischi contrattuali	135			10	2.668
Rinnovo Rete Slot	-			824	824
	2.826	-	215	-	4.701
				4.701	7.312

Il fondo rischi ed oneri futuri, è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla liquidazione di alcune società del gruppo e rappresenta l'importo massimo che la società è disposta a sostenere per la chiusura delle varie procedure. Detto fondo è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti e di quanto accantonato nel corso dell'esercizio per adeguare il fondo rischi relativo alla controllata Teseo S.r.l. in liquidazione per 394 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 950 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione. L'utilizzo del fondo rischi per 197 migliaia di euro è dovuto alla chiusura della liquidazione della controllata La Televisione S.r.l. La voce INPS Firenze accoglie la quota del fondo rischi per residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 889 migliaia di euro. L'accantonamento del periodo per 10 migliaia di euro è relativo agli interessi sul contenzioso con l'INPS di Firenze. I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva e ammontano complessivamente a 2.668 migliaia di euro.

Nel 2007 inoltre è stato istituito il fondo che accoglie lo stanziamento di 824 migliaia di euro relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

#### Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti

SNAI S.p.A. nella sua qualità di concessionario per la gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento ha ricevuto nel giugno 2007 la notifica dalla Procura Regionale della Corte dei Conti Regione Lazio, di un invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale.

Il Procuratore Regionale ha contestato a SNAI, in concorso con i tre dirigenti responsabili dell'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato - AAMS -, inesatti adempimenti ad alcune obbligazioni della concessione ed il mancato rispetto di alcuni livelli di servizio. A seguito e con riferimento all'indagine del Procuratore Regionale, AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella procedura avviata dal Procuratore Regionale ha contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari, prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa i medesimi inadempimenti. AAMS si è riservata di assumere una decisione finale a seguito delle deduzioni presentate dai concessionari. SNAI S.p.A. ha presentato le proprie deduzioni nei termini contestando la loro fondatezza. A tal riguardo SNAI S.p.A. ha già ottenuto pareri legali che confermano la propria posizione: le sanzioni contestate sono inapplicabili e conseguentemente gli importi richiesti non sono dovuti. Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza di livelli di servizio. SNAI S.p.A. è certa di aver pienamente adempiuto ai propri obblighi di concessionario, primo fra tutti l'integrale pagamento del Prelievo Erariale Unico (PREU) e del canone di concessione. Il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base dei pareri legali ottenuti, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale.

Va segnalato che in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensiva presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di euro. Il Tar del Lazio ha celebrato l'udienza di merito il 23 gennaio 2008 e la società è in attesa della pubblicazione della sentenza.

## 27. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Debiti Determinati v/AAMS	13.757	18.374	- 4.617
Inps per precetto	90	1.168	- 1.078
<b>Totale debiti ed altre passività non correnti</b>	<b>13.847</b>	<b>19.542</b>	<b>- 5.695</b>

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

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<b>Debiti tributari:</b>			
Debiti tributari per imposte sul reddito	5.687	2.027	3.660
Erario c/iva a debito	7.301	-	7.301
Erario c/Irpef Dipendenti	270	235	35
Erario c/Irpef Collaboratori	48	335	- 287
Debiti per Imposta Unica Scommesse	6.385	7.645	- 1.260
Erario c/Ritenute Slot	-	31	- 31
Erario c/altre imposte e tasse	-	76	- 76
	<b>19.691</b>	<b>10.349</b>	<b>9.342</b>
<b>Debiti verso Enti Previdenziali:</b>			
Inps	703	555	148
Inps per precetto	1.078	898	180
Inail	7	7	-
Enasarco	-	2	- 2
Previdai	61	45	16
F.di complementari	72	17	55
	<b>1.921</b>	<b>1.524</b>	<b>397</b>
<b>Altri debiti correnti:</b>			
verso amministratori	606	620	- 14
verso sindaci	114	151	- 37
verso collaboratori	3	7	- 4
verso dipendenti	693	559	134
verso AAMS per saldi settimanali Concorsi Pronostico	1.200	5.076	- 3.876
verso terzi per vincite Conc. Pronostici e Ippica Nazionale	615	215	400
per depositi cauzionali	876	426	450
per saldi carte gioco SNAI Card	1.860	1.293	567
verso giocatori per scommesse accettate	1.547	921	626
verso giocatori per vincite	1.386	1.119	267
verso U.N.I.R.E. per saldi quindicinali	4.45	5.011	- 558
verso SOGEI per biglietti prescritti	232	113	119
verso AAMS per debiti determinati	5.487	11.248	- 5.761
verso AAMS per saldi PREU	11.820	9.852	1.968
verso altri	2.677	2.164	513
	<b>33.569</b>	<b>38.775</b>	<b>- 5.206</b>
<b>Ratei e risconti passivi:</b>			
risconti passivi diversi	832	28	804
	<b>832</b>	<b>28</b>	<b>804</b>
<b>Totale debiti ed altre passività correnti</b>	<b>56.013</b>	<b>50.676</b>	<b>5.337</b>

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 6.385 migliaia di euro maturato nel mese di dicembre sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 gennaio 2008.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, che, in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione, è stato contabilizzato nei debiti non correnti per 90 migliaia di euro e in quelli correnti per 1.078 migliaia di euro.

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

- 13.757 migliaia di euro (18.374 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti a partire dal 31 ottobre 2009 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2007 al tasso del 7,3% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.487 migliaia di euro relativi alla rata scadente entro 12 mesi per i minimi garantiti e per imposta unica sospesa.

I debiti verso AAMS per saldi settimanali concorsi pronostico pari a 1.200 migliaia di euro sono relativi ai saldi settimanali non ancora prelevati dai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostico.

Si rilevano inoltre i debiti derivanti dall'accettazione delle scommesse ippiche e sportive nelle concessioni dirette gestite a seguito dell'acquisto dei rami d'azienda Concessioni relativi a:

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (1.860 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre 2007 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 1.547 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 dicembre 2007 (1.386 migliaia di euro) e delle vincite per ippica nazionale (615 migliaia di euro);
- il debito verso SOGEI per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di dicembre e versato il 5 gennaio 2008 (4.453 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e versato il 5 gennaio 2008 (232 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), 11.820 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta è passata dal 13,5% al 12%. Alla scadenza del 23 gennaio 2008 la società ha corrisposto a titolo di PREU 13.226 migliaia di euro in virtù dei propri conteggi sul parco macchine esistente sul bimestre di riferimento; i conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto conteggiato da AAMS. Nei primi mesi del 2008 AAMS ha richiesto alla società il versamento di un maggior canone di concessione 109 migliaia di euro calcolati sugli imponibili degli ultimi due bimestri del 2007. Gli importi richiesti sono stati iscritti a credito, versati nel 2008 e contestualmente fatti oggetto di ripetute contestazioni da parte della società in attesa di pervenire ai riallineamenti. Recentemente si stanno confrontando metodologie e conteggi con AAMS e la società è confidente di poter pervenire a definire gli stessi nell'ammontare di credito già espresso nella propria contabilità, in considerazione anche degli esiti delle perizie elaborate da esperti sulle metodologie di conteggio effettuate dalla società.

Il saldo dei debiti verso altri è sostanzialmente costituito dal debito per canone Slot relativo al bimestre novembre dicembre 2007.

La voce risconti passivi pari ad 832 migliaia di euro si riferisce alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione.

## 28. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali risultano così composti:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Debiti commerciali correnti:			
verso fornitori	26.377	26.729	- 352
verso fornitori esteri	174	- 1	175
verso fornitori società consociate	585	63	522
per fatture da ricevere da SNAI Servizi S.r.l.	49	-	49
per fatture da ricevere da FESTA	32	938	- 906
per fatture da ricevere da Trenno	19	29	- 10
<b>Totale</b>	<b>27.236</b>	<b>27.758</b>	<b>- 522</b>

## 29. IMPEGNI FINANZIARI

Le fidejussioni rilasciate ammontano 226.645 migliaia di euro (152.646 migliaia di euro) e si riferiscono:

- per 35.389 (27.376) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.

- per 1.113 (1.235) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627.
- per 203 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- 344 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- 90 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258.
- per 203 (203) migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 490 (137) migliaia di euro a fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 20 migliaia di euro a favore di Fiorentina Gas a garanzia del contratto fornitura gas;
- per 25.806 (25.806) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.585 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 12.644 (14.906) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 45.890 (11.500) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 45.640 (14.750) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.402 (15.750) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 (7.630) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fideiussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione.
- 5.000 migliaia di euro di fideiussione a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a copertura degli obblighi assunti con la presentazione della domanda di partecipazione alla selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale.

La società ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco e terminali per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive per 21.263 (12.872) migliaia di euro di cui con debito residuo entro 12 mesi per 6.932 migliaia di euro, oltre 12 mesi ma minore di 5 anni per 13.891 migliaia di euro e 331 migliaia di euro oltre 5 anni.

Nel corso del primo semestre 2006 la società ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di FESTA S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di FESTA S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:  
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924



Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36  
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546  
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08  
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 28303/82  
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343  
 Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58  
 Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 274955  
 Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 177652  
 Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091  
 Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01  
 Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736  
 Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602  
 Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061  
 Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate FESTA S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:
  - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 28303/82
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
  - Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
  - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 274955
  - Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 177652
  - Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
  - Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01
  - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
  - Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
  - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
  - Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate FESTA S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

In data 20 ottobre 2006 la società ha ottenuto Waivers dai finanziatori per poter sottoscrivere contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di Euro 140.000.000,00 funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006. Tale linea di credito è stata utilizzata per il rilascio delle fideiussioni definitive da Euro 45.640.000,00 e Euro 45.890.000,00, come da specifica antecedente. In data 26 settembre 2007 si è ottenuto Waivers dai finanziatori al fine di sottoscrivere un nuovo contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di Euro 305.000.000,00.

In data 27 settembre 2007 si è sottoscritto quindi un contratto con primari Istituti di Credito per la concessione di tale linea di credito, finalizzata alla partecipazione quale candidata di SNAI S.p.A. alla procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale. In pari data è stata rilasciata una fideiussione di Euro 5.000.000,00, come precedentemente riportato, ad oggi estinta.

In data 27 dicembre 2007, in forza di provvedimento del Tribunale di Lucca, è costituito pignoramento a favore di Vision S.r.l. su c/c Cassa Risparmio Lucca Pisa Livorno per una somma pari a Euro 250.000,00.

### 30. PARTI CORRELATE

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

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

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

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

La società svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi. L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata FESTA S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

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

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi. Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

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

Bilancio di esercizio

valori in migliaia di euro	31/12/2007	incidenza %	31/12/2006	incidenza %
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.691	7,19%	3.054	6,27%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	6	0,01%
- verso Trenno S.r.l.	2.026	3,95%	672	1,38%
- verso FESTA S.r.l.	216	0,42%	131	0,27%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	4	0,01%	6	0,01%
- verso Teleippica S.r.l.	18	0,04%	1	0,00%
- verso Connex S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>5.957</b>	<b>11,61%</b>	<b>3.870</b>	<b>7,94%</b>
<b>Altre attività non finanziarie non correnti:</b>				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	371	18,88%
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>371</b>	<b>18,88%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.893	12,39%	3.241	23,34%
- verso Trenno S.r.l.	404	1,29%	-	0,00%
- verso Mac Horse	78	0,25%	85	0,61%
- verso Immobiliare Valcarenga	25	0,08%	18	0,13%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	715	2,28%	478	3,44%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>5.116</b>	<b>16,29%</b>	<b>3.822</b>	<b>27,52%</b>
<b>Crediti finanziari:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	13	0,06%	-	0,00%
- verso Trenno S.r.l.	18	0,09%	1.432	22,53%
- verso FESTA S.r.l.	338	1,67%	1.845	29,02%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	122	1,92%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	308	1,53%	121	1,90%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.665	8,25%	1.211	19,05%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.724	8,54%	1.476	23,22%
- verso Teleippica S.r.l.	874	4,33%	133	2,09%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>4.940</b>	<b>24,47%</b>	<b>6.340</b>	<b>99,73%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>16.013</b>	<b>15,25%</b>	<b>14.403</b>	<b>20,31%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	268	0,98%	769	2,77%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	49	0,18%	-	0,00%
- verso Trenno S.r.l.	19	0,07%	35	0,13%
- verso FESTA S.r.l.	32	0,12%	939	3,38%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,16%	43	0,15%
- verso Teleippica S.r.l.	395	1,45%	20	0,07%
- verso Connex S.r.l.	148	0,54%	394	1,42%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>954</b>	<b>3,50%</b>	<b>2.200</b>	<b>7,92%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	14.426	4,60%	18.495	5,90%
<b>Debiti finanziari correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	5.527	16,92%	32.840	76,27%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	42	0,10%
- verso Immobiliare Valcarenga	139	0,43%	107	0,25%
- verso Mac Horse S.r.l.	353	1,08%	381	0,88%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>6.019</b>	<b>18,43%</b>	<b>33.370</b>	<b>77,50%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>21.399</b>	<b>5,02%</b>	<b>54.065</b>	<b>12,43%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa società fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.

Bilancio di esercizio

valori in migliaia di euro	31/12/2007	incidenza %	31/12/2006	incidenza %
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	8.809	1,88%	11.178	5,31%
- verso FESTA S.r.l.	-	0,00%	37	0,02%
- verso Trenno S.r.l.	5.494	1,17%	1.517	0,72%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	3	0,00%
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>14.303</b>	<b>3,05%</b>	<b>12.735</b>	<b>6,05%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	178	2,37%	186	3,43%
- verso FESTA S.r.l.	314	4,19%	395	7,29%
- verso Mac Horse S.r.l.	33	0,44%	33	0,61%
- verso Trenno S.r.l.	320	4,27%	56	1,03%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	13	0,17%	13	0,24%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	4	0,05%	217	4,01%
- verso Teleippica S.r.l.	375	5,00%	423	7,81%
- verso Connex S.r.l.	9	0,12%	-	0,00%
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>1.246</b>	<b>16,61%</b>	<b>1.323</b>	<b>24,42%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	319	6,74%	186	10,24%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	4	0,22%
- verso FESTA S.r.l.	84	1,78%	20	1,10%
- verso Trenno S.r.l.	64	1,35%	36	1,98%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	3	0,06%	7	0,39%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	82	1,73%	60	3,30%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	151	3,19%	105	5,78%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	177	3,74%	100	5,50%
- verso Teleippica S.r.l.	158	3,34%	-	0,00%
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>1.038</b>	<b>21,93%</b>	<b>518</b>	<b>28,51%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>16.587</b>	<b>3,45%</b>	<b>14.576</b>	<b>6,70%</b>
<b>Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti</b>				
- da Connex S.r.l.	170	-	-	-
<b>Totale costi acq. Semilavorati e prod. Finiti</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da FESTA S.r.l.	29	-	-	-
- da Connex S.r.l.	92	-	-	-
<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	75.490	21,47%	63.153	49,61%
- da SNAI Servizi S.r.l.	510	0,15%	441	0,35%
- da FESTA S.r.l.	5.070	1,44%	3.916	3,08%
- da Trenno S.r.l.	133	0,04%	45	0,04%
- da Mac Horse S.r.l.	599	0,17%	624	0,49%
- da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	0,00%	43	0,03%
- da Connex S.r.l.	528	0,15%	793	0,62%
- da Teleippica S.r.l.	731	0,21%	344	0,27%
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>83.061</b>	<b>23,63%</b>	<b>69.359</b>	<b>54,49%</b>
<b>Costi personale distaccato</b>				
- da SNAI Servizi S.r.l.	125	1,59%	122	0,80%
- da FESTA S.r.l.	33	0,42%	39	0,25%
- da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	30	0,20%
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>158</b>	<b>2,01%</b>	<b>191</b>	<b>1,25%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>				
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	76	0,25%
Interessi passivi da SNAI Servizi s.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
Interessi passivi da FESTA s.r.l.	60	0,14%	83	0,27%
Interessi passivi da Trenno s.r.l.	3	0,01%	-	0,00%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	33	0,08%	23	0,08%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	278	0,92%
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	12	0,03%	5	0,02%
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso soci	1.363	3,20%	2.099	6,93%
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>1.472</b>	<b>3,46%</b>	<b>2.564</b>	<b>8,47%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>84.982</b>	<b>21,14%</b>	<b>72.114</b>	<b>41,70%</b>

## 31. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

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

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate nel 2006 e 2007 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica della società è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti.

### Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorizzare il rischio di credito SNAI S.p.A. ha adottato politiche e strumenti organizzativi adeguati. I debitori di SNAI S.p.A. (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono conosciuti e ben noti alla società, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

I nuovi potenziali rapporti, rivenienti dall'assegnazione dei diritti del bando "Bersani", provengono prevalentemente da settori merceologici già conosciuti, con volumi più limitati e frazionati, quindi con potenziali minori rischi. I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute vengono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi, ritenuti utili, già disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

Una elevata percentuale dei rapporti attivi è preliminarmente coperta da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore del Gruppo in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorizzati da una struttura dedicata appositamente alla funzione, in raccordo con altre funzioni interessate e coinvolte. La tempistica estremamente breve degli incassi, per lo più settimanale o quindicinale, consente di ridurre il rischio, anche grazie all'adozione di modalità di incasso tramite prelievo diretto (RID).

In taluni rapporti attivi il rischio credito viene limitato mediante l'adozione di particolari misure, quali la sospensione in tempi ristretti dell'erogazione del servizio, fino a definizione della posizione.

Solo in casi estremamente limitati e circoscritti, preventivamente valutati e autorizzati dal responsabile, vengono concesse dilazioni di pagamento, tramite sottoscrizione di accordo scritto, con l'applicazione di interessi di dilazione e dietro rilascio (nella quasi totalità dei casi) di effetti cambiari.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie della società risulta estremamente limitato.

### Rischio di tasso di interesse

SNAI S.p.A. ha acceso alcuni contratti di finanziamento, prevalentemente a tasso variabile; taluni altri contratti prevedono dilazioni non remunerate. Le disponibilità liquide e il notevole flusso di cassa generati dall'attività caratteristica, trattate parametrizzando il tasso attivo all'andamento euribor, limitano invero il rischio di variazioni di tasso riconducibile ai contratti di finanziamenti passivi accessi a tasso variabile, anch'essi parametrati all'euribor, per lo più a tre mesi. La gestione centralizzata dei flussi finanziari del Gruppo, tramite l'impiego dei conti correnti infragruppo, consente di ottimizzare la gestione della tesoreria e contestualmente di ridurre rischi e oneri, massimizzando i proventi finanziari.

### Rischio di liquidità

SNAI S.p.A. è chiamata a gestire i flussi di cassa in entrata e in uscita (es. Preu, Imposta Unica sulle scommesse, ecc.) su archi temporali molto ristretti e predefiniti sia in entrata che in uscita. La società disponendo di conseguenza di discreta liquidità, controlla il rischio liquidità tramite diverse politiche gestionali.

Si sono ridotti al minimo le dilazioni degli incassi, adottando tempistiche e strumenti adeguati e sotto il controllo diretto della società.

La gestione degli ordinativi ai creditori prevede una preliminare pianificazione finalizzata a diversificare gli strumenti di pagamento, ricercando tempistiche più ampie e non onerose.

In presenza di investimenti la politica adottata ha determinato un orientamento prudenziale volto a ripartire i pagamenti nel medio periodo, al fine di mantenere flessibilità nei flussi finanziari. Il ricorso a finanziamenti è pianificato e strumentale alla realizzazione degli investimenti.

### Rischio di cambio

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

## Gestione del capitale

La gestione del capitale della società è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriali e i piani di investimento. La società, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare i dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni. SNAI S.p.A. ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0. L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei covenants. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 33 del bilancio consolidato.

## 32. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nell'esercizio 2007 vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti.

### Ricavi

Rispetto agli esercizi precedenti è divenuto ormai ricorrente la definizione di un certo numero di transazioni connesse con concessionari ex clienti che si sono avvalsi in passato dei servizi di provider della società. La maggior parte delle vertenze sono all'attenzione dei collegi arbitrali nominati dalle parti in applicazione di una specifica clausola contrattuale. La definizione dei lodi sta originando a favore della società proventi che vengono riflessi a conto economico in modo ormai ripetitivo. Non si ritiene pertanto di considerare tali proventi tra quelli aventi le caratteristiche della non ricorrenza.

### Costi

Nel corso dell'esercizio 2007 come in precedenza preannunciato si sono sostenuti costi non ricorrenti per operazioni una tantum che, in quanto tali presentano tutte le caratteristiche della non ricorrenza. Fra queste vi sono stati costi sostenuti:

- per l'avvio della trattativa di rinegoziazione del debito (prestazioni di servizi per 536 migliaia di euro);
- per la partecipazione al bando di gara per l'aggiudicazione in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale, cd. Superenalotto, (prestazioni di servizi per 2.451 migliaia di euro, e oneri finanziari per il rilascio di fidejussioni per 1.098 migliaia di euro). L'esito della gara, pubblicato nel gennaio 2008 non ha visto la società classificarsi al primo posto.
- Accantonamenti integrativi a fondi rischi di impresa per 4.700 migliaia di euro per fronteggiare entità di maggiore rischio emerse in alcuni rapporti contrattuali, anche cessati e insorte vertenze, nonché per la copertura di oneri emersi nel corso della liquidazione di alcune società partecipate.

valori in migliaia di euro

#### Costi non ricorrenti

##### Costi per Servizi:

Costi per avvio trattativa rinegoziazione del debito	536	0,15%
Costi per partecipazione al bando di gara cd "SuperEnalotto"	2.451	0,70%
<b>Totale Costi per servizi e godim. Beni terzi non ricorrenti</b>	<b>2.987</b>	<b>0,85%</b>

##### Altri costi di gestione:

Acc.to fondo rischi	4.700	15,52%
---------------------	-------	--------

##### Oneri finanziari:

Commissioni su fidejussioni partecipazione al bando di gara cd."SuperEnalotto"	1.098	2,58%
--	-------	-------

## 33. POSIZIONI O TRANSIZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso dell'esercizio 2007 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

## 34. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

SNAI S.p.A.

Indebitamento netto

Posizione Finanziaria netta al 31.12.2007

(valori in migliaia di euro)

	Finali 31.12.2007	Iniziali 01.01.2007	Variazioni
A. Cassa	1	4	(3)
B. Altre disponibilità liquide	89.231	253.696	(164.465)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
D. Liquidità A+ B+ C	89.233	253.701	(164.468)
Crediti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	13	0	13
- c/c finanziario verso controllate	2.388	4.996	(2.608)
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	2.539	1.344	1.195
- conto gestione patrimoniale	15.238	0	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	6	17	(11)
E. Totale crediti finanziari correnti	20.184	6.357	13.827
F. Debiti bancari correnti	0	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.820	12.131	6.689
Altri debiti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	0	42	(42)
- c/c finanziario verso controllate	491	488	3
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	7.554	41.710	(34.156)
- debiti verso altri	5.793	818	4.975
H. Totale altri debiti finanziari correnti	13.838	43.058	(29.220)
I. Indebitamento finanziario corrente F+ G+ H	32.658	55.189	(22.531)
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	(76.759)	(204.869)	128.110
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	225.908	242.328	(16.420)
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	20.043	26.875	(6.832)
- debiti verso altri	67.429	44.172	23.257
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	87.472	71.047	16.425
O. Indebitamento finanziario non corrente L+ M+ N	313.380	313.375	5
P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K	313.380	313.375	5
Q. Indebitamento finanziario netto J+ P	236.621	108.506	128.115

Rispetto al 31 dicembre 2006 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 128.115 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite. Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 113.945 migliaia di euro ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani.
- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 24.940 migliaia di euro
- incasso di 4.049 migliaia di euro relativi alla conclusione dell'aumento di capitale sociale.
- pagamento di 60.290 migliaia di euro per debiti relativi all'acquisto delle Concessioni
- rimborso della prima tranche del finanziamento, , tranche A, prevista dal contratto Senior, per 13.000 migliaia di euro.

#### 34.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 29 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla società.

#### 34.2 Covenants

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

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

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

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
31 dicembre 2007	61,1	5,3	3,9	0,7
31 marzo 2008	61,9	5,1	3,6	0,6
30 giugno 2008	62,7	4,9	3,7	0,6
30 settembre 2008	63,5	4,6	3,5	0,8
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

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

I valori al 31 dicembre 2007 sono ancora significativamente influenzati sia dall'operazione di aumento di capitale sociale, che si è completata il 15 gennaio 2007, sia dall'intervenuta partecipazione alla gara per l'aggiudicazione dei punti cosiddetti Bersani e dai conseguenti flussi finanziari per l'apertura dei nuovi punti vendita: il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants, tenuto conto dei predetti fenomeni, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

L'applicazione omogenea dei covenants sui valori al 31 dicembre 2007 è ancora significativamente influenzata dall'operazione di aumento di capitale sociale, che si è completata il 15 gennaio 2007, e non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

Si ricorda che il 20 ottobre 2006 era stato ottenuto un Waiver che consentiva a SNAI l'ottenimento di crediti di firma per 140 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione al bando di gara per i nuovi 16.300 punti vendita (negozi e punti gioco) per le scommesse ippiche e sportive, oltre al conseguente aumento di capitale di complessivi euro 250 milioni circa, da destinare al finanziamento degli adempimenti conseguenti a detta gara.

La novazione contrattuale ha consentito la partecipazione al bando di gara che ha determinato l'assegnazione di complessivi 5094 diritti e garantisce sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle rivenienti dalle opportunità offerte al gruppo sia dalla gestione diretta dei nuovi diritti, sia dall'ampliamento per quella di provider e fornitore di servizi e di apparecchiature, con ampi margini sui covenants tutt'ora in essere.

Un ulteriore Waiver è stato ottenuto da SNAI S.p.A. il 25 settembre 2007 per consentire l'acquisizione di crediti di firma per ulteriori 305 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione alla gara per i giochi numerici al totalizzatore (cd superenalotto).

### 35. STRUMENTI FINANZIARI

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari della società.

Attività e passività finanziarie	valore contabile		valore equo	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Cassa	89.232	253.700	89.232	253.700
Crediti	51.355	48.697	51.355	48.697
Attività Finanziarie correnti	20.185	6.357	20.185	6.357
Passività finanziarie correnti	13.838	43.058	13.838	43.058
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	18.820	12.131	18.820	12.131
Passività finanziarie non correnti	313.379	313.374	313.379	313.374



## 36. FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per maggiori dettagli sull'esito Bando di gara "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale" c.d. Superenalotto si fa rimando allo specifico paragrafo della relazione sulla gestione. Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", la società SNAI S.p.A. ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova - Viale Italia 19 - è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 4 alle presenti note, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l, chiuso al 31 dicembre 2006.

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

- 1) Dettaglio Partecipazioni con movimenti dell'esercizio
- 2.1) Elenco delle società controllate
- 2.2) Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni
- 3) Dettaglio compensi agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali
- 4) Bilancio della società controllante SNAI Servizi S.r.l.
- 5) Dettaglio delle riserve disponibili
- 6) Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

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

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

Porcari, 28 marzo 2008

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

SNAI S.p.A.

Allegato 1  
Partecipazioni

Valori in migliaia di euro

	VALORI AL 31/12/2006			VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORE			
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISTI O RIASSEGNAZIONI	ALIENAZIONI o RIASSEGNAZIONI SOCIALI	VARIAZIONI CAPITALI	RIVALUTAZIONI	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO AL 31/12/07	% poss.
<b>PARTECIPAZIONI</b>												
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE</b>												
<b>CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>												
- SOCIETA' TRENNO S.R.L. UNIPERSONALE	1.932		(2)		1.932						1.932	100
- IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	228				228						228	100
- FESTA S.R.L. UNIPERSONALE	1.000				1.000						1.000	100
- MAC <sup>®</sup> HORSE S.R.L. UNIPERSONALE	26				26						26	100
- RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione	50		(1)	-50	0						0	100
- LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione	175		(3)	-175	0						0	84,46
- TESEO S.R.L. in liquidazione	723		(1)	-723	0						0	70
- ALFEA S.P.A. SOC. PISANA CORSE CAVALLI	1.331				1.331						1.331	30,70
- SOLAR S.A.	9				9						9	30
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.P.A.	513		(4)	-513	0	534					534	26,67
- CONNEXT S.R.L. (già IINK S.R.L.)	78		(5)		78	-78					0	25
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE</b>												
<b>CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>	6.065	0		-1.461	4.604	0	-78	534	0	0	5.060	
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>												
- TWU + S.P.A. in liquidazione	101		(1)	-101	0						0	19,50
- TELEPPICA S.R.L. (già SOGEST S.R.L.)	496				496						496	19,50
- IEXORFIN S.R.L.	46				46						46	2,44
- CONNEXT S.R.L. (già IINK S.R.L.)			(5)			47					47	15
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>	644	0		-101	542	0	47	0	0	0	589	
<b>TOTALE</b>	<b>6.708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.562</b>	<b>5.146</b>	<b>0</b>	<b>-31</b>	<b>534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.649</b>	

Note:

(1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2007; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.

(2) Il 27/7/2006 l'assemblea della soc. Ippodromi Sini S.p.A. (già Trenno S.p.A.) ha deliberato la costituzione della società a responsabilità limitata "Sport e Spettacolo Ippico", che ha variato la propria ragione sociale in "Società Trenno S.r.l.", alla quale è stato conferito il ramo d'azienda con effetto dal 20/9/2006.

(3) Il 28 giugno 2007 si è conclusa la liquidazione della società La Televisione S.r.l. in liquidazione ed in data 23 luglio 2007 la società è stata cancellata dal registro delle imprese.

(4) In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria dei soci della Società Gestione Capannelle S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 che ammontano ad euro 1.932.710,00 tramite: l'azzeramento del capitale sociale pari ad euro 1.890.800,00; l'utilizzo della riserva legale per euro 12.048,00; l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 27.066,00; versamento da parte dei soci in proporzione alle azioni da ciascuno possedute per euro 2.796,00.

Inoltre, l'assemblea ha deliberato di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956.000,00; di ricostituire la riserva straordinaria ad euro 41.204,00; che i soci avrebbero potuto esercitare il diritto di prelazione sulle azioni eventualmente inopiate; di considerare effettuato l'aumento di capitale fino all'importo che risulterà sottoscritto a tale data e di modificare ora per allora l'art. 5 dello statuto sociale riguardante il capitale sociale; che la parte del capitale eccedente il versamento contestuale alla sottoscrizione del capitale del 2,5/10 doveva essere versata dai soci: quanto al 35%, entro il 31 ottobre 2007 e quanto al 40%, entro il 15 dicembre 2007.

- come tempestivamente effettuato. SNAI S.p.A., in data 19 luglio 2007, ha sottoscritto n. 1.713.478 azioni da euro 0,30 con contestuale versamento del 2,5/10 della somma pari ad euro 128.510,85 ed euro 11.563,2 quale ripianamento perdite. Inoltre successivamente SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la quota dell'importo di sua competenza pari ad euro 2.090,23. Pertanto la percentuale di partecipazione di SNAI S.p.A. in Società Gestione Capannelle S.p.A. è ora pari al 28,67%.

(5) Il 7 dicembre 2000 era stato acquisito il 25% della Connext S.R.L. mediante acquisto dei diritti di opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato. SNAI ha programmato un accordo di vendita del 10% della partecipazione in Connext S.r.l. pertanto il 15% pari a 46 migliaia di euro è stato riclassificato nelle altre imprese ed il 10% è stato riclassificato nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo, in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita previsto (fair value).



SNAI S.p.A.  
Allegato 2.1

Elenco delle società controllate

RESULTATO NETTO AL 31/12/2007 (*) Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO Euro/000	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE Euro	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE Numero	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro/000	FONDO RETTIFICATIVO Euro/000	DIRETTA %	INDIRETTA %	TOTALE %	PATRIMONIO NETTO AL 31/12/07 Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO Euro/000	Note
209,64	209,64	1.932,23	1.932,23	1) SOCIETA' TRENNO S.r.l.	MI	1	1.932,23		100,00		100,00	2.085,45	2.085,45	
38,24	38,24	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	MI	98.000	228,22		100,00		100,00	286,95	286,95	
1.487,75	1.487,75	1,00	1.000,00	3) FESTA S.r.l.	IU	1.000.000	1.000,00		100,00		100,00	2.969,45	2.969,45	
-136,45	-136,45	1,00	25,88	4) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	IU	25.883	25,88		100,00		100,00	200,84	200,84	
-696,10	-487,27	1,00	1.032,00	5) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	722,40	723,04	-723,04	70,00		70,00	-2.044,51	-1.431,16	1
-79,21	-79,21	50,00	50,00	6) RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PA	1,00	50,00	-50,00	100,00		100,00	-748,52	-748,52	1
<b>823,87</b>	<b>1.032,70</b>		<b>4.091,11</b>				<b>3.959,37</b>	<b>-773</b>				<b>2.749,66</b>	<b>3.363,01</b>	

Note:

(\*) Il bilancio della Società Trenno S.r.l. è stato redatto con i principi IFRS, tutti gli altri sono stati redatti con i principi contabili nazionali  
(1) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2006.

SNAI S.p.A.  
Allegato 2.2

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni

ESERCIZIO DI RIFERIM Euro/000	RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2006 Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO Euro	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE Euro/000	CAPITALE SOCIALE PARTECIPAZIONI	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE Euro/000	SEDE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro/000	FONDO RITIFICATIVO	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (*) Euro/000	NOTE
									DIRETTA %	INDIRETTA %			
2006	1.024,68	199,81	1,00	2.540,00	TELEPPICA S.R.L. (già Sogest)	FORCARI	495.300	496,16	19,50%	19,50%	4.491,00	875,75	
2006	12.929,47	2.521,25	1,00	520,00	TIVU + S.P.A. in liquidazione	ROMA	101.400	-101,40	19,50%	19,50%	-4.821,96	-940,28	1
2007	27,43	4,11	1,00	81,60	CONNERT S.R.L. (già Link S.r.l.)	FORCARI	20.400	46,48	15,00%	15,00%	96,04	14,41	2
2006	40,41	12,12	2,00	31,00	SOLAR S.A.	LUSSEMBURGO	4.650	9,30	30,00%	30,00%	71,41	21,42	
TRIM 2007	-133,88	-35,18	0,29	1.890,80	SOCIETA' GESTIONE CAPANNELE S.p.A.	ROMA	1.713.478	513,00	26,28%	26,28%	-3,00	-0,79	3 - A
2007	531,13	163,06	1,00	999,30	ALFA S.p.A. - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	305.840	1.331,06	30,70%	30,70%	5.154,21	1.582,34	4 - A
2007	-22,13	-0,54	1,00	1.500,00	LEORFIN S.r.l.	ROMA	36.652,00	45,85	2,44%	2,44%	1.778,78	43,40	A
	14.397,11	2.864,63					2.543,24	-614,40			6.766,48	1.596,25	

NOTE:

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

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

(1) Al 30 giugno 2004 il capitale sociale versato era pari a Euro 50.000. La società era stata acquisita da terzi nel 2000 ed nel corso del 2004 era stata ceduta per l'80,50% di nominale alla controllante SNAI Servizi S.r.l.

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

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

SNAI ha programmato la vendita del 10% della partecipazione in Connex S.r.l. pertanto il 15% pari a 46 migliaia di euro è stato riclassificato nelle altre imprese ed il 10% è stato riclassificato nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita pattuito (fair value).

(3) I dati sono riferiti all'ultima situazione patrimoniale chiusa al 31/03/07 approvata dall'assemblea straordinaria dei soci del 5 giugno 2007 che ha deliberato di ripianare le perdite sino al 31 marzo per 1.933 migliaia di euro e di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956 migliaia di euro come dettagliatamente specificato alla nota 4 dell'Allegato 2.

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

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

SNAI S.p.A.  
Allegato 3

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

COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI

SNAI S.p.A. e SOCIETA' CONTROLLATE  
(valori in euro)

SOGGETTO	DESCRIZIONE	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI (A)
COGNOME E NOME	CARICA RICOPIERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	
Ugghi Maurizio	Presidente	dal 01.01.07 al 31.12.07	216.000,00	
Ginestra Francesco	Vice Presidente	dal 01.01.07 al 31.12.07	66.000,00	
Losco Pasquale	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Cioffi Francesco	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Corradini Claudio	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	220.000,00
Lucchi Alberto*	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Mecacci Alessandro	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Rossi Paolo*	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Siano Andrea*	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	66.000,00	
Garza Luciano	Direttore Generale	dal 01.01.07 al 31.12.07	127.448,15	
Lerro Francesco	Presidente Collegio Sindacale	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.969,68	19.080,00
Ferrigno Lorenzo	Sindaco Effettivo	dal 01.01.07 al 31.12.07	31.225,37	18.000,00
Carlotti Alessandro	Sindaco Effettivo	dal 01.01.07 al 31.12.07	31.225,37	
<b>Totali</b>			<b>832.868,57</b>	<b>257.080,00</b>

\* Membri del Comitato di Controllo Interno

(A) Compensi spettanti per cariche ricoperte in società controllate

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

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

SNAI S.p.A.

Allegato 4

Sintesi di Bilancio della società controllante

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

Sede legale: Viale Italia 19 - Mantova

Sede amministrativa: Via Boccherini, 39 Porcari (LU)

Capitale Sociale Euro 113.394.897,65 i.v. - Cod. Fisc. 01356590461 - P. IVA 01782510208

Registro imprese MN 01356590461 - R.E.A MN n. 181350

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(valori in euro)

	31/12/2006	31/12/2005
<b>ATTIVO</b>		
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	9.928
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	2.443.214	1.690
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	35.855	66.603
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	176.329.066	48.403.010
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	178.808.135	48.471.303
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
II CREDITI:	2.063.805	2.221.257
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		0
38.038		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	15.669.377	781.255
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	17.733.182	3.040.550
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	54.624	964
TOTALE ATTIVO	196.595.941	51.522.745

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(valori in euro)

	31/12/2006	31/12/2005
<b>PASSIVO</b>		
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	38.394.898	38.394.898
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	536	536
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	1.274.687	1.274.687
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE	32.658.297	2.317.089
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	675.902	-1.175.422
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	73.004.320	40.811.788
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	1.688.115	1.216.151
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	120.124	101.573
(D) DEBITI	121.590.822	9.355.561
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	192.560	37.672
TOTALE PASSIVO	196.595.941	51.522.745
CONTI D'ORDINE		
Avalli e fideiussioni ricevute o concesse	30.857.763	54.396.705

Conto economico chiuso al 31 dicembre 2006

(valori in euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE	599.827	688.989
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	1.178.841	1.014.631
8) per godimento di beni di terzi	123.103	133.641
9) per il personale:	383.074	424.961
10) ammortamenti e svalutazioni	497.112	59.378
12) accantonamenti per rischi	480.000	0
14) oneri diversi di gestione	306.842	292.063
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	2.968.972	1.924.674
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-2.369.145	-1.235.685
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-86.491	196.054
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	10.296
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	3.224.576	-146.087
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)	768.940	-1.175.422
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	93.038	0
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	675.902	-1.175.422

SNAI S.p.A.  
 Allegato 5  
 Dettaglio delle riserve disponibili

(valori in euro)

	Importo	Possibilità di utilizzo (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	60.748.992				
Riserve di capitale:					
Riserva ex L.72 19/03/83	757.115	A, B, C	757.115	141.520	2
Riserva da soprapprezzo azioni	211.318.731	A, B	203.223.541		
Riserva ex L.413 30/12/91	-			1.849.980	2
Utili ifrs -632.571					
Avanzo di fusione	28.071.658	A, B	28.071.658		
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.267.897	B			
Riserva Straordinaria	22.449.411	A, B, C	22.449.411		
Riserva non disponibile valutaz.					
Partecipazioni PN	-				
Totale			254.501.725		
Quota non distribuibile (3)			233.455.146		
Residua quota distribuibile			21.046.579		

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 2006
- 3) Comprensivo dell'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di sviluppo

SNAI S.p.A.  
 Allegato 6  
 Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2007

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

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



Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81 -ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Maurizio Ughi in qualità di Presidente e Luciano Garza in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SNAI S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007.

2. Al riguardo si segnala che il Gruppo SNAI ha avviato un'attività di razionalizzazione, integrazione e formalizzazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo-contabili che compongono il complesso dei processi inerenti la formazione del bilancio, sulla base delle metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale, facendo riferimento, in particolare, ai modelli "Internal Control – Integrated Framework" emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (cd. "CoSO report") e "Control Objectives for Information and related Technology (cd. Cobit)" che rappresentano standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio:

- a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b. redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D.Lgs. n° 38/2005, (che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n° 1606 del 19 luglio 2002), a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Porcari (LU), 28 marzo 2008

Il Presidente

Il Dirigente Preposto  
alla redazione dei  
documenti contabili

(Maurizio Ughi)

(Luciano Garza)

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della Snai S.p.A.  
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, del codice civile.**

All'Assemblea degli Azionisti della Società SNAI S.p.A.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi ha informato, nella propria relazione, circa le attività svolte, la gestione ordinaria e straordinaria, nonché la sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Società e consolidata del Gruppo.

Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto secondo principi contabili internazionali (IFRS), in vigore a tale data, e sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

Ciò premesso, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni, riferiamo quanto segue:

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
2. Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate).

Nella Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e/o nella Nota Integrativa al Bilancio di esercizio di Snai S.p.a. e nelle note al Bilancio Consolidato dell'anno 2007 sono riportate le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Il Collegio Sindacale ha verificato la conformità alla legge, allo statuto sociale ed ai principi di corretta amministrazione delle suddette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Come evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione, nel corso del mese di gennaio 2007 si è concluso l'aumento di capitale sociale con la sottoscrizione ed il versamento dei diritti inoptati: ad oggi il capitale sociale di Snai S.p.a. ammonta ad euro 60.748.992,20 ed è costituito da n. 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un nuovo piano industriale (periodo 2008-2012) che rielabora la linea strategica della Società e del gruppo a seguito dell'avvenuta assegnazione delle nuove "concessioni" per la raccolta di scommesse ippiche e sportive dopo l'approvazione della Legge n. 248 del 6 agosto 2006 che ha messo a bando n. 16.300 nuovi punti vendita di scommesse e dei quali la società se ne è aggiudicati n. 5.092.



L'assemblea straordinaria degli azionisti del 30 giugno 2007 ha deliberato l'adeguamento dello statuto sociale in ottemperanza alla Legge n. 262/2005 ed al Decreto Legislativo n. 303/2006 nonché del Regolamento Consob così come modificato dalla delibera n. 15915 del 3 maggio 2007.

Il Consiglio di Amministrazione nella propria relazione ha, inoltre, evidenziato la notifica della Procura Regionale della Corte dei Conti della Regione Lazio di un invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale di circa euro 4,8 miliardi (risulta fissata per il 4 dicembre 2008 la prima udienza innanzi alla suddetta Corte). Nel frattempo la seconda sezione del Tar del Lazio, in data 1° aprile 2008, ha pubblicato la sentenza di accoglimento del ricorso presentato dalla società Snai S.p.a. contro il provvedimento amministrativo emesso da Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato in data 22 giugno 2007.

In data 18 settembre 2007 la Società ha presentato istanza interpello alla Direzione centrale normativa e contenzioso c/o Agenzia delle entrate al fine di poter armonizzare e coordinare i principi contabili internazionali e la normativa fiscale circa la corretta esposizione in conto economico dei ricavi e dei costi derivanti dalle scommesse a quota fissa. Sulla base della risoluzione emanata in data 14 gennaio 2008, la Società ha provveduto a modificare l'esposizione dei relativi ricavi e costi nel conto economico oggetto di rilievo della società di revisione nel bilancio relativo all'esercizio 2006.

Nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia, sono state fornite le informazioni analitiche in merito a quanto sopra richiamato.

3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. La struttura organizzativa del Gruppo è risultata sufficientemente adeguata alle necessità richieste nelle diverse aree di business in considerazione anche delle dimensioni e delle caratteristiche aziendali. Inoltre, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha verificato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali assunte dagli Amministratori e ha verificato che tali delibere fossero, ove necessario, assistite da analisi e pareri prodotti all'interno o da professionisti esterni.
4. Abbiamo preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, e, anche in considerazione della tipologia e delle dimensioni delle società stesse, sono risultate adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
5. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Il Collegio conferma che pur non esistendo un vero e proprio documento formale di autovalutazione del profilo di

FL

rischio aziendale, la Società è in grado di monitorare i principali rischi economici e finanziari.

6. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
7. Operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria: la Società, in ossequio alla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella propria nota esplicativa al bilancio ha analiticamente fornito le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate (così come definite dallo IAS 24) hanno avuto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Tali operazioni risultano, inoltre, descritte nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori.
8. Operazioni infragruppo di natura ordinaria: le società del Gruppo Snai effettuano uno scambio di beni e servizi tra di loro e con la controllante in funzione delle necessità legate allo svolgimento dell'attività di gestione. Tali operazioni sono effettuate a "normali condizioni di mercato". I conti correnti finanziari nei confronti delle società controllate e della controllante sono regolati a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI". Nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa sono indicati ulteriori dettagli relativamente alle operazioni infragruppo.
9. Operazioni con altre parti correlate di natura ordinaria: la Società svolge la propria attività anche nei confronti dei concessionari agenzia ippiche e sportive che detengono quote nel capitale sociale dell'azionista di controllo Snai Servizi S.r.l. La suddetta attività è principalmente connessa ai servizi telematici riguardanti la gestione dei flussi di dati relativi alle scommesse oltre ad altre prestazioni di servizi e cessione di beni. Nel corso dell'esercizio 2007 la società ha continuato a svolgere anche l'attività di commercializzazione, gestione e collegamento in rete delle slot machine nei confronti dei suddetti concessionari.  
Inoltre, in seguito all'acquisizione dei 450 rami di azienda, gli ex concessionari venditori, detentori di quote del capitale sociale dell'azionista di controllo Snai Servizi S.r.l., hanno sottoscritto con Snai S.p.a. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori ricavandone un corrispettivo predeterminato sulla base di contratti standardizzati e regolati a condizioni di mercato che risultano analoghe a quelle di concessionari terzi.
10. La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a., giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica, ha rilasciato le proprie relazioni nelle quali si attesta che il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa della società Snai S.p.a. per l'esercizio chiuso a tale data. Le suddette relazioni, alle quali rinviamo, contemplano un richiamo di informativa.
11. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del codice civile e lo stesso non ha ricevuto esposti nel corso dell'esercizio 2007.

12. Abbiamo rilevato la parziale adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate anche alla luce della pubblicazione nel marzo 2006 del nuovo Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.  
Risulta, inoltre, predisposta la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance alla quale si rinvia.
13. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato in data 14 settembre 2007, previo nostro parere, il Dirigente Preposto cui ha affidato il compito di predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione dell'informativa contabile diffusa al mercato, nonché di vigilare sull'effettivo rispetto di tali procedure, attribuendogli adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti. A tal proposito si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2008 la società Reconta Ernst & Young S.p.a., società incaricata della revisione contabile, assiste la società Snai S.p.a. nel completamento delle attività di documentazione dei principali processi amministrativi e contabili, finalizzate all'adeguamento alla Legge 28 dicembre 2005 n. 262 "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari" ricavando un compenso di euro 120.000,00.
14. In relazione alle novità introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 e dalla Legge n. 62 del 18 aprile 2005, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, con decorrenza 1° aprile 2006, un nuovo "Codice di Comportamento Internal Dealing" ed istituito il "Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate".  
E' in fase di predisposizione il modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 finalizzato a prevenire le possibilità di commissione degli illeciti rilevanti a sensi del decreto e, conseguentemente, le responsabilità amministrative della Società.
15. La società Reconta Ernst & Young S.p.a., società incaricata della revisione contabile, in seguito al maggior impegno profuso rispetto a quanto preventivato nonché per effetto di operazioni non ripetitive realizzate in corso d'anno, ha richiesto un'integrazione dei propri corrispettivi per euro 100.000,00.
16. Sulla base della documentazione in proprio possesso il Collegio Sindacale evidenzia che la società Snai S.p.a. ha conferito a "soggetti legati a Reconta Ernst & Young S.p.a. da rapporti continuativi" alcuni incarichi, di natura diversa da quelli della revisione contabile dei bilanci, nel seguito sinteticamente descritti:

Società	Tipologia dell'incarico	Onorari maturati nel 2007
Reconta Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.a.	Project Gold	243.000,00
Reconta Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.a.	Project Jackpot	95.800,00

17. Nel corso dell'esercizio 2007, il Collegio Sindacale ha rilasciato i seguenti pareri:
- favorevole alla nomina della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a. ai sensi dell'art. 2409-quater cod. civ. e dell'art. 159, comma 1, del D.Lgs. n. 58/98;
  - favorevole alla nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari in conformità a quanto stabilito dall'art. 24 dello Statuto sociale e dell'art. 154-bis bis del D.Lgs. n. 58/98.

*RL*

L'attività di vigilanza sopra descritta, dalla data di nomina del Collegio Sindacale avvenuta con l'assemblea del 11 maggio 2005, è stata svolta in n. 10 riunioni del Collegio (oltre ad eventuali interventi individuali) e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute in numero di 10.

Il Comitato di controllo interno, nominato in data 17 maggio 2005, risulta aver effettuato n. 4 riunioni nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio sindacale, preso atto del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte di deliberazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile di esercizio.

Mantova, 30 aprile 2008.

#### IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Francesco Lerro)      Presidente

(Rag. Lorenzo Ferrigno)      Sindaco effettivo

(Dott. Alessandro Carlotti)      Sindaco effettivo

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Francesco Lerro", is written over a large, stylized signature that spans across the names of the other two members of the board.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti  
della SNAI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

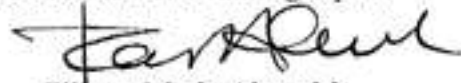
Il bilancio d'esercizio presenta a fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente, assoggettato a revisione contabile da altro revisore che ha emesso la relazione di revisione in data 27 aprile 2007; tali modifiche hanno riguardato i criteri per la contabilizzazione della raccolta derivante dall'accettazione delle scommesse a quota fissa. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SNAI S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni contenute nelle Note Esplicative:
- i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" includono Euro 8.940 migliaia per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale compenso a beneficio dei concessionari della rete telematica, previsto dall'art.1, comma 530, lett. c) della Legge 266/2005. In relazione a tale compenso, l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS") non ha ancora adottato i provvedimenti previsti dalla suddetta norma per la determinazione di tale contributo. Gli Amministratori, avendo riscontrato la sussistenza per la propria rete telematica dei parametri tecnici definiti dalla legge in oggetto, hanno proceduto alla determinazione dello stesso supportati in ciò dalle valutazioni di propri consulenti esterni.
  - La Società, come richiesto dalla Legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della SNAI S.p.A. non si estende a tali dati.

Firenze, 30 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Filippo Maria Aleandri  
(Socio)



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

**Bilancio al 31.12.2008**

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

## Premessa

SNAI S.p.A. è il principale operatore nel mercato italiano delle scommesse, tra i principali nel mercato nazionale dei giochi. La raccolta di gioco delle scommesse ippiche, sportive e new slot, effettuata tramite la rete diretta e indiretta di SNAI S.p.A., ha raggiunto nel 2008 il volume di 4,8 miliardi di euro. I ricavi netti del Gruppo SNAI passano da 498 milioni nel 2007 a 540,5 milioni nel 2008. La crescita dei ricavi trae origine, oltre che dall'avvio dei nuovi negozi e punti vendita che SNAI si è aggiudicata ad esito della gara "Bersani", dai proventi derivanti dalle concessioni ippiche e sportive di proprietà e dai consolidati volumi di raccolta ottenuti dalle new slot. Il volume di ricavi è stato ottenuto nonostante la riduzione derivante dalla astensione delle categorie ippiche dall'attività agonistica nel mese di ottobre fino alla prima decade di novembre. Va rilevato anche che la legge 101/2008 e successive modifiche ha anticipato al 31.03.2009 la scadenza delle concessioni ippiche "cosiddette storiche" costringendo la capogruppo SNAI S.p.A. a ammortamenti accelerati per € 26,1 milioni. L'Ebitda al 31.12.2008 è pari a 81,9 milioni, rispetto a 83,1 milioni dell'esercizio precedente; l'Ebit si attesta a 1 milione rispetto a 39,9 milioni del precedente esercizio. Il 2008 si chiude pertanto con una perdita di Euro 29,5 milioni, contro un utile di 8,5 milioni dell'esercizio precedente. SNAI S.p.A. chiude l'esercizio 2008 con un incremento dei ricavi netti che hanno raggiunto 522,6 milioni (+9,7%) rispetto a 476,4 milioni del 2007, con un Ebitda pari a 82,1 milioni contro 78,2 del 2007 e un Ebit pari a 2,5 milioni rispetto ai 36,2 milioni del precedente esercizio. Il risultato è stato penalizzato da particolari eventi accaduti nel corso dell'anno 2008 come evidenziato di seguito. Ebitda ed Ebit sono stati influenzati, tra l'altro, dalla maggior incidenza dei costi sostenuti per l'allestimento dei punti vendita (negozi e corner ippici e sportivi) che hanno cominciato a produrre ricavi con gradualità crescente. La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2008 risulta pari a euro 277 milioni di indebitamento contro euro 233 milioni del 2007: il maggior indebitamento è imputabile per lo più al finanziamento degli investimenti per l'apertura dei punti Bersani tramite contratti di leasing alla data contabilizzata come finanziari. Come sopra evidenziato, sia sul Bilancio civilistico, sia su quello consolidato, si sono concretizzati nel corso dell'esercizio 2008 eventi che hanno portato a contabilizzare costi e ricavi non ripetitivi nella loro entità: di seguito riepiloghiamo i più significativi.

(importi in migliaia di euro)

	SNAI S.p.A.	Gruppo SNAI
<i>Ricavi non ripetitivi:</i>		
Transazioni attive e risarcimento danni	3.137	3.174
Maggiori Ricavi una tantum da attivazione diritti Bersani	1.717	1.717
<i>Costi non ripetitivi:</i>		
Maggior Accantonamento Svalutazione crediti	-2.835	-2.881
Accantonamento Fondo Rischi e svalutazione partecipazioni	-5.749	-3.077
Prestazioni di servizi e diversi	-2.342	-2.342
Pubblicità "straordinaria" sostegno Marchio	-1.000	-1.000
Effetto sciopero ippica (ottobre 2008) (*)	-2.470	-2.943
	<b>-9.542</b>	<b>-7.352</b>

Relativamente ai valori sopra esposti, il Consiglio di Amministrazione ritiene gli stessi non ripetitivi e di natura straordinaria nella loro entità, in quanto non troveranno un'analogia manifestazione nelle attività già poste in essere nei primi mesi del 2009 e tenuto conto di quanto previsto fino alla fine del 2009. Relativamente alla voce "Accantonamento Fondo Rischi e svalutazione partecipazioni" si tiene conto anche degli effetti derivanti dai risultati negativi della controllata Trenno S.r.l.. L'effetto dello sciopero ippica sopra indicato è dato dalla differenza dei volumi di ricavo rilevati dalla società nel periodo dello sciopero (essenzialmente ottobre e novembre 2008) e l'analogo volume di ricavi nello stesso periodo dell'anno precedente tenendo in considerazione l'andamento della raccolta ippica nazionale. Si rileva che la voce svalutazione delle partecipazioni è opportunamente elisa nel bilancio consolidato.

Vi è infine da ricordare che l'esposizione dei ricavi nel conto Economico Civilistico della Capogruppo e in quello Consolidato è stata rielaborata rispetto a quella dell'esercizio 2006 esponendo nei ricavi delle vendite e delle prestazioni il movimento delle scommesse sportive a quota fissa e ippiche a quota fissa ed a riferimento già al netto delle vincite e dei rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta Unica e del prelievo a favore dell'U.N.I.R.E.

In allegato 1, alla presente relazione vengono sintetizzati i valori di ricavo e di costo relativi agli anni 2006, 2007 e 2008 esposti secondo lo schema utilizzato per l'esercizio 2006.

## A. IL CONTESTO OPERATIVO

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

Nel corso del 2008, la raccolta dei giochi e delle scommesse ha superato i 47,5 miliardi di euro, con un incremento del 15,45% rispetto al 2007, proseguendo nel trend di crescita che già aveva portato, nel 2007, a un aumento del 17,51% rispetto al 2006.

Mercato	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Raccolta	47.555,02	41.192,15	35.054,17	27.704,21	20.270,31	15.121,72	15.609,66	14.541,13
Variazione %	15,45%	17,51%	26,53%	36,67%	34,05%	-3,13%	7,35%	1,34%

Fonte: sito [www.aams.it](http://www.aams.it)

(valori in milioni di euro)

### Variazione della raccolta complessiva dei giochi e delle scommesse in Italia

#### Analisi del mercato dei giochi e delle scommesse in Italia

Gioco – Scommessa	2008	QM % 2008	Variazione % 2008 su 2007	2007	QM % 2007	2006	QM % 2006	2005	2004
New slot	21.685	45,60%	15,18%	18.827	44,62%	15.227	43,44%	10.705	
Lotto	5.852	12,31%	-5,26%	6.177	14,64%	6.588	18,79%	7.315	11.689
Scommesse	6.191	13,02%	15,65%	5.353	12,69%	5.206	14,85%	4.268	4.141
Ippiche	1.672	3,51%	-17,84%	2.034	4,82%	2.135	6,09%	2.190	2.262
Sportive	3.909	8,22%	49,71%	2.611	6,19%	2.281	6,51%	1.470	1.284
Tris – Ippica nazionale	600	1,26%	-12,82%	689	1,63%	760	2,17%	563	596
A totalizzatore "Big"	11	0,02%	-45,23%	19	0,05%	30	0,09%	45	
Gratta&Vinci				7.828	18,55%	3.884	11,08%	1.492	527
Superenalotto	2.509	5,28%	29,33%	1.940	4,60%	2.000	5,70%	1.981	1.837
Bingo	1.636	3,44%	-5,21%	1.726	4,09%	1.775	5,06%	1.553	1.542
Concorsi a pronostico	166	0,35%	-20,61%	209	0,49%	274	0,78%	314	443
Totip		0,00%		5	0,01%	14	0,04%	22	24
Lotterie	9.274	19,50%	(1)	128	0,30%	86	0,24%	53	67
Giochi di Abilità	242	0,51%							
<b>TOTALE</b>	<b>47.555</b>			<b>42.193</b>		<b>35.054</b>		<b>27.704</b>	<b>20.270</b>

Fonte: sito [www.aams.it](http://www.aams.it)

(valori in milioni di euro)

#### Note:

(1) Il Gratta&Vinci, il totip e le lotterie sono stati sommati sotto la voce "lotterie" così come riportato nel "Comunicato Stampa" dei giochi pubblici di AAMS

Sono stati inseriti i Giochi di Abilità

# 1

Le tabelle mostrano come il mercato dei giochi sia in crescita costante e consistente nonostante il consolidarsi di uno stato di crisi finanziaria ed economica a livello mondiale.

L'andamento costante negli ultimi 4 anni di crescita a due cifre del mercato italiano conferma il concretizzarsi di due fenomeni :

- al progressivo diminuire del carico di imposizione fiscale si verifica un'emersione di volumi consistenti di gioco che in precedenza non affluivano nel mercato ufficiale;
- all'accentuarsi della crisi l'attività del gioco realizza un fenomeno anticiclico.

Va evidenziato che il significativo aumento da 15 a circa 47 milioni di euro, registrato nel periodo compreso tra il 2001 e il 2008, è da attribuirsi principalmente al segmento di gioco relativo alle "new slot" (apparecchi), mentre per il periodo dal 2007 hanno contribuito in modo significativo anche i giochi a base sportiva, le lotterie istantanee, comunemente definite "gratta&vinci" e da ultimo il Superenalotto.

Nello scorso anno le new slot hanno mantenuto una rilevante quota di mercato, superiore al 45%, e hanno confermato un trend di crescita generalizzato, mentre le lotterie, che comprendono il "Gratta e Vinci", sono risultate incrementate di oltre il 14,49% rispetto al 2007, conquistando una quota di mercato pari a circa il 19,50%, mentre nell'anno precedente questo dato era pari all'18,86%.

Il Lotto ha registrato nel 2008 un'ulteriore flessione, pari al 5,26%, confermando un trend negativo che prosegue dal 2004. Questo gioco, che restituisce in vincite circa il 50% della raccolta complessiva (ma in assenza di numeri cosiddetti "ritardatari" questa percentuale si colloca intorno al 40%), appare sempre più caratterizzato da una sorta di "zoccolo duro" di giocatori affezionati e abitudinari, che non riesce però a rinnovarsi nonostante le recenti introduzioni di nuove modalità di gioco, come per esempio il Lotto istantaneo.

Significativo incremento hanno fatto registrare anche i giochi a base sportiva, che nel corso del 2008 hanno realizzato un incremento del 43,92% rispetto all'anno precedente, anche grazie all'attivazione dei negozi e dei corner assegnati ad esito del Bando di Gara Bersani di cui alla Legge del 4 agosto 2006 di conversione del decreto Legge del 4 luglio 2006 n.223.

La raccolta delle scommesse ippiche e sportive, nel suo complesso, risulta in aumento del 15,65% rispetto al 2007, quale effetto combinato della crescita delle scommesse sportive e della riduzione delle scommesse ippiche, peraltro significativamente penalizzate dalla lunga astensione dall'attività agonistica che gli operatori ippici nazionali hanno effettuato nel mese di ottobre e nella prima decade di novembre 2008.

E' significativo l'incremento dei giochi a base sportiva, che passano a 4.086 milioni di euro da 2.839 milioni di euro (+43,92%): questa tipologia di scommesse beneficia, in particolare, del gradimento da parte di un pubblico giovane, informato e competente, nonché della sempre più ampia scelta di eventi e di tipologie di scommessa a disposizione.

Un altro aspetto a favore del gioco sullo sport è costituito dalla bassa tassazione, che prevede due sole aliquote di prelievo, con previsione di ulteriore riduzione in subordine all'aumento della raccolta. Da novembre 2008 il prelievo fiscale medio è compreso tra il 4,5 e il 5,5%: tutto questo consente una remunerazione ai concessionari in linea con le aspettative relative ai rischi di impresa e di gioco, e di proporre al pubblico quote tali da permettere vincite comprese, in media, tra il 75 e l'81% di quanto giocato.

L'ampliamento di punti di vendita (negozi e corner sportivi) unitamente alla riduzione progressiva dell'imposizione fiscale (Imposta Unica) consente di gratificare gli scommettitori sia con la qualità del prodotto scommessa sia con vincite significative, generando l'aumento della raccolta di gioco rilevato su base nazionale.

I concorsi a pronostico su base sportiva (Totocalcio, Il Nove e Totogol) e le scommesse del tipo "Big" (Big Match, Big Race) hanno complessivamente registrato nel 2008 perdite significative pari al 22,4%, diminuzioni serie se si considera che i valori complessivi di raccolta sono già di per sé molto bassi. Anche in questo caso appare necessaria una "rivisitazione" e soprattutto una riqualificazione del prodotto, anche in considerazione del fatto che le scommesse del tipo Big Race sono caratterizzate da una raccolta di poche migliaia di euro per quanto riguarda le giocate su eventi del tipo "motori" (Formula 1 e Motomondiale), e ancora più ridotta per i concorsi legati al ciclismo e agli altri eventi non sportivi.

Le scommesse a base ippica giocate presso le agenzie di scommesse e i corner, pari a 2.272 milioni di euro, sono diminuite del 16,56%, rispetto all'anno precedente anche a causa dell'astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici (allenatori, guidatori e fantini) ininterrottamente per tutto il mese di ottobre e fino alla prima decade del mese di novembre 2008 con conseguente impossibilità dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi nazionali. Le azioni di protesta degli operatori ippici sono state al fine sedate dall'avvio di un iter parlamentare per l'approvazione di uno specifico emendamento che prevede l'attribuzione all'UNIRE di 25 milioni di euro per l'anno 2008 e dei proventi derivanti dall'aumento dell'imposta unica dal 12 al 12,6% sui movimenti di gioco raccolti dagli apparecchi comma 6 a decorrere dal 1 gennaio 2009, da destinarsi entrambi agli operatori del settore ippico.

Tra le scommesse a base ippica sono ricomprese quelle cosiddette di "Ippica nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté), giocate sia nelle agenzie di scommessa sia nelle ricevitorie/corner, che hanno registrato un volume pari a 600 milioni di euro, in diminuzione del 12,81% rispetto al 2007.

Va ricordato che dal 1 gennaio 2008, la scommessa "Ippica Nazionale", è raccolta nei negozi per l'accettazione di scommesse ippiche e/o sportive, nelle Totoricevitorie già operanti al 30.06.2006 e nei nuovi punti vendita (negozi e corner) ippici e sportivi aggiudicati ad esito del Bando Bersani; la "vecchia" rete delle ricevitorie è stata gradualmente - e solo in parte - sostituita dai nuovi negozi e corner assegnati tramite i bandi del 2006, e questo ha comportato una diminuzione complessiva dei punti di accettazione. Ciò nonostante rileviamo anche che le possibilità di gioco autorizzate dalle disposizioni normative pubblicate non hanno potuto beneficiare dell'adeguamento dei protocolli di gioco resi operativi da Sogei S.p.A., la società che regola le modalità informatiche di accettazione delle scommesse sul territorio nazionale, solo dal corrente mese di marzo 2009.

Si sottolinea inoltre che il gioco sull'ippica è caratterizzato da prelievi fiscali che pesano in modo significativo su quanto destinato a montepremi, e che portano la percentuale di vincite a meno del 70% della raccolta complessiva, provocando la disaffezione del pubblico a vantaggio di altre tipologie di gioco più remunerative.

Il Lotto sembra subire una sorta di "concorrenza interna" agli stessi punti vendita da parte delle lotterie istantanee, che offrono una maggior percentuale di vincita rispetto al Lotto.

Di conseguenza, i tagliandi del "gratta&vinci" possono risultare di maggior gradimento da parte del pubblico, e beneficiare anche di una maggior promozione da parte degli stessi rivenditori, dal momento che le lotterie istantanee risultano più remunerative, in termini di aggio, rispetto al Lotto.

Il Superenalotto, nel 2008 si è incrementato dello 29,33%, invertendo il trend negativo dello scorso anno.

Il Bingo, con 1.636 milioni di euro di raccolta, evidenzia un calo del 5,2% in attesa del preannunciato avvio del gioco online, novità che, secondo le attese, dovrebbe determinare nuovo interesse

### 1.1 SNAI. le quote di mercato

Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI

Gioco o scommessa	2008	QM. 2008	2007	QM. 2007	Diff. %
Scommesse ippiche Snai	1.033		1.344		-23,16%
Scommesse al Totalizzatore	985		1.288		-23,47%
Scommesse a Riferimento	23		29		-19,66%
Scommesse a Quota Fissa	24	61,79%	28	66,08%	-12,81%
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	242	40,30%	171	24,79%	41,69%
GIOCHI A BASE IPPICA	1.275	56,11%	1.515	55,63%	-15,85%
Scommesse sportive Punti Snai	1.559		1.105		41,14%
Scommesse quota fissa "erario"		39,89%		42,56%	
Concorsi pronostici calcio	22	13,08%	10	4,81%	115,98%
Scommesse "Big"	2	18,32%	2	8,38%	19,72%
GIOCHI A BASE SPORT	1.583	38,75%	1.116	39,53%	41,78%
Slot SNAI	1.955	9,02%	1.807	10,00%	8,18%
<b>TOTALE SNAI</b>	<b>4.813</b>	<b>10,12%</b>	<b>4.439</b>	<b>10,78%</b>	<b>8,43%</b>

(valori in milioni di euro)

#### Note 2008

fonte SNAI

#### Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI

La chiusura dell'esercizio 2008 registra una raccolta complessiva di gioco relativa alla rete SNAI (scommesse nei Punti SNAI e nelle ricevitorie collegate, nei punti gioco Rete Bersani, concorsi a pronostico, new slot) pari a 4.813 milioni di euro, con un incremento del 8,43% rispetto ai 4.439 milioni di euro del 2007, e con una quota di mercato corrispondente al 10,12% .

Nonostante la legge Bersani abbia portato, durante il 2007, a un notevole aumento nel numero dei competitor attivi sul mercato italiano, SNAI ha mantenuto la propria leadership nel segmento delle scommesse ippiche e sportive, e si è confermato, come già negli anni precedenti fra i principali concessionario per quanto riguarda le new slot.

La quota di mercato complessiva, comprendendo anche Lotto, concorsi, eccetera, è pari al 10,12% mentre è significativa la quota del 56,11% nel solo settore delle scommesse ippiche. Nelle scommesse sportive, dove è particolarmente alta la presenza di competitor, la quota di mercato è del 39,89%. Per quanto riguarda le new slot, infine, si rileva una quota di mercato pari al 9,02%.

#### New slot

Nel 2008 la raccolta ha raggiunto i 1.955 milioni di euro, con un aumento del 8,18% rispetto al 2007.

L'affidabilità della rete telematica e la politica commerciale intrapresa da SNAI hanno permesso di consolidare il proprio ruolo di concessionario di rete per numero di slot collegate e di transazioni veicolate; risultati che permettono di guardare con fiducia alle nuove opportunità che offrirà questo mercato con l'introduzione delle "video lotteries" di prossima introduzione e con quello dei "Giochi di abilità a distanza" (Skill Games) avviati alla fine di dicembre 2008.

Il mercato delle new slot si caratterizza principalmente per la sua trasversalità: è in grado di raggiungere pubblico in una fascia d'età molto ampia, sia maschile sia femminile, possono essere offerte in un tipologia di punti vendita molto diversificata (bar, esercizi pubblici, ecc.). Tutto questo, unito all'aspetto positivo dell'incasso immediato delle vincite e all'emersione di un mercato che sino a due anni fa era attivo nella illegalità, ha permesso un rapido e notevole successo del settore.

#### Scommesse ippiche

Le scommesse sulle corse dei cavalli effettuate presso punti riferiti a SNAI (agenzie di scommesse, ricevitorie, negozi e punti - corner di gioco rete "Bersani" ) sono risultate, nel corso del 2008, pari a 1.275 milioni di euro, un volume che risulta inferiore per il 15,85%

rispetto al dato del 2007 (1.515 milioni di euro). La quota di mercato, come già accennato, è pari al 56,11%. L'analisi della raccolta sull'ippica "nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté, giocabili sia nelle agenzie sia nelle ricevitorie) evidenzia un valore di 242 milioni di euro, in incremento del 41,7% rispetto al 2007, ma con un aumento della quota di mercato dal 24,79% al 40,3%. Questo dato conferma come una rete specializzata può fornire agli scommettitori maggior affidabilità, maggiori informazioni, e anche maggiori servizi utili alla scommessa e di conseguenza possa portare a un aumento del gioco.

Per quanto riguarda le scommesse ippiche multiple a riferimento, la raccolta si attesta a 23 milioni di euro (-19,7% rispetto al 2007), e diminuiscono anche le scommesse ippiche a quota fissa, da 28 a 24 milioni di euro (-12,8%). Tutti i giochi a base ippica, va ricordato, hanno sofferto l'astensione dall'attività agonistica degli operatori ippici per oltre 1 mese tra ottobre e la prima decade di novembre che ha significativamente ridotto gli eventi su cui accettare il gioco, limitandoli, in detto periodo, a quelli in svolgimento su campi esteri.

La scommessa ippica deve fare fronte a prelievi (di natura fiscale e destinati al comparto ippico) che portano le vincite a una percentuale inferiore al 70% della raccolta, rendendo difficile una gratificazione complessiva degli scommettitori. Non mancano inoltre scarso appeal e concreta validità informativa nei canali satellitari dedicati all'ippica, i cui contenuti sono gestiti dall'Unire (Unione nazionale incremento razze equine), l'ente deputato alla gestione dell'intero comparto ippico italiano.

Il gioco sulle corse dei cavalli, inoltre, è uno dei segmenti di mercato che più deve far fronte alla concorrenza portata da altre tipologie di gioco disponibili nel nostro Paese: non ha saputo rinnovarsi rispetto al passato nel momento in cui sono state introdotte nuove modalità di gioco nel nostro Paese.

Il settore ippico è però un asset fondamentale per il mercato dei giochi. L'esempio del mercato francese dimostra infatti che le scommesse ippiche, se basate su una programmazione di corse strutturata, dotata del giusto livello di appeal e spettacolarità, supportata da canali informativi adeguati alle necessità del pubblico e sottoposta a un equilibrato livello di tassazione, possano costituire uno dei principali segmenti per il mercato dei giochi del Paese. Il progetto di rilancio deve passare essenzialmente attraverso una maggior capacità di attrazione dell'ippica, anche tramite l'inserimento nel calendario di una-due grandi giornate di corse, capaci di competere con i principali eventi a livello mondiale e che possano assumere il ruolo di evento promozionale per catturare nuovo pubblico.

In ottemperanza agli accordi definiti a seguito delle citate agitazioni delle categorie ippiche, che hanno consentito di far acquisire al settore 25 milioni di euro per il 2008 e 150 milioni di euro per il 2009 e 2010 e successivamente un importo in percentuale sul movimento di gioco, è stata convenuta la necessità di un intervento programmatico da parte dell'Unire basato su un piano industriale dell'attività ippica nazionale che coinvolga in primis lo stesso Ente e consenta di attuare la rivisitazione dei livelli di prelievo fiscale, ottenendo benefici in termini di volumi di scommesse con adeguate ricadute a favore del comparto ippico in modo da destinare alle vincite una percentuale della raccolta complessiva di gioco più elevata rispetto a quella attuale.

Obiettivi ulteriori da perseguire saranno l'innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto, unito a una programmazione razionale e coordinata che eviti il più possibile la sovrapposizione di corse; una gestione dei canali televisivi ippici che preveda una programmazione completa e accattivante, in grado di attrarre l'interesse di nuovo pubblico e di soddisfare le esigenze degli appassionati e degli scommettitori.

#### **Scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli ("sportive")**

La nuova denominazione ministeriale delle scommesse sportive ("scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli") ha accorpato in un'unica categoria il gioco sulle discipline olimpiche, sugli eventi legati ai motori (Formula 1, Motomondiale, Superbike), e su eventi di altro tipo (elezione di Miss Italia, Notte degli Oscar, variazioni di Borsa, Festival di Sanremo, reality show televisivi, ecc.). In questo segmento la raccolta SNAI del 2008 risulta significativamente superiore del 41,8% rispetto al 2007, passando da 1.116 milioni di euro a 1.583 milioni; la quota di mercato è ora pari al 38,75%.

Anche in questo settore SNAI ha mantenuto un ruolo di leader di mercato, nonostante il bando "Bersani" abbia introdotto un numero di competitor molto superiore rispetto agli anni scorsi, portando quindi a una concorrenza più agguerrita rispetto al passato.

SNAI ha dimostrato di saper mantenere alto il livello di appeal della propria offerta nei confronti della propria clientela anche alla luce della nuova e più ampia rete di accettazione delle scommesse attiva, che, superata la fase di avviamento tutt'ora in corso potrà proporsi al mercato con circa 6.000 punti e disporre di forza ancora maggiore, con ampie possibilità di ottenere incrementi ulteriori sia nel volume di raccolta sia nella quota di mercato.

Il mercato conferma il "ritratto" di un giocatore giovane, appassionato, competente, che usa la scommessa per mettere alla prova la propria abilità e la propria conoscenza della materia, "tifoso" ma non in modo eccessivo, tanto da non scommettere quasi mai sulla propria squadra per un senso di scaramanzia. E' propenso a utilizzare Internet e gli strumenti telematici. Uno scommettitore che rientra perfettamente nella tipologia di offerta, per tecnologia e servizi, propria di SNAI, a sostegno di quanto affermato nel paragrafo precedente.

Concorsi a pronostico, scommesse a totalizzatore "Big"

Nel 2008 Snai ha registrato un aumento della quota di questo segmento: è stato raccolto il 13,1% dei concorsi a pronostico contro il 4,81% del 2007, e l'18,32% delle scommesse "Big" contro il 8,38% del 2007.

Anche in questo caso deve essere prevista una rivisitazione dei prodotti-gioco, con una nuova veste capace di coinvolgere i giocatori.

## 1.2 La raccolta telematica

Il 2008 ha permesso di registrare un ulteriore e significativo incremento complessivo della raccolta telematica da parte di SNAI: l'aumento rispetto al 2007 è pari al 39,36% con una raccolta che si attesta a 186 milioni, grazie, in particolare, alle scommesse sportive, che per la sola parte telematica sono aumentate del 62,31%.

Anche per le scommesse telematiche a base ippica il movimento è stato penalizzato dalla già citata astensione dall'attività agonistica dagli operatori italiani.

### Scommesse telematiche SNAI

Tipologia di scommessa	2008	2.007	Var. %	2.006	2.005
Ippiche totalizzatore telematiche	36	41	-12,09%	37	21
Sportive a quota fissa telematiche	150	92	62,31%	69	24
<b>TOTALE</b>	<b>186</b>	<b>133</b>	<b>39,36%</b>	<b>107</b>	<b>45</b>

(valori in milioni di euro)

#### Note 2008

*Nelle scommesse ippiche è considerato anche il gioco telematico per Ippica Nazionale*

*Nelle scommesse sportive sono considerati i concorsi a pronostico e lo sport a totalizzatore*

*fonte SNAI*

## B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO

Facendo seguito all'originaria acquisizione delle n° 450 concessioni ippiche e sportive, il reperimento delle risorse finanziarie per tale acquisizione, la partecipazione alla gara per l'ottenimento dei nuovi punti vendita di scommesse ippiche e sportive, l'aumento di capitale sociale per finanziare l'apertura dei n° 5092 nuovi punti, aggiudicati a seguito della gara Bersani, è continuata nel corso dell'esercizio 2008 l'acquisizione di ulteriori rami d'azienda concessione e di un ramo d'azienda utilizzato per la gestione diretta del nuovo punto vendita Show Room realizzato a Porcari (Lu) per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive e di quello delle scommesse sportive sito a Capannori (Lu), recentemente rinnovato introducendo tecnologie di nuova ideazione e con funzionalità innovative per la sperimentazione di nuove modalità di gestione del Punto Vendita.

### 1. Acquisizione di concessioni ippiche e sportive e apertura nuovi punti vendita

SNAI S.p.A. nel corso del 2008 ha concluso l'iter negoziale e la formalizzazione dell'acquisizione di n. 27 rami d'azienda concessioni con modalità del tutto analoghe a quelle già realizzate nel marzo 2006 e nel corrente esercizio.

I rami d'azienda concessioni acquisite concernono:

- n.° 10 rami concessione per negozi sportivi
- n.° 12 diritti per corner sportivi (cosiddetti Bersani);
- n.° 3 diritti negozi ippici (cosiddetti Bersani);
- n.° 2 rami concessioni ippiche di cui 1 classificato fra le ippiche storiche.

Che si aggiungono all'acquisizione del diritto di negozio sportivo avvenuto il 17.11.2007.

A fronte di un esborso di € 3.260 migliaia, effettuato alla stipula degli atti notarili, ed ulteriori 4 rate annuali da € 387 migliaia da corrispondere sino al 2012, ed all'accollo di debiti verso AAMS per € 415 migliaia, SNAI S.p.A. si è aggiudicata la titolarità dei rispettivi rami d'azienda, sottoscrivendo contestualmente contratti di gestione con i venditori per la gestione dei rispettivi punti vendita, con modalità e clausole analoghe a quanto già in essere con i gestori dei punti vendita acquisiti nel marzo 2006.

Ricordiamo che nell'anno 2006 SNAI si era aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati ad esito del Bando di Gara cosiddetto Bersani.

Nel dettaglio a SNAI S.p.A. sono state assegnate:

- 1.206 concessioni sportive (342 negozi e 864 corner);
- 3.886 concessioni ippiche (99 negozi e 3.787 corner).

Tali concessioni hanno durata fino al 30 giugno 2016 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche.

In sintesi SNAI S.p.A. si era aggiudicata i seguenti nuovi punti vendita:

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

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

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

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

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

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

## 2. Avvio dei Giochi di abilità a distanza (così detti "skill games")

Il 2008 ha visto l'ingresso nel mercato dei Giochi e delle Scommesse dei giochi di abilità a distanza, previsti per legge già dalla Legge "Bersani" e poi disciplinati dalla Finanziaria 2006 e da una serie di provvedimenti di AAMS. SNAI ha siglato nel 2008 una serie di accordi con importanti fornitori internazionali per la fornitura ai propri clienti dei giochi più richiesti. Le piattaforme di gioco, per ora programmate, saranno 3: quella del poker realizzata da Playtech, un'importante compagnia internazionale specializzata in questo settore; quella per backgammon, domino, blackjack, poker ai dadi e ginrummy realizzata dalla britannica Game Account; quella per il burraco ed il sudoku realizzata dall'italiana Quinto Piano. Oltre a questi fornitori, SNAI si avvale anche di una compagnia (Hardway) legata al colosso internazionale The Nation Traffic, specializzato nel marketing su internet.

La realizzazione delle piattaforme e l'integrazione dei sistemi internazionali con le prescrizioni AAMS che prevedono la partecipazione al gioco limitata agli utenti in possesso di codice fiscale italiano e solo in forma di torneo hanno probabilmente rallentato il lancio e quello di SNAI è avvenuto solo il 23 dicembre 2008, 3 mesi dopo quello dei concorrenti più veloci. Tutti gli operatori hanno puntato sul gioco del poker nelle versioni Texas Hold'em ed hanno rimandato ad una seconda fase, non ancora iniziata, gli altri giochi.

Il fornitore SNAI della piattaforma del poker Texas Hold'em ed Omaha (versione del poker non disponibile da tutti i competitors) è PLAYTECH limited, come detto, che ha contrattualizzato altri concessionari realizzando un network ai cui tornei accedono



non solo i giocatori di SNAI ma anche quelli di altri 3 primari concessionari concorrenti.

Dopo 2 settimane di sperimentazione iniziate il 23 dicembre, SNAI dal 6 gennaio 2008 offre tornei 24 ore su 24 ed i risultati sono una crescita visibile.

La raccolta media giornaliera è stata da gennaio:

Dati di calcolo della raccolta media del poker

SKILL GAMES 2009	Gennaio	Febbraio	Marzo
Raccolta Media Giornaliera SNAI	178.985,95	320.659,45	398.283,67

Fonte: SNAI SPA

(valori in euro)

Il volume di gioco a distanza raccolto tra gli scommettitori SNAI rappresenta circa il 50% del volume di gioco dell'intera piattaforma. L'incremento di quasi il 20% anche nel passaggio tra febbraio e marzo fa comprendere il grande successo presso i clienti SNAI del gioco proposto.

Sussistono notevoli margini di crescita perché, anche se è vero che aggressivi competitors si affacciano al mercato, alcune criticità nella parte tecnica e nei meccanismi di ritiro delle somme vinte saranno risolte nel futuro prossimo e permetteranno di verificare l'effettivo gradimento del prodotto SNAI che molti forum di settore indicano come uno dei migliori. La percentuale media di aggio per SNAI si aggira tra il 2% ed il 4% del gioco raccolto, in progressiva crescita al crescere dello stesso.

### 3. Programmi elaborati dalla società relativamente ai rami d'azienda

I Rami d'Azienda oggetto dell'acquisizione continueranno a svolgere, tramite appositi contratti di gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse su base ippica e su base sportiva che gli ex titolari già svolgevano prima della realizzazione dell'acquisizione.

Peraltro, la circostanza che tali Rami d'Azienda sono oggi di titolarità di SNAI permette alla stessa SNAI di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda ed ampliando la presenza della propria rete di vendita sul territorio nazionale.

Tale possibilità riguarda anche il profilo del rischio assunto da ciascun Ramo d'Azienda nell'accettazione e raccolta delle scommesse relative a 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, gli standard qualitativi e la percezione del proprio marchio quale sinonimo di massima qualità nel settore delle scommesse.

Inoltre, a seguito dell'aggiudicazione dei nuovi punti vendita delle scommesse ippiche e sportive a esito del bando di gara previsto dalla Legge 248 del 2.8.06 di conversione del D.L.G. Luglio 2006 n. 223 cd. Bersani, SNAI ha assegnato ai gestori dei Punti SNAI, mediante appositi contratti, la sovrintendenza territoriale sui nuovi punti con l'incarico di ricercare e contrattualizzare le migliori dislocazioni sul territorio sia dei negozi sia dei punti vendita ("corner"), di formare gli addetti alla vendita e sovrintendere sul regolare svolgimento della raccolta delle scommesse e del pagamento delle vincite.

E' stata avviata nel corso dell'esercizio 2008 la gestione diretta di alcuni punti vendita ad alta tecnologia e con elevato impatto di immagine sul pubblico potenziale e sugli scommettitori: la sperimentazione sta dando significativi riscontri positivi sia in termini di gradimento ed afflusso di clienti sia in termini di flussi di cassa realizzati, sia di valutazione immediata della efficienza dei nuovi prodotti e tecnologia che vengono immesse sul mercato del settore dei giochi e delle scommesse gestiti.

La società, confortata da questi risultati che si stanno dimostrando superiori alle aspettative, sta incrementando anche nei primi mesi del corrente esercizio 2009, l'acquisizione di ulteriori gestioni dirette dei punti vendita, perseguendo la linea strategica che porterà ad avere anche la gestione diretta dei negozi.

### 4. Valorizzazione del patrimonio immobiliare

Come noto, il 31 marzo 2008, è stato assegnato alla città di Milano l'organizzazione dell'Expo 2015 che comporterà riprogettazioni urbanistiche e valorizzazione di ampie aree all'interno della città tra le quali anche quella della zona di Milano San Siro. Si ricorda che in data 15 maggio 2007 era stato sottoscritto un contratto di advisor con connesso patto di opzione d'acquisto con la società VARO S.r.l., che opera nel mercato delle progettazioni e consulenze immobiliari, per la valorizzazione delle aree del complesso di Milano San Siro.

L'opzione di acquisto, che ha durata sino al 31 gennaio 2012, comprende tutte le aree ad eccezione di quella dell'ippodromo del Galoppo.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2004, la Soprintendenza ai Beni Artistici e Culturali aveva formalmente apposto il vincolo di interesse storico - artistico su parte delle aree del complesso ippico del galoppo di Milano San Siro, di proprietà di SNAI S.p.A. e di società facenti capo al Gruppo SNAI.

Avverso tale provvedimento, con l'assistenza dei consulenti del Gruppo, le società interessate hanno proposto tempestivo ricorso al Tribunale Amministrativo Regione Lombardia.

Ulteriori iniziative da intraprendere per valorizzare il complesso monumentale e, parallelamente, tutelare gli immobili divenuti tutti nel frattempo di proprietà di SNAI S.p.A. sono monitorate dal Consiglio di Amministrazione.

## 5. Costituzione di SNAI Olè

Il 19 novembre 2008 è stata costituita a Madrid SNAI Olè S.A. con un capitale di € 61.000, interamente controllata da SNAI S.p.A.. La nuova società ha l'obiettivo di avviare e gestire l'attività di raccolta delle scommesse sportive nel mercato spagnolo - Comunità di Madrid.

La società ha avviato le procedure necessarie alla realizzazione del sistema informatico centralizzato per la gestione ed il controllo della attività di raccolta delle scommesse sportive nella comunità di Madrid.

Tale sistema informatico, unitamente al progetto di realizzazione e vendita dei prodotti inerenti l'attività specifica deve preventivamente essere sottoposta ed ottenere l'approvazione delle Autorità tributarie e Ministeriali competenti nel settore delle scommesse, prima di poter realizzare e rendere operativa la rete di vendita sul territorio della stessa comunità spagnola. Il programma di graduale attivazione della rete di vendita prevede l'avvio dell'attività di commercializzazione per la seconda metà del corrente esercizio.

## 6. Nuova Campagna Pubblicitaria

Nella primavera del 2008 è stata richiamata la campagna pubblicitaria di rafforzamento del marchio SNAI. Si ricorda che nel mese di ottobre 2007 è stata lanciata una nuova campagna pubblicitaria programmata nel periodo autunnale sui mezzi di stampa, radio e di affissione.

La campagna è stata ideata dal team di Oliviero Toscani con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell'allargamento della rete distributiva, sono entrati importanti nuovi competitori sia italiani che esteri. Anche il mercato on-line (scommesse telematiche e telefoniche, giochi di abilità a distanza cd skill games) sta assistendo alla entrata di nuovi aggressivi operatori esteri con importanti investimenti nello specifico settore.

La finalità della campagna di rafforzamento del marchio, per un investimento di oltre 4,5 milioni di euro (di cui 3 milioni nel 2007), è tesa ad accrescere e riaffermare SNAI quale leader del mercato delle scommesse in Italia, con contestuale caratterizzazione di affidabilità e fiducia nonché avanzata tecnologia connessa alla fase di rapida evoluzione dello scenario del mercato. L'allargamento del mercato sarà incentivato anche dall'aumentata notorietà e promozione delle scommesse sportive, ippiche, dalla maggiore accettabilità sociale dei luoghi deputati alla raccolta del gioco e dalla crescente diffusione in zone attualmente ancora poco servite dall'offerta di scommesse, oltre che dalle scommesse e giochi on-line e telematiche.

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

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

Più precisamente, la Corte dei Conti ha condiviso le tesi difensive dei concessionari, accogliendo l'eccezione di difetto di giurisdizione, da attribuirsi invece al Tar del Lazio, che si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 del 1 aprile 2008, ormai passata in giudicato.

Il medesimo TAR del Lazio, peraltro, è stato recentemente investito di un nuovo giudizio promosso da SNAI S.p.A. per annullamento delle penali come ricalcolate e ridotte da AAMS in ottemperanza alla sentenza appena citata e, in tale procedimento, dovrà pronunciarsi anche sulla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto da SNAI S.p.A.) dei pretesi inadempimenti convenzionali contestati.

SNAI, nella sua qualità di concessionario per la gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento, aveva ricevuto, nel giugno 2007, notifica dalla Procura Regionale della Corte dei Conti Regione Lazio contenente invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale. Il Procuratore Regionale aveva contestato a SNAI, in concorso con i tre dirigenti responsabili dell'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato - AAMS -, inesatti adempimenti ad alcune obbligazioni della concessione ed il mancato rispetto di alcuni livelli di servizio.

In data 16.01.08 la Procura Regionale del Lazio presso la Corte dei Conti, non ritenendo di dover procedere all'archiviazione del procedimento nonostante le deduzioni presentate tempestivamente da SNAI, le aveva notificato l'atto di citazione a giudizio relativo alle contestazioni già mosse nel giugno 2007 con l'invito a dedurre. L'udienza di discussione era stata fissata al 04.12.08. A seguito e con riferimento all'indagine promossa dal Procuratore Regionale presso la Corte dei Conti, anche AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella stessa procedura avviata dal Procuratore, aveva contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari, prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa, i medesimi inadempimenti.

AAMS si era riservata di assumere una decisione finale a seguito delle deduzioni presentate dai concessionari. SNAI, come detto, aveva presentato le proprie deduzioni nei termini contestando la fondatezza degli addebiti. A tal riguardo SNAI aveva già ottenuto pareri legali che confermano la propria posizione: le sanzioni contestate sono inapplicabili e conseguentemente gli importi richiesti non sono dovuti. Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza di livelli di servizio. SNAI è certa di aver pienamente adempiuto ai propri obblighi di concessionario, primo fra tutti l'integrale pagamento del Prelievo Erariale Unico (PREU) e del canone di concessione.

Il Consiglio di Amministrazione, sia sulla base dei pareri legali ottenuti che in funzione delle risultanze processuali fin qui maturate, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale.

Dal punto di vista processuale, infatti, pur a fronte della citazione a giudizio dinanzi alla Corte dei Conti, deve opportunamente evidenziarsi che:

1. in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio aveva accolto la richiesta di sospensiva presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di €;
2. il merito della questione era stato poi trattato dalla seconda sezione del Tar del Lazio nell'udienza del 23 gennaio 2008 e con sentenza n.2728/2008 pubblicata in data 1 aprile 2008 il Giudice aveva accolto integralmente il ricorso presentato da SNAI annullando, per l'effetto, il provvedimento di AAMS del giugno 2007. La sentenza confermava, quindi, il provvedimento di sospensiva già concesso dallo stesso TAR Lazio nel luglio del 2007, attestava la piena legittimità dell'operato di SNAI e rappresentava la conclusione del primo grado di giudizio cui avrebbe potuto conseguire.

Con comunicazione n. 2008/22345 giochi/UD del 6 giugno 2008 pervenuta il 13 giugno, AAMS aveva perpetrato la contestazione delle medesime presunte violazioni degli obblighi della convenzione di concessione per l'affidamento della conduzione operativa per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento e da divertimento nonché delle attività e funzioni connesse in applicazione di quanto il Giudice amministrativo aveva nel proprio dispositivo qualificato come espressamente doveroso e cioè l'attività di riemanazione dell'atto annullato. Detta comunicazione rielaborava la quantificazione delle sanzioni in complessivi Euro 5.762,2 migliaia invitando il concessionario SNAI a presentare deduzioni e osservazioni entro il termine di 30 giorni.

SNAI aveva tempestivamente e fermamente contestato la sussistenza di ogni inadempimento e di converso, delle condizioni per l'erogazione delle penali nei termini prospettati dall'Ente concedente anche sotto i profili più strettamente quantitativi, chiedendone formalmente il provvedimento di archiviazione degli addebiti a conclusione del procedimento amministrativo testé avviato. Tale comunicazione conferma che AAMS non ha provveduto ad appellare la sentenza di 1° grado innanzi al Consiglio di Stato. Con autonomi atti amministrativi AAMS ha riconsiderato i propri originari conteggi riducendo a 2.300 migliaia di euro le richieste di sanzioni comminate a SNAI; contro tali atti SNAI ha comunque predisposto tempestivi ricorsi al TAR attualmente pendenti di fronte all'organo giurisdizionale.

La società in sede di quantificazione del fondo rischi del periodo ha opportunamente valutato il rischio derivante dalla contestazione amministrativa nell'ambito complessivo dei rischi di natura contrattuale, dopo aver considerato i pareri di periti indipendenti.

## **8.Corte di Giustizia Europea - Contestato rinnovo delle concessioni Ippiche Storiche**

La Legge 101 del 6 giugno 2008 con la quale è stato convertito il decreto legislativo 8 aprile 2008 n. 59 ha anticipato al 31 gennaio 2009 la scadenza delle n. 239 concessioni ippiche cosiddette "storiche" revocandone la precedente scadenza fissata al 31.12.2011. Tale scadenza è stata prorogata al 31 marzo 2009 dalla Legge finanziaria 2009 come meglio specificato nel seguente paragrafo. La norma che anticipa la scadenza di tali concessioni di cui SNAI detiene la titolarità diretta di n. 137 concessioni ippiche storiche ha costretto al ricalcolo dell'ammortamento del valore residuo delle concessioni imputando di conseguenza a Conto Economico dell'esercizio 2008, un ammortamento accelerato di 26.109 migliaia di euro con conseguente impatto sul risultato d'esercizio.

In particolare occorre soffermarsi sull'art. 4 bis lettera a) della Legge 101/2008, introdotto in sede di conversione del Decreto-Legge 8 aprile 2008, n. 59 nella parte in cui prevede l'attribuzione di diritti per l'apertura di punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici su base ippica di cui all'art. 38 comma 4 lett. a) del Decreto-Legge 4 luglio 2006 n. 223 convertito, con modificazioni, dalla Legge 4 agosto 2006 n. 248 (di seguito "Decreto Bersani"). Il Bando di Gara predisposto dall'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato che avrebbe dovuto essere pubblicato entro il 31.08.2008 e pubblicato per stralcio sulla GUCE (Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea del 26.08.2008) è stato successivamente

ritirato in previsione di una successiva approvazione del decreto da parte del Governo Italiano che avrebbe dovuto riconsiderare la materia dell'assegnazione sia delle concessioni ippiche definite storiche sia di altri diritti per la raccolta delle scommesse ippiche non assegnate nella precedente Gara Bersani, oltre ad eventuali altri punti vendita delle scommesse sull'ippica e gli sport.

Il successivo iter parlamentare ha portato a disposizioni normative emesse e modificate più volte sino alla pubblicazione del Bando di Gara per l'assegnazione di n. 3.000 negozi ippici in data 3 febbraio 2009 sulla Gazzetta ufficiale della Comunità Europea per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici su base ippica ai sensi dell'art. 1 bis del DL 25.09.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n.184 come modificato dall'art. 2 commi 49 e 50 della Legge 22.12.2008 n.203. Si ricorda che la legge finanziaria per l'anno 2009, ha prorogato i termini di scadenza delle concessioni ippiche storiche in questione, spostando dal 31 gennaio 2009 al 31 marzo 2009 la nuova data di scadenza. Allo stato attuale pende ricorso al Presidente del Tar del Lazio avente carattere di urgenza per motivi di ordine pubblico per ottenere un provvedimento che consenta l'esercizio provvisorio in attesa dell'entrata in attività delle concessioni assegnabili a seguito del bando suddetto.

In mancanza di un provvedimento favorevole o di una eventuale proroga legislativa, a partire dal 1 aprile 2009, i punti vendita corrispondenti alle 137 concessioni ippiche storiche al momento in scadenza non potrebbero più raccogliere il movimento ippico: eventualità che si ritiene non probabile.

Ulteriore informativa viene fornita nel paragrafo "Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio".

## 9. Contesto ippico nazionale

Nello scorso mese di ottobre le organizzazioni di categoria degli operatori ippici hanno organizzato manifestazioni di protesta che hanno portato ad ampio risalto sui media di informazione nazionale e contestualmente hanno bloccato l'attività di iscrizione dei cavalli alle corse sia di trotto che di galoppo.

L'attività ippica agonistica pertanto si è fermata in Italia per tutto il mese di ottobre e i primi giorni di novembre con conseguente impossibilità dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi nazionali.

L'attività di raccolta di scommesse si è limitata alla raccolta di gioco sulle corse effettuate negli ippodromi esteri con risultanze sui movimenti di raccolta scommesse che sono risultati di molto inferiori alle medie giornaliere.

Le azioni di protesta degli operatori ippici sono state al fine sedate dall'avvio di un iter parlamentare per l'approvazione di uno specifico emendamento che ha introdotto nel decreto successivamente approvato una attribuzione all'UNIRE di 25.000.000 di Euro per l'anno 2008 e dei proventi derivanti dallo 0,6% dei movimenti degli apparecchi comma 6 a decorrere dal gennaio 2009 da destinare entrambi agli operatori del settore ippico, previo presentazione da parte dell'U.N.I.R.E. di un "Piano Industriale" per l'attività ippica nazionale del prossimo quinquennio.

Nel contesto ippico nazionale, la protesta degli operatori ippici ha ulteriormente ridotto il movimento delle scommesse ippiche appesantendo gli esiti economici e finanziari del Gruppo SNAI con un effetto sull'EBITDA di € 2,9 milioni rispetto alle previsioni.

## C. LA GESTIONE ORDINARIA

### 1. Attività di concessionario e di service provider

SNAI S.p.A. si conferma leader di settore delle scommesse ippiche e sportive con una quota che si attesta al 10,12% dell'intero mercato dei giochi e delle scommesse, toccando una quota di mercato del 56,11% sui giochi a base ippica e del 38,75% su giochi a base sportiva; all'attività di concessionario diretto delle n. 450 concessioni svolta dal 16 marzo 2006, si è aggiunta, gradualmente, quella derivante dall'apertura nuovi punti vendita (negozi e corner ippici e sportivi) aggiudicati tramite la Gara Bersani oltre a quelli acquisiti nel corso dell'esercizio 2008.

Il volume complessivo dei giochi e delle scommesse in Italia ha raggiunto, nel corso del 2008, 47,5 miliardi di euro in crescita del 12,7% rispetto ai valori realizzati nell'esercizio 2007.

Fra gli incrementi più significativi vi sono quelli relativi alle scommesse sportive (+49,71%) e quelli delle New Slot (+15,18%), entrambi segmenti nei quali opera il Gruppo SNAI.

Risultano invece in flessione le scommesse a base ippica, un altro settore nel quale operano in modo significativo la Società e il Gruppo: in particolare quelle relative alle scommesse al totalizzatore (-17,84%), quelle relative all'ippica nazionale (-12,82%) e quelle relative ai concorsi "Big" (-45,23%).

Rileviamo che le scommesse a base ippica decrescono rispetto all'anno precedente, anche a causa dell'astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici (allenatori, guidatori e fantini) protrattasi ininterrottamente per oltre un mese tra il mese di ottobre fino alla prima decade del mese di novembre 2008 con conseguente impossibilità dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi nazionali.

Le azioni di protesta degli operatori ippici sono state interrotte dall'avvio di un iter parlamentare per l'approvazione di uno specifico emendamento che prevede l'attribuzione all'UNIRE di 25 milioni di euro per l'anno 2008 e dei proventi derivanti dall'aumento dell'imposta unica dal 12 al 12,6% sui movimenti di gioco raccolti dagli apparecchi comma 6 a decorrere dal 1° gennaio 2009, da destinarsi entrambi agli operatori del settore ippico.

E' da sottolineare la significativa crescita realizzata dal comparto delle scommesse sportive, che a livello nazionale ha raggiunto 3.909 milioni di euro, anche grazie all'apertura dei nuovi punti aggiudicati ad esito del bando "Bersani".

SNAI, nell'esercizio 2008, col progredire delle aperture dei nuovi punti vendita sia propri che dei clienti che hanno scelto SNAI come provider, ha raggiunto marcati risultati di crescita (+38,75% rispetto al 2007) nonostante l'aggressione di un significativo ed agguerrito numero di concorrenti.

A costoro sono stati aggiudicati i diritti per la raccolta delle concessioni ippiche in numero proporzionalmente maggiore di quanto non abbia potuto ottenere SNAI S.p.A. per i limiti imposti dal Bando di Gara che ha dovuto rispettare le disposizioni imposte dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

L'andamento degli ultimi mesi dei volumi di scommesse raccolte dai punti vendita SNAI, consente di riacquistare gradatamente una progressiva maggior quota di mercato, a testimonianza della maggior produttività dei punti vendita SNAI rispetto a quelli recentemente aperti dai concorrenti e della qualità di eccellenza dei servizi offerti da SNAI alla propria rete di vendita.

Infatti SNAI S.p.A., nel corso del 2008 ha recuperato anche la posizione di svantaggio che aveva rispetto a quei concorrenti che, nel 2007, avevano potuto rendere operativi in tempi molto stretti i nuovi punti vendita grazie ai rapporti contrattuali già intercorrenti con i gestori dei punti vendita poi divenuti diritti Bersani, e si era trovata a selezionare e contrattualizzare i propri corner sia sportivi sia ippici, mentre erano in proroga (fino al 31.12.2007) le vecchie concessioni per i concorsi a pronostico. La società ha inoltre una posizione consolidata in altri segmenti di mercato quali le "new slot" (come concessionario per la connessione in rete degli apparecchi) che è divenuta la prima attività in ordine di importanza a livello nazionale: in un segmento di mercato che evidenzia una raccolta superiore ai 21,6 miliardi di euro, SNAI risulta tra i principali operatori nazionali, con una raccolta pari a 2 miliardi di euro. Altri settori di competenza sono i concorsi a pronostico (concessionario per la raccolta attraverso agenzie di scommesse e rete di Punti SNAI) e il bingo.

Nel corso dell'ultimo esercizio, la società ha consolidato e migliorato l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, al cliente finale. SNAI S.p.A. ha costantemente implementato le tecnologie e i servizi rivolti al pubblico, attuando diversi interventi che comprendono: l'avvio della raccolta dei giochi di abilità a distanza (cd Skill Games), il miglioramento dell'accettazione delle scommesse su eventi non ippici e non sportivi (Festival di Sanremo, ecc.); l'invio dell'accettazione interattiva su canali televisivi delle scommesse, i nuovi terminali "Fai con Me" e Betsi, l'introduzione in alcuni punti vendita pilota delle locandine elettroniche, il miglioramento della raccolta delle scommesse telefoniche e via internet; la possibilità di scommettere "live" su eventi sportivi in corso di svolgimento; la divulgazione delle carte SNAI Gold; l'accettazione delle nuove scommesse ippiche (Vincente, accoppiata, quarté e quinté nazionale); l'implementazione dei nuovi terminali self service, denominati Punto SNAI Web small e large e destinati essenzialmente al cosiddetto gioco remoto; una completa revisione del sito Internet, sia per quanto riguarda la parte informativa sia per quanto riguarda l'accettazione di scommesse.

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

- perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, per consentire un'immediata risposta alle esigenze dei clienti scommettitori, esigenze in costante evoluzione anche in funzione del cambio generazione avvertito nelle scommesse sportive;
- valorizzazione del proprio know-how;
- costante orientamento al cliente e al consumatore finale.

SNAI ha mantenuto continua l'attenzione nella comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale. Sono stati migliorati e sviluppati gli strumenti di comunicazione quotidiana, settimanale, mensile e quadrimestrale, che comprendono l'invio di circolari a tema dedicate sia all'immediata informazione sia all'approfondimento di argomenti di tipo amministrativo, legislativo, fiscale ecc.; newsletter con diverse cadenze periodiche dedicate alle principali iniziative realizzate da SNAI, all'evoluzione normativa e tecnologica di settore, a eventi e sponsorizzazioni.

La comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è supportata da attività di relazioni esterne e ufficio stampa rivolte principalmente ai media e al grande pubblico: dal 2008 è stata ulteriormente arricchita con progetti editoriali dedicati al settore delle scommesse ippiche e sportive, pubblicati su quotidiani a tiratura nazionale e su siti Internet di testate giornalistiche nazionali nonché attività di supporto al lancio degli skill games e alla sensibilizzazione degli scommettitori sul gioco lecito e responsabile.

## 2. Ricerca e sviluppo

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

## 3. Certificazioni Qualità

SNAI S.p.A. ha ottenuto e mantiene la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 dal 10 novembre 1999. Con successive integrazioni attualmente la certificazione di qualità è rilasciata per i servizi telematici e servizi di supporto all'accettazione delle scommesse ippiche e sportive, la vendita al pubblico dei concorsi pronostici su base sportiva, la gestione della rete telematica per il gioco lecito cui sono collegati apparecchi da intrattenimento e divertimento, progettazione e sviluppo dei sistemi software e telematici inerenti le suddette attività. La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di SNAI S.p.A.

## 4. Nomina Organo di Vigilanza ex L. 231

Il Comitato Esecutivo di SNAI S.p.A. nella seduta del 1 Luglio 2008 ha dato piena attuazione alle disposizioni della legge 231/2002. Dopo la rilevazione della mappatura dei rischi e l'adozione di un Modello Organizzativo è stato nominato l'organo di Vigilanza che risulta ora composto da:

- Avvocato Cristiana Lazzarini (Presidente)
- Venusto Maria Balestracci (componente)
- Francesco Lerro (componente)

In adempimento della suddetta normativa anche la società TRENNO S.r.l., principale controllata operativa del Gruppo che detiene rapporti di convenzione con enti pubblici, si è dotata dell'organismo di sorveglianza nel corso del 2008.

## 5. Investimenti

L'allestimento della nuova catena di vendita conseguente all'aggiudicazione dei diritti Bersani ha richiesto significativi investimenti per l'approvvigionamento e l'installazione di apparecchiature ed arredi forniti in comodato d'uso ai nuovi negozi e corner Bersani, per la maggior parte ottenuti mediante contratti di leasing pluriennali. Il Gruppo SNAI, infatti, oltre all'acquisizione di concessioni sportive (n.10 rami concessione negozi e n.12 diritti di corner cosiddetti Bersani) e di concessioni ippiche (n. 2 rami concessione negozi e n. 3 diritti di negozio cosiddetti Bersani) ha dovuto sostenere i seguenti investimenti:

a. Immobilizzazioni materiali per complessivi € 50.787 migliaia così suddivisi:

	€/000
terreni e fabbricati	2.814
impianti e macchinari	40.817
attrezzature industriali e commerciali	506
altri beni immobili	6.650

b. Immobilizzazioni immateriali per complessivi € 2.415 migliaia così suddivisi:

	€/000
costi di sviluppo	993
diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	333
concessioni, licenze e simili ed altre immob.	1.089

## D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 31.12.2008 con i valori al 31.12.2007 in € .

La struttura aziendale del 2008 comprende la gestione diretta delle originarie n. 450 concessioni ippiche e sportive acquisite il 16 marzo 2006, l'attività derivante dall'avvio dei nuovi punti vendita ippici e sportivi che la società si è aggiudicata ad esito del bando cosiddetto Bersani oltre a ulteriori concessioni e diritti (per un totale di 27) acquisiti nel corso dell'esercizio 2008.

La società mantiene anche l'attività di service provider per i PAS - Punti di Accettazione Scommesse - che non hanno aderito all'offerta di acquisto del ramo concessione, e per i nuovi concessionari dei diritti "Bersani" che hanno scelto i servizi di SNAI per la connessione a SOGEL.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alle note esplicative del Bilancio Civilistico di SNAI S.p.A. contenute nel presente fascicolo.

### SNAI S.p.A.

Conto economico chiuso al 31 dicembre 2008

valori in euro	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	513.155.426	466.341.201
Altri ricavi e proventi	9.455.824	10.112.408
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	993.251	1.325.916
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	3.667.077	118.563
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(4.886.332)	(12.043.586)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(400.476.791)	(353.420.281)
Costi per il personale	(12.790.906)	(7.867.321)
Altri costi di gestione	(27.064.365)	(26.402.440)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>82.053.184</b>	<b>78.164.460</b>
Ammortamenti	(76.943.666)	(38.060.348)
Altri accantonamenti	(2.577.339)	(3.876.867)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>2.532.179</b>	<b>36.227.245</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.846.657)	266.052
Proventi finanziari	4.953.003	4.731.499
Oneri finanziari	(42.772.959)	(40.680.870)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(39.666.613)</b>	<b>(35.683.319)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(37.134.434)</b>	<b>543.926</b>
Imposte sul reddito	8.242.570	5.284.698
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(28.891.864)</b>	<b>5.828.624</b>

<i>valori in euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	125.930.108	120.067.588
Beni in locazione finanziaria	45.186.023	16.495.504
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>171.116.131</b>	<b>136.563.092</b>
Avviamento	230.183.807	225.110.343
Altre attività immateriali	177.749.395	235.801.052
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>407.933.202</b>	<b>460.911.395</b>
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	3.266.375	5.060.136
Partecipazioni in altre imprese	542.006	588.488
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>3.808.381</b>	<b>5.648.624</b>
altre attività finanziarie	0	0
Imposte anticipate	20.789.476	13.579.529
Altre attività non finanziarie	2.260.785	2.080.203
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>605.907.975</b>	<b>618.782.843</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	13.015.062	14.018.366
Crediti commerciali	58.481.144	51.354.586
Altre attività	37.117.478	31.415.667
Attività finanziarie correnti	21.822.604	20.184.616
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.112.046	89.232.071
Attività non correnti destinate alla vendita	0	30.987
<b>Totale attività correnti</b>	<b>208.548.334</b>	<b>206.236.293</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>814.456.309</b>	<b>825.019.136</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	60.748.992	60.748.992
Riserve	269.060.863	263.232.239
Utile (Perdita) dell'esercizio	-28.891.864	5.828.624
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>300.917.991</b>	<b>329.809.855</b>
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.728.605	1.570.139
Passività finanziarie non correnti	318.153.538	313.379.967
Imposte differite	40.527.472	43.192.137
Fondi per rischi ed oneri futuri	11.082.880	7.311.516
Debiti vari ed altre passività non correnti	9.937.516	13.847.291
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>381.430.011</b>	<b>379.301.050</b>
Passività correnti		
Debiti commerciali	29.700.700	27.236.382
Altre passività	45.549.522	56.013.074
Passività finanziarie correnti	34.472.448	13.838.306
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.385.637	18.820.469
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>56.858.085</b>	<b>32.658.775</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>132.108.307</b>	<b>115.908.231</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>814.456.309</b>	<b>825.019.136</b>



valori in migliaia di euro

31.12.2008

31.12.2007

**A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO**

Utile (perdita) dell'esercizio	(28.892)	5.829
Ammortamenti	76.944	38.060
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(9.875)	(11.216)
Variazione fondo rischi	3.771	4.486
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	2	0
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	1.932	0
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(4.090)	(5.810)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(19.824)	(14.266)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	158	(2.955)

**FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)**

**20.126**

**14.128**

**B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO**

Investimenti in attività materiali (-)	(20.874)	(26.768)
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	(5.526)	
Investimenti in attività immateriali (-)	(2.377)	(116.456)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0	(533)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	(61)	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(1.638)	(13.828)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	2	4

**FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)**

**(30.474)**

**(157.581)**

**C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA**

Variazione netta delle passività finanziarie	21.755	27.623
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(15.033)	(9.159)
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(7.494)	(40.989)
Altre variazioni P.N.	0	(1.161)
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	0	2.671

**FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)**

**(772)**

**(21.015)**

**D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)**

**0**

**0**

**E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)**

**(11.120)**

**(164.468)**

**F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)**

**89.232**

**253.700**

**G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'**

**0**

**0**

**H. DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)**

**78.112**

**89.232**

**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	89.232	253.700
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	<b>89.232</b>	<b>253.700</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	78.112	89.232
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	<b>78.112</b>	<b>89.232</b>

valori in migliaia di euro	Finali 31.12.2008	Iniziali 31.12.2007
A. Cassa	52	1
B. Altre disponibilità liquide	78.060	89.231
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità A+B+C</b>	<b>78.113</b>	<b>89.233</b>
Crediti finanziari correnti:		
- c/c finanziario verso controllante	6.103	13
- c/c finanziario verso controllate	6.691	2.388
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	9.028	2.539
- conto gestione patrimoniale	0	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	0	6
<b>E. Totale crediti finanziari correnti</b>	<b>21.822</b>	<b>20.184</b>
<b>F. Debiti bancari correnti</b>	<b>10.456</b>	<b>0</b>
<b>G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	<b>22.386</b>	<b>18.820</b>
Altri debiti finanziari correnti:		
- c/c finanziario verso controllate	1.271	491
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	7.479	7.554
- debiti verso altri	15.266	5.793
H. Totale altri debiti finanziari correnti	24.016	13.838
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>56.858</b>	<b>32.658</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>(43.077)</b>	<b>(76.759)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	206.721	225.908
M. Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti non correnti:		
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	14.462	20.043
- debiti verso altri	96.971	67.429
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	111.433	87.472
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto J+P</b>	<b>275.077</b>	<b>236.621</b>

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

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario Consolidati vengono posti a confronto i valori al 31.12.2008 con i valori al 31.12.2007 in migliaia di €.

I prospetti di bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono stati elaborati secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea, riportando a confronto il conto economico e lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2007 elaborati con gli stessi principi contabili.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alle Note esplicative del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAI contenute nel presente fascicolo.

### Gruppo SNAI S.p.A.

Conto economico consolidato chiuso al 31 dicembre 2008

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	533.445	492.546
Altri ricavi e proventi	7.056	5.752
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	993	1.326
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	3.667	119
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(5.259)	(12.413)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(405.636)	(359.361)
Costi per il personale	(24.330)	(17.473)
Altri costi di gestione	(28.069)	(27.326)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>81.867</b>	<b>83.170</b>
Ammortamenti	(78.350)	(39.274)
Altri accantonamenti	(2.587)	(3.986)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>930</b>	<b>39.910</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(426)	353
Proventi finanziari	4.843	4.683
Oneri finanziari	(43.313)	(40.958)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(38.896)</b>	<b>(35.922)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(37.966)</b>	<b>3.988</b>
Imposte sul reddito	8.441	4.531
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(29.525)</b>	<b>8.519</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(29.525)	8.519
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,25)	0,07
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,25)	0,07

valori in migliaia di euro	31/12/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	133.354	126.758
Beni in locazione finanziaria	45.186	16.496
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>178.540</b>	<b>143.254</b>
Avviamento	230.258	225.184
Altre attività immateriali	178.021	236.131
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>408.279</b>	<b>461.315</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.988	2.136
Partecipazioni in altre imprese	542	552
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.530</b>	<b>2.688</b>
Altre attività finanziarie		
Imposte anticipate	21.605	14.681
Altre attività non finanziarie	2.347	2.193
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>613.301</b>	<b>624.131</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	13.249	14.234
Crediti commerciali	65.465	57.182
Altre attività	39.360	34.321
Attività finanziarie correnti	17.121	19.890
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	79.768	93.087
Attività non correnti destinate alla dismissione	0	7
<b>Totale attività correnti</b>	<b>214.963</b>	<b>218.721</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>828.264</b>	<b>842.852</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	272.937	264.418
Utile (perdita) dell'esercizio	-29.525	8.519
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	5.817	5.433
Passività finanziarie non correnti	318.154	313.488
Imposte differite	41.287	43.966
Fondi per rischi ed oneri futuri	10.418	7.437
Debiti vari ed altre passività non correnti	9.964	13.874
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>385.640</b>	<b>384.198</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	34.875	32.300
Altre passività	48.000	60.465
Passività finanziarie correnti	33.202	13.383
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.386	18.820
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>55.588</b>	<b>32.203</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>138.463</b>	<b>124.968</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>828.264</b>	<b>842.852</b>

valori in migliaia di euro	2008	2007
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	-29.525	8.519
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti	78.350	39.274
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	-9.603	-11.583
Variazione fondo rischi	2.981	4.596
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-10	-25
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	226	-262
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-4.057	-5.836
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-22.234	-15.731
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	384	-4.325
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>16.512</b>	<b>14.627</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	-22.926	-29.584
Investimenti netti per acquisto rami d'azienda (-)	-5.526	0
Investimenti in attività immateriali (-)	-2.415	-116.614
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0	-533
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	-61	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	2.769	-16.636
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	22	33
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-28.137</b>	<b>-163.334</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	20.978	27.646
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-15.033	-9.159
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-7.639	-41.024
Altre variazioni patrimonio netto	0	-1.160
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	0	2.670
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>-1.694</b>	<b>-21.027</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>-13.319</b>	<b>-169.734</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>93.087</b>	<b>262.821</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
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	93.087	262.821
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	<b>93.087</b>	<b>262.821</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	79.768	93.087
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2007 ammontano a circa € 30.858 migliaia di euro.  
Le imposte pagate nell'esercizio 2007 ammontano a circa 2.768 migliaia di euro.

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
A. Cassa	135	83
B. Altre disponibilità liquide	79.633	93.004
banca	79.592	92.978
<i>c/c postali</i>	41	26
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>79.769</b>	<b>93.088</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>17.120</b>	<b>19.889</b>
- <i>c/c</i> finanziario verso controllante	6.146	74
- <i>c/c</i> finanziario verso controllate	1.946	2.032
- <i>c/c</i> finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.028	2.539
- Conto gestione patrimonio mobiliare	-	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	-	6
F. Debiti bancari correnti	10.456	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22.386	18.820
H. Altri debiti finanziari correnti	22.746	13.383
<i>c/c</i> finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.479	7.590
- debiti v/altri finanziatori	15.267	5.793
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>55.588</b>	<b>32.203</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>-41.301</b>	<b>-80.774</b>
<b>K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
L. Debiti bancari non correnti	206.721	225.908
M. Obbligazioni emesse		
N. Altri debiti non correnti	111.433	87.580
- debiti v/altri finanziatori	96.971	67.430
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.462	20.150
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)</b>	<b>318.154</b>	<b>313.488</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)</b>	<b>318.154</b>	<b>313.488</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)</b>	<b>276.853</b>	<b>232.714</b>

## F. PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Bilancio Snai S.p.A.</b>	<b>-28.892</b>	<b>5.829</b>	<b>300.918</b>	<b>329.810</b>
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-2.088	2.600	524	3.648
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-1036	-174		
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	-134	169	-25	201
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-92	92		
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni e svalutaz. Crediti infragruppo	2682		2.756	74
Altre rettifiche	35	3	-12	-47
<b>Totale di pertinenza del Gruppo</b>	<b>-29.525</b>	<b>8.519</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza				
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>-29.525</b>	<b>8.519</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>

## G. ANDAMENTO DI SNAI S.p.A. E DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel corso del 2008.

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

La società svolge al 31.12.2008 le seguenti attività:

- gestisce direttamente n. 463 concessioni acquisite dal marzo 2006 a tutto il 2008, avvalendosi prevalentemente dei servizi forniti dai gestori già venditori dei rami d'azienda concessioni oltre ai 5.092 punti vendita aggiudicati a seguito della Gara Bersani e agli ulteriori 12 diritti acquisiti successivamente e alle 2 concessioni per il gioco a distanza aggiudicate ad esito della stessa Gara Bersani;
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, alla rete di raccolta nazionale gli oltre 11.000 terminali attivi presso i PAS e i punti vendita "Bersani" di nuova apertura, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette 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 ("ticket di scommessa");
- presta ai Punti SNAI, direttamente gestiti e a quelli clienti, un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco, oltre che alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive, la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote di apertura e i relativi aggiornamenti durante la raccolta del gioco;
- fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet, oltre a software e al sistema telematico di eventuale interconnessione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del

Bingo, dei concorsi a pronostico (Ippica Nazionale, Scommesse "Big", Totocalcio, Totogol, Il 9, ecc.) e degli apparecchi da intrattenimento;

- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la predisposizione dei PAS, dei punti vendita Bersani (negozi e corner), la realizzazione delle sale Bingo e la realizzazione della rete di connettività delle apparecchiature da intrattenimento (cosiddette Slot Machine);
- 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 sia tramite la pubblicazione 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.

Dal giugno 2004 SNAI S.p.A. è anche titolare della concessione per la gestione della rete delle apparecchiature da intrattenimento.

Per l'analisi dei valori economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2008 si fa rimando alla precedente specifica sezione.

## 2. SOCIETA' CONTROLLATE OPERATIVE

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

La società si occupa della gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite SNAI GOLD, carta Giocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari e di SNAI S.p.A.. Su incarico di SNAI S.p.A. svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei nuovi punti vendita aggiudicati a seguito della Gara Bersani e del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento.

Festa S.r.l. continua a sviluppare le tecnologie al servizio dei concessionari al fine di ottenere la piena attuazione dell'offerta di servizi di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono. In particolare offre servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei Punti SNAI di gestione diretta e indiretta.

L'attuale normativa consente la fornitura di servizi per la raccolta delle scommesse telematiche ippiche, sportive e per i concorsi a pronostico. Da alcuni anni la società offre anche servizi funzionali alla raccolta delle scommesse tramite sms.

I ricavi dell'esercizio 2008 hanno raggiunto € 7.630 migliaia (€ 7.052 migliaia nell'esercizio 2007). I ricavi derivano essenzialmente dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche e Internet riconosciuto dai PAS per € 2.537 migliaia, da altri contratti attivi per € 1.730 migliaia e dalle altre società del Gruppo per € 3.363 migliaia.

Il bilancio chiude con un'utile prima delle imposte di € 946 migliaia (€ 1.187 migliaia nell'esercizio 2007). L'utile netto si attesta a 452 migliaia dopo aver scontato imposte per complessivi 477 migliaia di €. Tale risultato emerge dopo aver effettuato ammortamenti per € 226 migliaia (€ 252 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per € 263 migliaia (€ 243 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 674 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 7.630.

Il trend in continua crescita delle scommesse telematiche e le iniziative in corso di attuazione tendenti a sviluppare maggiormente il settore delle scommesse via internet, telefoniche e mediante terminali self service, consente di prevedere un analogo risultato positivo per il corrente esercizio, come peraltro previsto dal budget 2009.

### 2.2. Società Trenno S.r.l.

La società costituita in seguito allo scorporo dello specifico ramo di attività ha cominciato a operare dal 20 settembre 2006: 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 in corso di rinnovo.

Tale corrispettivo è calcolato sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi, sulla qualità delle riprese televisive delle corse in svolgimento negli ippodromi gestiti e sulla remunerazione di altri servizi utili a migliorare la miglior fruibilità degli impianti alle categorie ippiche.



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

- corrispettivi per uso impianti da parte degli operatori ippici;
- altri ricavi per pubblicità e sponsorizzazioni oltre che per la cessione di spazi all'interno degli ippodromi e dei complessi immobiliari ed alla messa a disposizione di aree e strutture per manifestazioni ed eventi;
- proventi di minore entità connessi all'affitto di varie attività commerciali all'interno dei complessi immobiliari (es. ristorazione, bar, parcheggi, ecc.).

Dall'esercizio 2006 è tuttora in essere un tavolo di contrattazione che dovrebbe portare alla sottoscrizione della nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. e le Società di Corse. Con il riconoscimento, per alcune di loro aventi la gestione degli ippodromi cosiddetti metropolitani, di fattori di personalizzazione che dovrebbero portare a riconoscimenti di somme aggiuntive paramtrate all'apporto che l'attività in svolgimento su detti ippodromi reca all'attività ippica nazionale.

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 anche per il 2008, quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, in gran parte corrisposto mese per mese. Fra questi i corrispettivi per i servizi erogati per il centro di allenamento, per i servizi televisivi e per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi oltre agli aggi sulle scommesse TRIS e Ippica Nazionale, così come quantificati in un apposito protocollo firmato il 12.12.2007 tra l'U.N.I.R.E. e le società di corse interessate tra cui società TRENNO S.r.l.

I ricavi dell'esercizio 2008 hanno sofferto l'astensione dall'attività di corse che gli operatori ippici hanno attuato ininterrottamente per oltre un mese nel periodo da ottobre alla prima decade di novembre, causando significative riduzioni di ricavi senza che fosse possibile alla Società ridurre in modo apprezzabile i costi della gestione constatata la presenza nei propri impianti di circa 1.500 cavalli nel comprensorio di San Siro e di circa 500 cavalli in quello di Montecatini, che nel periodo di astensione dall'attività agonistica hanno mantenuto l'attività di allenamento quotidiana.

Pertanto i ricavi ammontano complessivamente a € 21.840 migliaia (€ 25.679 migliaia nel 2007) e la società chiude l'esercizio con una perdita significativa pari a € 2.674 migliaia (contro un utile di 210 migliaia dell'esercizio 2007) dopo aver effettuato ammortamenti di € 1.201 migliaia (€ 954 migliaia nell'esercizio 2007) oltre ad accantonamenti per € 10 migliaia (€ 153 migliaia nell'esercizio 2007).

Il risultato netto è stato altresì influenzato dalla riduzione dei ricavi derivati dall'attività caratteristica per la generale riduzione che il comparto ippico nazionale ha subito anche durante i mesi di attività.

Inoltre il risultato è gravato da oneri per affitti e locazione azienda ippica per € 5.327 migliaia sostenuti per l'uso dei complessi immobiliari senza poter beneficiare di alcun contributo per il centro di allenamento di Milano galoppo che, negli esercizi fino al 2006, l'U.N.I.R.E. aveva costantemente riconosciuto in entità significative.

Il flusso di cassa generato dalla gestione presenta un assorbimento di complessivi € 1.534 migliaia considerando oltre agli oneri della gestione caratteristica anche gli oneri finanziari che la società ha dovuto sostenere a causa del significativo incremento dei crediti verso l'UNIRE per i corrispettivi e i contributi da incassare e che hanno raggiunto a fine esercizio € 7.337 migliaia.

L'azionista di controllo, constatata la situazione gestionale e finanziaria durante l'assemblea del 22 dicembre 2008, ha deliberato di ripianare le perdite in corso di maturazione, versando alla società Trenno S.r.l. € 4.000 migliaia il 5 gennaio 2009.

Il Budget dell'esercizio 2009 ha impegnato la società ad uno stringente ridimensionamento dei costi di gestione, al fine di riallineare l'impiego delle risorse produttive alle potenzialità di ottenimento dei ricavi: l'obiettivo, di conseguenza, è pertanto quello di raggiungere il pareggio nell'esercizio 2009.

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

Anche nell'esercizio 2008 l'attività è proseguita secondo le tradizionali linee per il supporto agli impianti ippici in uso alla Società Trenno S.r.l. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

Il bilancio al 31 dicembre 2008 evidenzia un utile netto di € 51 migliaia (€ 38 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 10 migliaia (€ 11 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 61 migliaia su un valore della produzione di € 105 migliaia (€ 98 migliaia nel 2007) di cui € 59 migliaia (€ 59 migliaia nel 2007) intragruppo.

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale - finanziaria fa prevedere un risultato netto positivo per il corrente esercizio in linea con quello della gestione del 2008.

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

La società è stata acquistata il 24 febbraio 2004 da SNAI S.p.A. e opera nel settore editoriale, principalmente per la realizzazione delle locandine per le scommesse ippiche e sportive e per la gestione degli archivi connessi alle prestazioni dei cavalli da corsa. Tale attività svolta in modo esclusivo nell'interesse del Gruppo SNAI, è stata considerata strategica e funzionale al know how del Gruppo.

A fronte di ricavi per € 557 migliaia al 31 dicembre 2008 (erano € 601 migliaia nel 2007) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di € 106 migliaia (contro un utile € 137 migliaia del 2007), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 8 migliaia (€ 8 migliaia nel 2007).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 153 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 557 migliaia.

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2008 sono per il momento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.

## 3. SOCIETA' COLLEGATE DIRETTE

### 3.1 Hippo Group Roma Capannelle S.p.A.

La partecipazione del 26.67% è detenuta per via diretta da SNAI S.p.A.. Il bilancio al 31 dicembre 2007 chiude con una perdita di € 1.023 migliaia (contro € 1.201 migliaia del 2006).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 11.593 migliaia (contro 11.306 del 2005), costi della produzione per € 12.417 migliaia (contro € 12.442 migliaia del 2006), oneri finanziari netti € 132 migliaia (contro € 61 migliaia del 2006) e proventi straordinari netti per € 18 migliaia (contro € 75 migliaia nel 2006).

Il bilancio dell'esercizio 2007 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 979 migliaia (contro € 844 migliaia del 2006). Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 2.211 migliaia (contro € 2.174 migliaia dell'esercizio 2006) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione è rinnovata sino al 2010.

Nel corso dell'esercizio 2007 è stato deliberato un aumento di capitale Sociale sino a € 1.956 migliaia, previo ripianamento delle perdite pregresse a tutto il 31 marzo 2007 che ammontava a € 1.936 migliaia.

Il ripianamento delle perdite e la ricostituzione del Capitale Sociale è stata interamente attuata entro il 31 dicembre 2007 senza sostanziali modifiche nella compagine sociale.

### 3.2 Alfea S.p.A. - Società Pisana per le Corse dei Cavalli

La partecipazione è detenuta al 30,70% direttamente da SNAI S.p.A.

Il bilancio al 31 dicembre 2008 evidenzia un utile netto di € 207 migliaia (contro € 531 migliaia del 2007) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 489 migliaia (contro € 256 migliaia del 2007).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 4.886 migliaia (contro € 5.164 migliaia del 2007), costi della produzione per € 4.751 migliaia (contro € 4.249 migliaia del 2007), proventi finanziari netti per € 67 migliaia (contro € 121 migliaia del 2007) e proventi straordinari netti per € 231 migliaia (contro oneri straordinari netti per € 43 migliaia del 2007).

Tra i costi della produzione è incluso il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040) per l'utilizzo del comprensorio ippico pari a € 127 migliaia annui.

### 3.3 SOLAR S.A.

La collegata di diritto lussemburghese è stata costituita nel mese di marzo 2006 con un capitale di € 31.000 di cui SNAI S.p.A. detiene il 30% per un nominale di € 9.300.

L'utile dell'ultimo esercizio chiuso era pari a 30 migliaia di euro.

Si stima che anche per l'esercizio 2009 la società consegua un utile in linea con quello dello scorso esercizio.

### 3.4 Connex S.r.l.

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

Nell'esercizio 2008 alla società Connex Srl è stato affidato da SNAI S.p.A. l'incarico di coordinamento e direzione dei lavori per la produzione e l'assemblaggio dei terminali da dislocare nei punti vendita delle scommesse.

Nello stesso e nel corrente esercizio la società Connex cura anche l'assistenza tecnica alle tecnologie dei punti vendita della rete SNAI. La bozza del bilancio al 31 dicembre 2008 chiude con un utile netto di € 136 migliaia (contro un utile di € 27 migliaia del 31 dicembre 2007) dopo aver effettuato ammortamenti per € 25 migliaia (€ 31 migliaia al 31 dicembre 2007).

Il valore della produzione ammonta ad € 1.506 migliaia (€ 1.065 migliaia al 31 dicembre 2007) e i costi della produzione sono pari ad € 1.251 migliaia (€ 972 migliaia al 31 dicembre 2007) lasciando un margine netto di (EBIT) di € 255 migliaia (€ 94 migliaia al 31 dicembre 2007). Le previsioni di chiusura di fine anno 2009 sono per un risultato in linea con quello del precedente esercizio.

## 4. ALTRE PARTECIPATE

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

TIVU+ S.p.A. in liquidazione ha ottenuto dal competente Tribunale l'omologa del concordato preventivo già approvato dai creditori nel dicembre 2005. TIVU+ S.p.A. (capitale sociale di € 520.000 partecipata da SNAI S.p.A. per € 101.400) era stata posta in liquidazione volontaria con l'Assemblea Straordinaria del 7 luglio 2004.

Il valore di carico della partecipazione di TIVU+ S.p.A. in liquidazione era già stato integralmente svalutato e tutti i rapporti di credito vantati da SNAI S.p.A. nei suoi confronti sono stati adeguati al valore di presunto realizzo.

Il liquidatore ci ha informato che sta completando le operazioni di liquidazione e pagamento dell'ultima rata del concordato preventivo utilizzando parte delle disponibilità liquide a Sua disposizione che sono pari a € 3.325 migliaia.

Successivamente utilizzerà le disponibilità residue, al netto delle spese medio tempore sostenute, per ridurre i debiti nei confronti dei Soci.

## H. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETA' E LE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO SONO ESPOSTE

### 1. DESCRIZIONE DEI RISCHI

Per la descrizione dei rischi finanziari si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa in relazione all' IFRS 7.

In relazione ai rischi di mancata compliance a regolamenti e normative, oltre a quanto già annunciato nel paragrafo C.4 la società ritiene di presidiare tale rischio con un'adeguata struttura organizzativa.

### 2. DESCRIZIONE DELLE INCERTEZZE

Per la descrizione delle principali incertezza relative a passività potenziali e contenziosi significativi si rinvia ai paragrafi B.7, B.8, O.3.

## I. 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, comprensiva dei relativi servizi, di immobili strumentali alle attività.

I servizi e le prestazioni specifiche fornite alle società controllate sono state addebitate dalla società controllante in base ai

costi di produzione e fornitura dei servizi e delle prestazioni, maggiorati di un ricarico adeguato all'entità della struttura necessaria e dei costi generali relativi.

Il costo addebitato è ritenuto congruo e comunque non superiore a quello che le singole società del Gruppo avrebbero dovuto sostenere per acquisire sul mercato gli stessi servizi in qualità, quantità e tempi.

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

Con la controllante SNAI Servizi S.r.l. sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati all'Euribor a 3 mesi più 5 punti percentuali, oltre ad alcune prestazioni di servizi.

La gestione degli uffici tecnici e amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004: le società del Gruppo ospitate nei locali ricevono il riaddebito della locazione e delle spese in rapporto alle superfici ed al costo dei servizi utilizzati.

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

Si fa rimando alla Nota Esplicativa al bilancio d'esercizio per l'evidenza di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del 2008 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota esplicativa al bilancio civilistico, ai paragrafi 27 e 32, vengono altresì specificate in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo e delle parti correlate.

## J. REVISIONE DEL BILANCIO

L'assemblea del 15 maggio 2007 ha conferito l'incarico di revisione, ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 24.2.1998 n. 58 come modificato dall'art. 3 del decreto legislativo 29.12.2006 n. 303, per ciascuno dei 9 esercizi con chiusura dal 31.12.2007 al 31.12.2015 alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young.

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.

Il corrispettivo complessivo era stato originariamente fissato in € 204 migliaia, di cui € 170 migliaia per la capogruppo SNAI S.p.A., ed era comprensivo della quota di € 48 migliaia per la revisione limitata di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alle qualifiche del personale, al tempo previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob.

L'assemblea dei Soci tenutasi il 15 maggio 2008 aveva aggiornato il corrispettivo complessivo in € 270 migliaia.

Il corrispettivo deliberato, che non comprende i rimborsi spese, le spese dirette di segreteria, l'Iva e gli adeguamenti in base alla variazione dell'indice Istat relativo al costo della vita andrà eventualmente e ulteriormente variato per il maggior impegno e gli incrementi di lavoro che si renderanno necessari in funzione delle eventuali diverse consistenze del Gruppo o delle attività dello stesso.

A seguito dell'intervenuta aggiudicazione dei nuovi diritti ad esito della gara cosiddetta Bersani e l'aumento quantitativo sia dell'attività connessa alla gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia all'incremento dell'attività degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, si sono concretizzate le condizioni per valutare la corresponsione di un eventuale maggior compenso.

Reconta Ernst & Young, pertanto, in relazione al mutato scenario di riferimento ed in accordo con i criteri generali per la determinazione del corrispettivo per l'incarico di revisione contabile di cui all'art. 145 bis del Regolamento Emittenti, ha proceduto a riformulare la stima dei tempi contenuta nella Sua proposta originaria del 19 marzo 2007 per ciascuna delle attività in essa contenute e per ciascuno degli esercizi dal 2008 al 2015.

Per gli incrementi di lavoro e il maggior impegno resisi necessari Reconta Ernst & Young con lettera integrativa del 29 gennaio 2009 ha richiesto adeguamenti di corrispettivo come esposti in tabella:

Incarico società di Revisione	Corrispettivi per incarico 2008	Corrispettivo post maggiorazioni richieste
Revisione contabile del bilancio di esercizio di SNAI S.p.A.	103.000	152.000
Verifiche periodiche art. 155, c.1, lett. A) TUF di SNAI S.p.A.	35.000	45.000
Revisione limitata relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI	78.000	110.000
Revisione contabile del Bilancio consolidato del Gruppo SNAI	10.000	11.000
Attività di revisione per le società partecipate minori	42.000	49.000
Attività di revisione per le dichiarazioni fiscali	2.000	3.000
Attività di verifica finalizzate al giudizio di coerenza della relazione sulla gestione	-	7.500
<b>Totale</b>	<b>270.000</b>	<b>377.500</b>

Ai corrispettivi esposti in tabella vanno aggiunti quelli relativi alle società controllate TRENNO S.r.l. e Festa S.r.l. per complessivi € 56.000 euro oggetto di incarichi specifici di cui euro 22.000 quali integrazioni. I corrispettivi indicati non includono le spese dirette, di segreteria, l'Istat e l'Iva.

## K. RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 31.12.2008 n. 545 unità, in aumento di n. 59 unità (essenzialmente nell'attività di servizi) rispetto alla fine dell'esercizio 2007.

L'incremento è dovuto essenzialmente all'aumento degli organici nelle funzioni operative, chiamate a sostenere l'avvenuto ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, sia per l'apertura dei nuovi punti aggiudicati a seguito del bando di gara "Bersani", sia dello sviluppo dell'attività riferita agli apparecchi da intrattenimento e dei giochi di abilità a distanza.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI	31.12.2008	31.12.2007
Dirigenti	19	17
Impiegati e Quadri	421	336
Operai	105	112
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>545*</b>	<b>465**</b>

\* di cui n. 60 part-time e n. 9 maternità

\*\* di cui n. 12 part-time e n. 6 maternità

La migliorata automatizzazione di alcune operazioni ha consentito di contenere la crescita degli organici nonostante il significativo incremento dei movimenti di gioco gestiti, degli altri costi operativi e delle modifiche introdotte nella gestione della struttura della informatizzazione ottenuta grazie anche all'ausilio di consulenti e professionisti esterni.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 43 dipendenti, passando dagli iniziali n. 223 dipendenti alla fine dell'esercizio 2007 ai n. 266 dipendenti al 31.12.2008.

SNAI S.p.A.	31.12.2008	31.12.2007
Dirigenti	15	15
Impiegati e quadri	247	203
Operai	4	5
	<b>266*</b>	<b>223**</b>

\* di cui n. 29 part-time e n. 7 maternità

\*\* di cui n. 12 part-time e n. 6 maternità

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti", in analogia a quanto avviene presso i nostri principali concorrenti; al personale dei Negozi Sociali di Porcari e Capannoni si applica il C.C.N.L. del Commercio ed il protocollo aggiuntivo per le agenzie ippiche.

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.

Si ricorda che il modello organizzativo adottato è composto dai seguenti documenti codice etico e comportamentale, modello organizzativo, mansionario e procedure di gestione.

## L. SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO

Nel corso dell'esercizio 2008 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro.

L'attività è stata attuata mediante divulgazione di cartellonistica, avvisi e circolari di appositi corsi di formazione, di una specifica informativa oltre a riunioni a diversi livelli come previsto dalle normative in materia.

In ottemperanza alle disposizioni del D.L. n. 626 del 1994 e del D.L. n.81 del 2007, 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 2008, con il supporto dei medici incaricati e dell'ambulatorio aziendale di Milano, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di implementazione anche interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994, modificato ed integrato dal D.L. 81 del 2007 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 agli artt. 124bis TUF, 89 bis Reg. Emittenti CONSOB e Art. I.A. 2.6 delle istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana 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.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni.

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate.

Altri rapporti sono rappresentati 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.

Sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale 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 e i canoni di locazione con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione rispettivamente il Centro di Allenamento ed i complessi immobiliari degli ippodromi alla Società Trenno Srl.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come commentato in precedenti paragrafi. In seguito all'acquisizione dei 463 rami d'azienda concessioni, gli ex concessionari venditori hanno contestualmente sottoscritto con SNAI S.p.A. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori, ricavandone un corrispettivo predeterminato.

Molti concessionari ed ex concessionari che hanno venduto a SNAI S.p.A. i rami d'azienda concessione, 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.

Dal 1 gennaio 2008 circa 120 ex concessionari venditori hanno sottoscritto con SNAI S.p.A. il contratto di coordinatore di punti SNAI - CPS.

Con tale accordo il CPS si impegna ad individuare formare e supervisionare l'attività dei punti vendita SNAI nella zona di competenza ricevendo una percentuale predefinita sul movimento netto di alcune tipologie di scommesse sportive e del concorso a pronostico Ippica Nazionale. Gran parte dei CPS detengono quote, non di controllo, nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione in carica ha costituito il Comitato Esecutivo dopo quello cessato il 23 maggio 2002 composto dal Presidente Maurizio Ughi, dal Vice Presidente Francesco Ginestra e dal Consigliere di Amministrazione Alberto Lucchi, attribuendo al Comitato stesso i poteri previsti dallo statuto.

Il Comitato esecutivo si è riunito 5 volte nel corso del 2008. Le funzioni di segreteria del Comitato esecutivo, di norma, vengono svolte

dal Direttore Generale, che per statuto è invitato a partecipare alle riunioni senza diritto di voto.

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 22.05.2008 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Alberto Montanari e Francesco Rangone; le funzioni di segreteria del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni. Il Comitato di Controllo si è riunito quattro volte nel corso dell'esercizio 2008.

## N. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE

Come previsto dall'art. 79 e dallo schema n. 3 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 vengono di seguito esposte le partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dal direttore generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente quotata e nelle sue controllate nel corso dell'esercizio 2008.

Cognome	Nome	Possesso	Società partecipata	N. azioni possedute al 31/12/2007 o dalla nomina	N. azioni acquistate nel 2008 o dalla nomina	N. azioni vendute nel 2008 o dalla nomina	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2008
Beribè	Claudio	diretto	SNAI S.p.A.	0	71.920	0	71.920
		coniuge	SNAI S.p.A.	0	26.500	0	26.500
		Figlia	SNAI S.p.A.	0	530	0	530
Bianchini	Alessia	diretto	SNAI S.p.A.	0	2.120	0	2.120
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	0	6.483	0	6.483
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	0	6.483	0	6.483
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	0	6.483	0	6.483
Cioffi	Francesco	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	19.616	0	0	19.616
Ginestra	Francesco	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	34.314	0	0	34.314
Lerro	Francesco	diretto	SNAI S.p.A.	0	1.677	0	1.677
Losco	Pasquale	diretto	SNAI S.p.A.	21.200	22.500	0	43.700
Lucchi	Alberto	diretto	SNAI S.p.A.	10.000	0	0	10.000
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	14.907	55.717 (*)	0	70.624
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	74.591	0	0	74.591
Mecacci	Alessandro	diretto	SNAI S.p.A.	14.840	0	0	14.840
Garza	Luciano	diretto	SNAI S.p.A.	41.920	0	0	41.920
		coniuge	SNAI S.p.A.	1.951	345(**)	0	2.296
		coniuge	Trenno S.p.A.	575	795	1334(**)	36
Ughi	Maurizio	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	5.948	0	0	5.948

(\*) Azioni acquisite tramite società, di cui Alberto Lucchi è Socio e Amministratore, che ha incorporato in data 14.12.2008 per fusione n. 6 società preesistenti che complessivamente hanno apportato ulteriori n. 55.717 azioni SNAI S.p.A. già precedentemente detenute che si sono aggiunte alle n. 14.907 detenute al 31.12.2007

(\*\*) Azioni TRENNO concambiate in azioni SNAI S.p.A.; 15 SNAI ogni 58 TRENNO (1.317 TRENNO si trasformano in 345 SNAI).

Gli altri amministratori: Claudio Corradini, Francesco Rangone, Alberto Montanari, Paolo Rossi e Andrea Siano e i Sindaci Alessandro Cortesi e Lorenzo Ferrigno hanno dichiarato di non detenere alla fine dell'esercizio 2008 né di aver detenuto durante il 2008 azioni della emittente SNAI S.p.A., né quote di altra società controllata dalla stessa.

## O. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS - International Financial Reporting Standard

Il Bilancio di SNAI S.p.A. ed il Bilancio consolidato entrambi chiusi al 31.12.2008 sono stati redatti sulla base degli IFRS in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea.

I Principi contabili adottati nella redazione del bilancio annuale della capogruppo e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono conformi con i principi contabili adottati nei corrispondenti bilanci chiusi al 31.12.2007, ad eccezione di quanto specificato e dettagliato nelle relative note alle specifiche voci.

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

Si ricorda che la società nel corso del 2004 aveva avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo

IASB per adeguare i propri Bilanci civilistici e consolidati, al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare i diversi linguaggi contabili utilizzati dai vari paesi per migliorare la interleggibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse Borse mondiali.

Il processo di transizione dai principi contabili nazionali a quelli internazionali IAS/IFRS è stato completato con il Bilancio annuale di SNAI S.p.A. chiuso al 31.12.2006, mentre già al 31.12.2005 e nei successivi esercizi il bilancio consolidato del gruppo e la nota esplicativa erano stati redatti secondo i principi contabili internazionali

## P. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

Le nuove attività previste dal piano industriale, si sono aggiunte alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento, cui si è recentemente aggiunta la nuova attività dei giochi di abilità a distanza (Skill Games).

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

Per ciò che attiene la notifica dell'atto di citazione a giudizio innanzi alla Corte dei Conti avvenuta il 16 gennaio 2008 e la sentenza n. 2728/2008 della seconda sezione del TAR Lazio pubblicata il 1 aprile 2008, si rinvia alla trattazione effettuata al paragrafo intitolato "Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento".

### 1. Business Plan 2009-2012

La revoca intervenuta delle numero 137 concessioni ippiche storiche, in applicazione delle norme dell'articolo 4 bis della legge 101/2008 e successive integrazioni e modifiche, la partecipazione al Bando di gara con cui AAMS mira all'assegnazione di n. 3.000 negozi per la raccolta delle scommesse su base ippica, offre l'opportunità alla società e al Suo Gruppo di poter ottenere altrettanti diritti da localizzare nei negozi già operativi con le precedenti concessioni revocate oltre a ulteriori diritti da abbinare, senza vincoli di distanza, nei negozi sportivi recentemente attivati in esito all'aggiudicazione dei diritti Bersani.

In tal modo, con un investimento autofinanziato di circa 30 milioni di euro si è creata la possibilità di incrementare la produttività di gran parte dei negozi sportivi "Bersani" orfani delle scommesse ippiche.

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

Nel dicembre 2006 AAMS aveva ufficializzato le graduatorie ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani; nel dettaglio SNAI S.p.A. si è aggiudicata 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), oltre a due concessioni per il gioco a distanza ippico e sportivo.

Successivamente nel corso del 2007 e 2008 SNAI S.p.A. ha acquistato da terzi n.12 diritti per corner sportivi e n. 3 diritti di negozio ippico.

Le nuove concessioni hanno durata fino al 30.06.2016 e si aggiungono alle 463 concessioni già di proprietà di SNAI: 229 sportive e 234 ippiche (di cui 137 ippiche cosiddette storiche).

SNAI, dopo aver ubicato i nuovi diritti Bersani, prevede di pervenire alla assunzione diretta della gestione della propria rete accettazione scommesse che potrà essere composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni, confermandosi in assoluto la più estesa in Italia con la presenza di un punto vendita ogni 10.000 abitanti.

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



Il nuovo piano abbraccia il periodo 2009/2012 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 463 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, ed integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione sia alla intervenuta apertura sia alla ubicazione dei locali per la vendita delle scommesse e delle attività connesse quali: apparecchi da intrattenimento, supporto alla rete telematica, ecc.

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

## 2. Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici

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

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

la durata delle concessioni bandite va dal 1 aprile 2009 al 30 giugno 2016

La partecipazione era riservata agli operatori di gioco dotati di un sistema informatico dedicato per l'esercizio di almeno una dell'attività oggetto di concessione e che esercitassero in Italia o in altro Stato dell'Unione Europea, sulla base di una autorizzazione rilasciata dall'Autorità competente dello Stato in cui hanno la sede legale, almeno una tipologia di gioco tra quelle oggetto del bando o tra le altre facenti parte del portafoglio giochi gestito da AAMS.

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

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

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

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

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

La partecipazione di SNAI si lega alla citata questione della revoca delle concessioni ippiche storiche di cui al paragrafo "8- Corte di Giustizia Europea - Contestato rinnovo delle concessioni Ippiche Storiche" della presente relazione. Ad oggi la formazione della graduatoria di assegnazione è in corso. Allo stato attuale pende ricorso al Presidente del Tar del Lazio avente carattere di urgenza per motivi di ordine pubblico per ottenere un provvedimento che consenta l'esercizio provvisorio in attesa dell'entrata in attività delle concessioni assegnabili a seguito del bando suddetto. In mancanza di un provvedimento favorevole o di una eventuale proroga legislativa, a partire dal 1 aprile 2009, i punti vendita corrispondenti alle 137 concessioni ippiche storiche, al momento in scadenza, non potrebbero più raccogliere scommesse su eventi ippici: eventualità che si ritiene non probabile.

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

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS ci ha comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEL S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano attivati.

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

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

Più precisamente:

1. su alterazioni dell'assetto programmatico di progressiva apertura del mercato dei giochi; nello specifico la proroga dell'operatività della precedente rete di ricevitorie abilitate alla raccolta delle scommesse a totalizzatore per le quali la decadenza entro il 30 giugno 2007 costituiva elemento imprescindibile per un proficuo avvio della nuova rete di punti di vendita, in special modo i c.d. corner, la cui penetrazione nel mercato come 'nuova' formula distributiva necessitava, appunto, la non sovrapposizione con quella tipologia di esercizi. Nonostante la ferma posizione di contrasto portata avanti proprio da SNAI S.p.A. anche in sede giurisdizionale, l'AAMS aveva prorogato deliberatamente la rete di vendita precedente dapprima sino al 30 settembre 2007 (Decreto Direttoriale 26 giugno 2007 prot. 2007/22550/Giochi/UD) e dopo addirittura fino al 31 dicembre 2007 (Decreto Direttoriale 7 settembre 2007 Prot. n. 2007/49R/Giochi/UD). Ciò ha sostanzialmente azzerato l'appetibilità dei nuovi moduli distributivi, ostacolandone l'inserimento nel mercato;
2. sul correttivo introdotto da AAMS con il differimento del termine di durata delle 'nuove' concessioni aggiudicate non è stato idoneo a riequilibrare tale alterazione della fase di avvio del mercato e dei correlati obblighi concessori; difatti a tale previsione non si è accompagnata a una contestuale proroga del termine di decadenza per l'attivazione dei punti vendita di nuova aggiudicazione, ciò che invece costituiva l'elemento di maggior aggravio dei rapporti concessori, che necessitava immediato adeguamento, come espressamente richiesto da SNAI S.p.A.;
3. sul fatto che alla difficoltosa attività di localizzazione, motivata da quanto ai punti 1 e 2, si è aggiunta la complessità e gravosità della trafila amministrativa da espletare prima di poter effettivamente iniziare l'attività di commercializzazione dei giochi pubblici che si è concretizzava maggiormente con lo "stallo" del procedimento di rilascio delle licenze di pubblica sicurezza, di cui all'art. 88 del R.d.l. n. 773/1931 (Testo Unico delle Leggi in materia di Pubblica Sicurezza, c.d. T.U.L.P.S.), da parte delle Questure territorialmente competenti. Al riguardo, nonostante le diverse note di sensibilizzazione e d'impulso inoltrate anche dalla stessa Amministrazione dei Monopoli ai competenti organi di coordinamento delle Autorità di Polizia, la SNAI ha dovuto constatare una generalizzata e talvolta insostenibile dilatazione dei tempi di evasione delle istanze di rilascio delle suddette licenze, nella gran parte dei casi rimaste senza esito persino a distanza di oltre un anno dalla rispettiva presentazione;
4. sulla dichiarazione che la stessa AAMS, aveva espresso in ordine alla dimensione della rete di punti vendita di scommesse in titolarità di SNAI S.p.A. per dimostrare il possesso di uno dei requisiti previsti per partecipare alla procedura di gara bandita dalle autorità amministrative della Turchia per l'assegnazione in concessione della gestione delle scommesse sportive a quota fissa e a totalizzatore (Iddaa), nell'agosto 2008 dichiarando che la stessa SNAI, nel periodo 11 luglio del 2007-10 luglio 2008, era titolare di una rete articolata su un numero di esercizi incompatibile con le attuali contestazioni di mancata attivazione;
5. sulle numerose autorizzazioni concesse da AAMS a specifiche richieste di trasferimento di esercizi la cui ubicazione era fra quelle contestate e sulla circostanza che AAMS continua tuttoggi pacificamente ad accordarne a punti di gioco per i quali si è semplicemente stato ottenuto il titolo autorizzatorio in adesione alla c.d. procedura semplificata, ritenendo così soddisfatta la prescrizione di cui all'articolo 7 della Convenzione, che testualmente accorda il trasferimento a "punti vendita" già attivati.

Rispetto a tali deduzioni l'Amministrazione non si è tuttora pronunciata ma la prospettiva di interporre impugnativa giurisdizionale e la coincidenza dell'interesse del concessionario a conservare i diritti aggiudicati con l'interesse dell'Amministrazione di non pregiudicare le condizioni e i livelli di concreta operatività della rete con una indiscriminata decadenza di numerosi punti di raccolta, inducono a fare prudente e ragionevole affidamento sulla prospettiva di archiviazione del procedimento di decadenza.

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

#### 4. Nuove Società

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

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

Dopo la partecipazione al bando di gara di cui al precedente punto "2. Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici", la società ha assunto la ragione sociale A.I. Monteverde S.r.l. con il capitale sociale di € 10.000, interamente detenuto da Punto SNAI S.r.l., che nel frattempo ha acquisito anche la residua quota dell'1% detenuta da terzi.

## Q. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA (DECRETO LEGISLATIVO N.196/03)

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Decreto Legislativo n.196/03) prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione o sull'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Il documento programmatico sulla sicurezza è prescritto quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili nell'ambito delle banche dati utilizzate dalle diverse funzioni aziendali per lo svolgimento della propria attività operativa.

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 19 del disciplinare tecnico sopra richiamato, la nostra società provvede alla predisposizione di tutte le iniziative e di tutta la documentazione, ad esempio il Disciplinare Informatico Aziendale, necessaria al rispetto delle disposizioni legislative e della vigente normativa.

## R. ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso dell'esercizio 2008 e nei primi mesi del 2009. Né SNAI S.p.A. né altre società del Gruppo SNAI hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della SNAI S.p.A. o della sua controllante.

SNAI S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio.

Maggior sensibilità è presente nei confronti dei tassi di interesse in quanto i propri contratti di finanziamento e di impegno della liquidità sono ancorati all'euribor a tre mesi.

Ad oggi non sono stati posti in essere né da SNAI S.p.A. né da altre società del Gruppo contratti di finanza derivata (operazioni fuori bilancio) per fronteggiare tali rischi.

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

### 2. Opzione al consolidato fiscale nazionale

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

Ne consegue che sia i trasferimenti dei complessi immobiliari sia la fusione in SNAI S.p.A. di società TRENNO S.p.A. intervenuti nel corso dell'esercizio 2006 sono stati fiscalmente considerati nell'ambito di tale normativa.

## S. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

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

Signori Azionisti,  
confidando nel Vostro consenso alle impostazioni e ai criteri adottati nella relazione del bilancio al 31/12/08, nel suo insieme e nelle singole parti Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e delle note esplicative  
Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/08 che chiude con una perdita netta di € 28.891.863,85;
- la copertura e della perdita di esercizio  
Avendone capienza, il Consiglio di Amministrazione, Vi propone di coprire integralmente la perdita di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico nel modo, seguente:

	euro
Perdita dell'esercizio da coprire	28.891.863,85
Da coprire mediante utilizzo della riserva:	
Avanzo di fusione	27.105.319,36
Avanzo da concambio	966.338,52
Riserva ex L. 72 del 19.03.1983	757.114,90
Utili esercizi precedenti a nuovo	63.091,07

La riserva ex L.72 del 19.03.1983 così come la riserva avanzo di fusione e la riserva avanzo da concambio si riducono pertanto a 0 (zero) senza obbligo di ricostituzione, così come la riserva utili esercizi precedenti a nuovo che si riduce pertanto ad € 4.841.530,34.

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

La società di revisione Reconta Ernst & Young ha richiesto un'integrazione per € 107,5 migliaia dei propri corrispettivi, rispetto a quelli già deliberati nell'assemblea del 15.05.2008 che complessivamente ammontavano a 304 migliaia (comprensivo dei corrispettivi deliberati dalle controllate Società TRENNO S.r.l.e Festa s.r.l.).

L'incremento dell'attività della Società e del Gruppo intervenuto grazie all'aggiudicazione dei nuovi diritti ad esito della gara cosiddetta Bersani e l'aumento quantitativo sia dell'attività connessa alla gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia all'incremento dell'attività degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, si sono concretizzate le condizioni per valutare la corresponsione di un eventuale maggior compenso.

Come analiticamente esposto nel paragrafo specifico "I - Revisione del bilancio" in codesta relazione sulla gestione, si rende ora necessario adeguare i corrispettivi al maggior lavoro svolto per l'anno 2008 e previsto per gli anni successivi sino al 2015 in ossequio alle disposizioni ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successiv integrazioni. Vi proponiamo di approvare l'integrazione dei corrispettivi sino a € 107,5 migliaia, oltre alle spese e l'IVA come sopra specificato

La Società Reconta Ernst & Young inoltre ha fornito assistenza:

- per l'effettuazione dei test di verifica dell'applicazione delle procedure aziendali nell'ambito del progetto di adeguamento alla Legge sul Risparmio n.262/05 che la società ha in corso di realizzazione anche a seguito della nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari;
- per l'assistenza nella applicazione delle nuove regole fissate dai principi contabili IAS per la redazione della relazione sulla andamento della gestione della società e del Gruppo.

L'impegno di risorse che la Reconta Ernst & Young ha utilizzato nello svolgimento di tale incarico è stato quantificato rispettivamente in un corrispettivo di € 40.000 per l'assistenza di cui al precedente punto A) e € 30.000 per l'assistenza di cui al precedente punto B).

Vi proponiamo di approvare i corrispettivi per le suddette assistenze.

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

Porcari (Lu), 30 marzo 2009

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

SNAI S.P.A.  
SCHEMA DI CONFRONTO DEI VALORI ECONOMICI ESERCIZIO 2008 - 2007 - 2006

<i>valori</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.308.797.593	993.794.475	619.078.755
Altri ricavi e proventi	9.455.824	10.112.408	5.415.957
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	993.251	1.325.916	520.357
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	3.667.077	118.563	(724.271)
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.322.913.745</b>	<b>1.005.351.362</b>	<b>624.290.798</b>
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(4.886.332)	(12.043.586)	(3.804.854)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.196.118.958)	(880.873.555)	(535.944.810)
Costi per il personale	(12.790.906)	(7.867.321)	(15.343.946)
Altri costi di gestione	(27.064.365)	(26.402.440)	(10.156.927)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)</b>	<b>82.053.184</b>	<b>78.164.460</b>	<b>59.040.261</b>
Ammortamenti	(76.943.666)	(38.060.348)	(31.164.697)
Altri accantonamenti	(2.577.339)	(3.876.867)	0
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)</b>	<b>2.532.179</b>	<b>36.227.245</b>	<b>27.875.564</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.846.657)	266.052	(62.417)
Proventi finanziari	4.953.003	4.731.499	1.816.990
Oneri finanziari	(42.772.959)	(40.680.870)	(30.297.253)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(39.666.613)</b>	<b>(35.683.319)</b>	<b>(28.542.680)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(37.134.434)</b>	<b>543.926</b>	<b>(667.116)</b>
Imposte sul reddito	8.242.570	5.284.698	(1.324.384)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(28.891.864)</b>	<b>5.828.624</b>	<b>(1.991.500)</b>

<i>valori in euro</i>	Note	<b>Esercizio 2008</b>	di cui Parti correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34 e 35	<b>Esercizio 2007</b>	di cui Parti correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34 e 35
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	513.155.426	10.124.201		466.341.201	14.302.311	
Altri ricavi e proventi	5	9.455.824	4.158.876		10.112.408	1.247.202	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	993.251			1.325.916		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	3.667.077	(124.932)		118.563	(169.695)	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(4.886.332)	(106.070)		(12.043.586)	(120.998)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(400.476.791)	(84.250.199)		(353.420.281)	(83.060.916)	(2.987.017)
Costi per il personale	10	(12.790.906)	(146.930)		(7.867.321)	(158.255)	
Altri costi di gestione	11	<u>(27.064.365)</u>			<u>(26.402.440)</u>		(4.700.417)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>82.053.184</b>			<b>78.164.460</b>		
Ammortamenti	12	(76.943.666)		(26.109.341)	(38.060.348)		
Altri accantonamenti	13	(2.577.339)			(3.876.867)		
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>2.532.179</b>			<b>36.227.245</b>		
Proventi e oneri da partecipazioni		(1.846.657)			266.052		
Proventi finanziari		4.953.003	1.681.188		4.731.499	1.038.257	
Oneri finanziari		<u>(42.772.959)</u>	(9.807.919)		<u>(40.680.870)</u>	(9.508.500)	(1.097.865)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	14	<b><u>(39.666.613)</u></b>			<b><u>(35.683.319)</u></b>		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(37.134.434)</b>			<b>543.926</b>		
Imposte sul reddito	15	<u>8.242.570</u>			<u>5.284.698</u>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(28.891.864)</b>			<b>5.828.624</b>		

<i>valori in euro</i>	Note	31/12/2008	di cui Parti correlate nota 32	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 32
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		125.930.108		120.067.588	
Beni in locazione finanziaria		45.186.023		16.495.504	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	16	<b>171.116.131</b>		<b>136.563.092</b>	
Avviamento		230.183.807		225.110.343	
Altre attività immateriali		177.749.395		235.801.052	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	17	<b>407.933.202</b>		<b>460.911.395</b>	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate		3.266.375		5.060.136	
Partecipazioni in altre imprese		542.006		588.488	
<b>Totale partecipazioni</b>	18	<b>3.808.381</b>		<b>5.648.624</b>	
Altre attività finanziarie		0		0	
Imposte anticipate	19	20.789.476		13.579.529	
Altre attività non finanziarie	22	2.260.785		2.080.203	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>605.907.975</b>		<b>618.782.843</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	20	13.015.062		14.018.366	
Crediti commerciali	21	58.481.144	5.065.867	51.354.586	5.957.223
Altre attività	22	37.117.478	1.851.995	31.415.667	5.115.947
Attività finanziarie correnti	23	21.822.604	21.821.367	20.184.616	4.939.318
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	78.112.046		89.232.071	
Attività non correnti destinate alla vendita		0		30.987	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>208.548.334</b>		<b>206.236.293</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>814.456.309</b>		<b>825.019.136</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		60.748.992		60.748.992	
Riserve		269.060.863		263.232.239	
Utile (Perdita) dell'esercizio		(28.891.864)		5.828.624	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	25	<b>300.917.991</b>		<b>329.809.855</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	26	1.728.605		1.570.139	
Passività finanziarie non correnti	27	318.153.538	51.726.827	313.379.967	55.576.375
Imposte differite	19	40.527.472		43.192.137	
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	11.082.880		7.311.516	
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	9.937.516		13.847.291	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>381.430.011</b>		<b>379.301.050</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	30	29.700.700	2.311.430	27.236.382	952.082
Altre passività	29	45.549.522	932.348	56.013.074	
Passività finanziarie correnti		34.472.448	6.710.401	13.838.306	6.018.485
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		22.385.637		18.820.469	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	27	<b>56.858.085</b>		<b>32.658.775</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>132.108.307</b>		<b>115.908.231</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<b>814.456.309</b>		<b>825.019.136</b>	

<i>valori in migliaia di euro</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva da Concambio	Riserva da Fusione	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/07	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	23.610	(633)	(1.992)	322.472
Modifiche nei criteri di classificazione												
<b>Saldi rettificati</b>	<b>60.443</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>208.955</b>	<b>899</b>	<b>1.850</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>(1.992)</b>	<b>321.311</b>
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2007												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/07											5.829	5.829
<b>Tot. Prov/oneri rilevati nell'esercizio</b>	<b>60.443</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>208.955</b>	<b>899</b>	<b>1.850</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>3.837</b>	<b>327.140</b>
Aumento di capitale												
	306			3.743								4.049
Spese aumento capitale												
Destinazione utile esercizio 2006				(1.379)	(142)	(1.850)					1.992	(1.379)
<b>Saldo al 31/12/07</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>5.829</b>	<b>329.810</b>
<i>valori in euro</i>												
Saldo al 01/01/08	60.749	1.268	1	211.319	757	0	966	27.105	22.449	(633)	5.829	329.810
Modifiche nei criteri di classificazione												
<b>Saldi rettificati</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>5.829</b>	<b>329.810</b>
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2008												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/08											(28.892)	(28.892)
<b>Tot. Prov/oneri rilevati nell'esercizio</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>(23.063)</b>	<b>300.918</b>
Aumento di capitale												
												0
Spese aumento capitale												
Destinazione utile esercizio 2007		291								5.538	(5.829)	0
<b>Saldo al 31/12/08</b>	<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>4.905</b>	<b>(28.892)</b>	<b>300.918</b>



valori in migliaia di euro		Note	31/12/2008	di cui Parti correlate nota 32	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 32
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>						
Utile (perdita) dell'esercizio			(28.892)		5.829	
Ammortamenti	12		76.944		38.060	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	19		(9.875)		(11.216)	
Variazione fondo rischi	28		3.771		4.486	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	5		2		0	
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	18		1.932		0	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	22-29		(4.090)		(5.810)	371
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-21-22-29-30		(19.824)	6.447	(14.266)	(2.581)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	26		158		(2.955)	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>			<b>20.126</b>		<b>14.128</b>	
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>						
Investimenti in attività materiali (-)	16		(20.874)		(26.768)	
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	17		(5.526)			
Investimenti in attività immateriali (-)	17		(2.377)		(116.456)	
Investimenti in altre attività non correnti (-)			0		(533)	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	18		(61)		0	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	23		(1.638)	(16.882)	(13.828)	1.400
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	5		2		4	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>			<b>(30.474)</b>		<b>(157.581)</b>	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>						
Variazione netta delle passività finanziarie	27		21.755	780	27.623	(479)
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27		(15.033)	601	(9.159)	440
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27		(7.494)	(4.538)	(40.989)	(31.382)
Altre variazioni P.N.			0		(1.161)	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori			0		2.671	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>			<b>(772)</b>		<b>(21.015)</b>	
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>			<b>(11.120)</b>		<b>(164.468)</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>			<b>89.232</b>		<b>253.700</b>	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	24		<b>78.112</b>		<b>89.232</b>	
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):						
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>						
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti			89.232		253.700	
Scoperti bancari			0		0	
Discontinued Operations			0		0	
			<b>89.232</b>		<b>253.700</b>	
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>						
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti			78.112		89.232	
Scoperti bancari			0		0	
Discontinued Operations			0		0	
			<b>78.112</b>		<b>89.232</b>	

*Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2008 ammontano a circa 33.137 migliaia di euro.  
Le imposte pagate nell'esercizio 2008 ammontano a circa 5.110 migliaia di euro.*

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

## 1. Principi contabili rilevanti

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

### (a) Principi generali

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2008 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio annuale sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

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

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1 gennaio 2008.

#### *IFRIC 11 IFRS 2 - Operazioni su azioni proprie della società*

L'IFRIC 11 richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario, anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Questa interpretazione si applica a partire dal 1 marzo 2007. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

#### *IFRIC 12 Contratti e accordi per la concessione di servizi*

L'IFRIC 12 fornisce indicazioni sul modo in cui gli operatori devono contabilizzare gli accordi per le concessioni dagli enti pubblici ai privati. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

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

IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 - Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

### **Cambiamenti futuri nelle politiche contabili**

*Principi emanati ma non ancora in vigore, omologati dall'UE al 29 gennaio 2009*

- Modifiche all'IFRS 1 - Prima adozione dei principi contabili internazionali e IAS 27 Bilancio consolidato e separato. (applicabile dal 1 gennaio 2009).

Le modifiche all'IFRS 1 consentono all'entità di determinare, nel primo bilancio di apertura IFRS, il "costo" delle partecipazioni in società collegate, controllate e joint venture in base allo IAS 27 o utilizzando il sostituto del costo (deemed cost). La modifica allo IAS 27 richiede che tutti i dividendi derivanti da controllate, collegate e joint venture siano rilevati a conto economico nel bilancio separato. Entrambi le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. La modifica dello IAS 27 deve essere applicata in modo prospettico. Le modifiche (al solo IAS 27) non avranno alcun impatto sul bilancio della società.

- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto) (applicabile dal 1 gennaio 2009). Lo IASB, nel gennaio 2008, ha emesso un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce la definizione di condizione di maturazione e prescrive il trattamento contabile di un piano che sia stato effettivamente cancellato. L'IFRS 2 non avrà effetti sul bilancio in quanto la società non effettua tali transazioni.

- IFRS 8 Settori operativi (applicabile dal 1 gennaio 2009)

Lo IASB ha emesso l'IFRS 8 nel novembre 2006, che sostituisce lo IAS 14 Informativa di settore a partire dalla data di efficacia. Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. La società sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e il relativo impatto nel proprio bilancio.

- IFRIC 13 - Programmi di fidelizzazione della clientela (applicabile dal 1 gennaio 2009)

L'IFRIC è stato emesso nel Giugno 2007. L'interpretazione richiede che i premi erogati a fronte dei programmi di fidelizzazione siano contabilizzati come componente separata rispetto alle vendite cui fanno riferimento. Una parte del fair value del pagamento ricevuto deve infatti essere sospeso e riconosciuto come ricavo lungo il periodo di assegnazione. Le modifiche non avranno effetti sul bilancio della società in quanto il non prevede un programma di fidelizzazione della clientela.

- IAS 1 Presentazione del Bilancio modificato. (applicabile dal 1 gennaio 2009)

Il principio modificato è stato emanato nel settembre 2007 e diventa efficace per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Il principio precisa come devono essere presentate le variazioni delle quote di controllo e le variazioni delle Interessenze delle minoranze. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto deve includere solo i dettagli relativi al patrimonio netto del gruppo mentre le transazioni aventi per oggetto le Interessenze di minoranze saranno evidenziate in un'unica riga. Inoltre, il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo: l'entità deve presentare tutti i componenti di conto economico alternativamente in un unico prospetto di conto economico complessivo o in due prospetti collegati, uno che mostra i componenti del risultato economico e un altro che mostra le componenti delle "altre voci di conto economico complessivo". La società sta ancora valutando quale delle due soluzioni adottare. Gli effetti dell'applicazione del principio saranno contabilizzati a partire dall'esercizio 2009/2010.

- IAS 23 Oneri finanziari (Rivisto). (applicabile dal 1 gennaio 2009)

Lo IASB, nell'aprile 2007, ha emanato una modifica allo IAS 23. Tale revisione del principio richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari direttamente correlati all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che giustifica la capitalizzazione. La società sta ancora valutando gli effetti sul bilancio di tale modifica. Gli effetti dell'applicazione del principio saranno contabilizzati a partire dall'esercizio 2009/2010.

- IAS 32 Strumenti Finanziari: Presentazione e IAS 1 Presentazione del Bilancio - Strumenti con opzioni a vendere e obbligazioni che insorgono in sede di liquidazione. (applicabile dal 1 gennaio 2009).

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

Modifiche agli IFRS (applicabile dal 1 gennaio 2009)

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB per le quali la Società sta valutando se comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o effetti minimi in termini contabili:

- IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate: la modifica, che deve essere applicata dal 1 gennaio 2010 in modo prospettico, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.

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

- IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: la modifica deve essere applicata dal 1 gennaio 2009 in modo retrospettivo e stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il renting devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita.

- IAS 19 – Benefici ai dipendenti: l'emendamento deve essere applicato dal 1 gennaio 2009 e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate stabilendo che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate.

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

- IAS 23 – Oneri finanziari: la modifica, che deve essere applicata dal 1 gennaio 2009, ha rivisitato la definizione di oneri finanziari.

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

- IAS 36 – Perdite di valore di attività: la modifica, che deve essere applicata dal 1 gennaio 2009, prevede che siano fornite

informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle cash generating unit utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.

- IAS 38 – Attività immateriali: la modifica deve essere applicata dal 1 gennaio 2009 in modo retrospettivo e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento, che deve essere applicato dal 1 gennaio 2009 in modo retrospettivo, chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value.

*Principi emanati ma non ancora in vigore e non ancora omologati dall'UE al 29 gennaio 2009*

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

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

Le modifiche dell'IFRS 3R e dello IAS 27R genereranno effetti sulle aggregazioni aziendali future, sulle operazioni che comportano la perdita di controllo di una controllata e sulle transazioni con le minoranze. I principi possono essere applicati anticipatamente. L'adozione di questo standard non avrà alcun impatto sul bilancio della società.

- IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione - Strumenti qualificabili come oggetto di copertura. (applicabile dal 1 luglio 2008)

Queste modifiche allo IAS 39 sono state emanate nell'agosto 2008 e sono efficaci per esercizi che hanno inizio il 1 luglio 2009 o successivamente a tale data. La modifica affronta la designazione di rischi unilaterali di uno strumento coperto e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o porzione di rischio coperto in determinate situazioni. La modifica chiarisce che l'entità ha la facoltà di designare una porzione delle variazioni di valore equo o della variazione dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come strumento coperto. L'adozione di questo standard non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

Gli schemi adottati dalla società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 sono coerenti con quelli adottati nell'esercizio precedente.

Gli schemi adottati dalla società si compongono:

#### **Stato Patrimoniale**

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

#### **Conto Economico**

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

#### **Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto**

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

#### **Rendiconto finanziario**

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

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2007 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di conto economico e stato patrimoniale, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" alla voce "altri ricavi" per 2.614 migliaia di euro, relativi a ricavi per affitti attivi;
- dalla voce "oneri finanziari" alla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" per 1.867 migliaia di euro, relativi alle spese su fidejussioni;
- dalla voce "altri costi di gestione" alla voce "altri accantonamenti" per 3.878 migliaia di euro, relativi ad accantonamenti diversi.

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

Il presente bilancio annuale, i cui importi sono espressi in euro, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito, nonché per i derivati (scommessa a quota fissa) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo. Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi in applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività, che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata.

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

#### *Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie*

La società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono testati annualmente per svalutazioni durevoli e in corso d'anno se tali indicatori esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni durevoli quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

Quando vengono predisposti i calcoli del valore in uso, gli amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dall'attività o dalle unità generatrici di flussi e scegliere un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. Ulteriori dettagli ed una analisi di sensitività delle ipotesi chiave sono indicati di seguito.

#### *Imposte differite attive*

Le imposte differite attive sono rilevate anche a fronte delle residue perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché strategia di pianificazione delle imposte future.

#### *Costi di sviluppo*

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato di seguito. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio del management sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto. Solitamente ciò accade quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi.

### **(c) Criteri di valutazione**

#### **Partecipazioni in società controllate e collegate**

Le partecipazioni in società controllate rappresentano investimenti nel capitale di imprese in cui SNAI S.p.A. esercita il controllo. Tale controllo esiste quando la società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività.

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali la società esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Lo IFRS 27, paragrafo 37, prevede che per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato indica che le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo o in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value").

SNAI S.p.A. ha optato per valutare tali partecipazioni sulla base del metodo del costo. Tali partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

### **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

### **(d) Immobili, impianti e macchinari**

#### **Beni di proprietà**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo o al sostituto del costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore (vedere il principio f). Il costo comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la stima iniziale, ove necessario, dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e bonifica del sito su cui insiste e, infine, una quota adeguata dei costi di produzione per i beni costruiti internamente fino al momento in cui il bene è nella condizione necessaria per produrre ricavi.

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie, che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali, sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati a conto economico quando sono sostenuti.

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

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

#### **Beni in locazione finanziaria ed operativa**

I beni acquistati con contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritti come attività al loro valore corrente (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa, l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I pagamenti minimi dovuti per il leasing vengono suddivisi tra costi finanziari e riduzione del debito residuo. I costi finanziari sono ripartiti tra gli esercizi nel corso del leasing in modo da ottenere un tasso d'interesse costante sulla passività residua. I beni oggetto di leasing sono ammortizzati lungo la vita utile bene (come indicato di seguito) e sono rilevati in bilancio al netto di tale ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore (vedere il principio f).

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

#### **Ammortamento**

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

- Fabbricati: 3% - 11%;
- Impianti e macchinari: dal 15% al 30%;
- Altri beni: dal 12% al 45%.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

I beni per i quali è prevista la devoluzione all'ente concedente sono ammortizzati al minore tra la vita utile del bene e la durata della concessione.

#### **Eliminazione contabile**

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore

contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### **(e) 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 equo (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e il valore corrente di tali attività e passività è iscritta in bilancio come avviamento ed è classificata tra le attività immateriali.

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

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

#### **Altre attività immateriali**

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

Tali attività sono valutate inizialmente al costo di acquisto o di produzione e successivamente al netto dell'ammortamento, determinato a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

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

Le spese di sviluppo, che prevedono l'applicazione dei risultati della ricerca ad un piano o ad un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati, sono capitalizzate solo quando si può dimostrare che il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali e la società dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione. Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio f).

Le spese relative all'avviamento e ai marchi generati internamente, sono rilevate nel conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

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

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

#### **Ammortamento**

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione dell'avviamento che non è ammortizzato, ma per il quale la società verifica regolarmente se abbia subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%;
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%;
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%;
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 31/12/2011 ed il 30/06/2016; per le sole 137 concessioni ippiche storiche, l'ammortamento è calcolato sulla nuova scadenza anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008 e successive modificazioni;
- altre: dal 10% al 33%.

### **(f) Riduzione di valore su attività non finanziarie**

La società verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base

di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il gruppo stima il valore recuperabile dell'attività.

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

Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

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

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

### **(g) Ripristini di valore**

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

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile. Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

### **(h) Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore netto di realizzo, 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. A tal proposito si procede ad una rideterminazione periodica del valore di realizzo e la svalutazione è rilevata a conto economico al momento in cui la svalutazione stessa avviene.

### **(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie**

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico; finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al valore equo, con variazioni a Conto economico, degli oneri accessori. La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

#### **Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

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 con imputazione degli effetti a patrimonio netto.

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.

#### **Perdita di valore su altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

Il gruppo verifica ad ogni data di bilancio se le partecipazioni in altre imprese hanno subito una perdita di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, la perdita di valore è calcolata sulla base delle opportune valutazioni risultanti dai bilanci delle partecipate.

#### **Altre attività finanziarie**

I titoli di stato che la società intende, avendone la capacità, mantenere sino alla scadenza naturale, sono valutati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore.



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

### **(j) Finanziamenti e crediti**

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo.

Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore.

#### **Valore equo**

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni.

#### **Costo ammortizzato**

Le attività finanziarie detenute sino a scadenza, ed i finanziamenti e crediti sono misurati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato viene calcolato usando il metodo del tasso di interesse effettivo al netto di eventuali accantonamenti per svalutazioni durevoli di valore. Il calcolo tiene conto di qualsiasi premio o sconto all'acquisto e include costi di transazioni e commissioni che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo.

#### **Perdita di valore su attività finanziarie**

La società verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore. Se esiste un'indicazione oggettiva che uno strumento finanziario iscritto al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento.

L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

### **(k) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista, gli investimenti finanziari a breve termine ed ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

### **(l) Passività finanziarie**

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

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### **Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico**

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

**Cancellazione di attività e passività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

**(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)**

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente sulla base di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e gli incrementi pensionistici. Tali ipotesi sono rivisti ad ogni data di bilancio.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS. In applicazione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", l'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 che rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio costituisce un piano a benefici definiti, mentre l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto la natura di Piani a contribuzione definita.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni a forme pensionistiche complementari assumono ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzione definita", mentre le quote iscritte al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a prestazioni definite".

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo.

**(n) Fondi per rischi ed oneri futuri**

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

**(o) Leasing**

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche ovvero se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- 1) c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- 2) viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
- 3) c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività;
- 4) c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si proceda ad un riesame per gli scenari 1, 3 o 4 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo al riesame. Laddove si proceda ad un riesame per lo scenario 2 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà alla data di rinnovo o estensione.

Per contratti sottoscritti precedentemente al 1° gennaio 2005, la data di accensione è considerata il 1° gennaio 2005 in accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRIC 4.

**Leasing operativo**

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in Conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

**Leasing finanziario**

I contratti di Leasing Finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a Conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che la società otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

**(p) Ricavi e costi**

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie. I ricavi connessi alla concessione relativa alle slot machines sono pari al 13% delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines") e sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate) ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 11,5% del volume delle giocate di cui il 6% per il PAS), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,3% del volume delle giocate.

In base agli IAS 32 e 39 la raccolta delle scommesse a quota fissa ed a riferimento genera una passività finanziaria che viene valutata con il criterio del fair value. Pertanto la raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali la società sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica, il prelievo UNIRE, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse ippiche al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%.

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

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

I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

**(q) Oneri e Proventi finanziari**

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

**(r) Imposte sul reddito**

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

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

Le imposte anticipate e differite sono stanziare utilizzando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

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

crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

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

La Società valuta un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita al minore tra il suo valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita. Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico, anche se le attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente della società che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita. Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente. Anche un gruppo in dismissione può rientrare tra le attività operative cessate.

## 2. Accordi per servizi in concessione

SNAI S.p.A. è titolare delle seguenti concessioni:

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007. Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248 ) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 225 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 100 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30.06.2012.
- n. 137 Concessioni per " l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", di cui n. 2 concessioni con decorrenza 1 marzo 2008 ed 1 concessione con decorrenza 29 luglio 2008, la cui scadenza originariamente prevista per il 31.12.2011 è stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, che ne prevede però la revoca previo espletamento di un Bando di Gara Europeo.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

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

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento

del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD.

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono:

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

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD.

- Assegnazione del diritto per l'attivazione di reti di gioco sportivo a distanza.

### 3. Aggregazioni di imprese

Tra la fine di febbraio ed il mese di settembre 2008 sono stati perfezionati gli atti di acquisto di 13 rami d'azienda "Concessioni", di cui 7 concessioni sportive e 5 concessioni ippiche e uno rappresentato da 15 diritti "Bersani". Il prezzo di acquisto ammonta a 6.558 migliaia di euro, di cui contrattualmente attribuiti il 75% a concessioni e il 25% ad avviamento.

Di seguito si espongono i fair value dell'attività e passività acquisite in base ai quali sono state fatte le contabilizzazioni in bilancio.

	Valore ante acquisizione	Fair value
Concessioni	1.640	2.330
Debiti determinati	-415	-363

La differenza fra i costi della business combination e il fair value dei valori acquisiti sopra elencati è stata contabilizzata come avviamento.

Inoltre in data 27 agosto 2008 è stato acquistato il ramo d'azienda "Agenzia" dell'agenzia scommesse di Capannori (Lucca), il prezzo di acquisto ammonta ad 480 migliaia di euro.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Il confronto tra i valori viene effettuato con i corrispondenti saldi progressivi al 31 dicembre 2007 ed i saldi sono sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati.

### 4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto a quello dell'esercizio 2007 attestandosi a 513.155 migliaia di euro da 466.341 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

migliaia di euro	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazione
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	156.264	99.485	56.779
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	66.072	80.123	-14.051
Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex Tris)	7.298	5.465	1.833

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi Concorsi e pronostici	776	390	386
Servizi raccolta scommesse Clienti PAS	10.199	12.855	- 2.656
Servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti PAS	660	1.148	- 488
Ricavi Slot Machine	254.002	231.111	22.891
Contributo AAMS - Concessione Slot Machine	-	8.950	-8.950
Ricavi per servizi Bingo	79	98	-19
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.507	13.500	-11.993
Ricavi Contratti Assistenza e Interventi tecnici	1.414	1.237	177
Servizi per Circuito Gold	347	1.970	-1.623
Ricavi esercizio diritti	9.220	6.053	3.167
Ricavi per esclusiva Coordinatori Punti SNAI	749	-	749
Servizi Clienti Corner	1.393	844	549
Ricavi Per Uso Marchio	286	297	- 11
Ricavi Locazione Azienda Ippica	2.582	2.582	-
Ricavi per campagne pubblicitarie e sponsorizzazioni	-	14	- 14
Altri ricavi per prestazioni e riaddebiti	295	219	76
Ricavi netti Skill Games	12	-	12
<b>Totale</b>	<b>513.155</b>	<b>466.341</b>	<b>46.814</b>

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 156.264 migliaia di euro, contro 99.485 migliaia di euro; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 66.072 migliaia di euro, contro 80.123 migliaia di euro; entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'assegnazione delle concessioni cd. Bando Bersani.

Nel corso dell'esercizio 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 13 rami di azienda "concessioni" di cui 5 ippiche e 7 sportive ed uno rappresentato da 15 diritti "Bersani".

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

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

<i>valori in euro</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi Scommesse Sport	916.275.034	586.752.068
Vincite e Rimborsi Sport	(718.545.225)	(457.349.896)
Imposta Unica Sport	(43.835.322)	(34.573.510)
Netto Scommesse Sport	153.894.487	94.828.662
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	35.630.918	40.185.967
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(28.359.742)	(29.889.568)
Imposta Unica Ippica Quota Fissa e Riferimento	(1.612.215)	(1.855.099)
Costo prelievo Ippica	(3.289.663)	(3.785.201)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	2.369.298	4.656.099
<b>Totale Ricavi Netti</b>	<b>156.263.785</b>	<b>99.484.761</b>

I ricavi netti per scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 17.737 migliaia di euro.

I ricavi derivanti dalle scommesse ippiche al totalizzatore 66.072 migliaia di euro rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge ed includono 2.704 migliaia di euro di gioco a distanza.

I ricavi derivanti dall'attività ippica (ricavi scommesse ippica al totalizzatore, quota fissa, riferimento) sono diminuiti rispetto all'esercizio 2007 a causa soprattutto dello sciopero delle categorie ippiche. L'attività ippica agonistica si è fermata in Italia per tutto il mese di ottobre e i primi giorni di novembre con conseguente impossibilità degli ippodromi e dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi ippici nazionali.

L'attività di raccolta di scommesse nei punti vendita si è limitata alla raccolta di gioco sulle corse effettuate negli ippodromi

esteri con risultanze sui movimenti di raccolta scommesse molto inferiori alle medie giornaliere.

L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) è dovuto sia all'incremento dei volumi di gioco degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) sia all'aumento del numero degli apparecchi. Tali ricavi, contabilizzati per complessivi 254.002 migliaia di euro, sono pari al 13% del movimento generato dalle slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 9.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel precedente esercizio includevano 8.950 migliaia di euro per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale ristorno, previsto dall'art. 2, comma 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

Al 31 dicembre 2008 la contabilizzazione degli importi per l'anno 2008 relativi allo 0,5% ha subito una sostanziale modifica rispetto al precedente esercizio, in ottemperanza ad una modifiche legislative e regolamentari intervenute nel secondo semestre 2008 e nel gennaio 2009.

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

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

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

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

Nel 2008 l'importo del canone di concessione relativo alle Slot ammonta allo 0,30 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 11).

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

Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo relativo al "Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 22).

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

Si ricorda infine che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione dell'erogazione maturabile nella misura fino allo 0,5% della raccolta è stato inserito nella nuova convenzione tra AAMS e i concessionari, come elemento contrattuale. Il valore dell'erogazione può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. Allo stato attuale, la norma contrattuale che determina i parametri per la restituzione del deposito cauzionale ha superato il vaglio della Commissione Europea che ha valutato positivamente la modalità di erogazione di cui all'art. 1, comma 530 l. n. 266/2005 senza individuare elementi che la configurassero come aiuto di Stato, non consentito dalla normativa comunitaria.

La società sulla base di opportuni pareri specialistici di professionisti esperti nella materia ritiene che i livelli di servizio raggiunti, siano tali da consentire la contabilizzazione nei crediti per depositi cauzionali.

Verso la fine del secondo trimestre 2007 era iniziata l'attività relativa alle nuove concessioni aggiudicate con il bando di gara indetto dal decreto Bersani. La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 9.220 migliaia di euro (6.053 migliaia di euro) accoglie i corrispettivi di prima attivazione dei negozi/corner sportivi ed ippici versati alla stipula dei nuovi contratti di gestione e successivamente i corrispettivi versati ogni anno dai soli corner; i ricavi e proventi derivanti dall'attività di accettazione delle scommesse sono esposti nelle voci specifiche dei ricavi delle scommesse.

## 5. Altri ricavi e proventi

Al 31 dicembre 2008, l'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 9.456 migliaia di euro (10.113 migliaia di euro).

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi per Prestazioni e riaddebiti a società del gruppo	1.081	915	166
Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	3.060	2.990	70
Ricavi per rimborsi da assicurazioni	1.035	115	920
Transazioni attive e Risarcimenti danni	2.102	3.020	-918
Vendita diritto d'opzione	203	169	34
Altri ricavi e proventi	1.824	1.155	669
Plusvalenze da alienazione cespiti	1	5	-4
Ricavi per capitalizzazione Beni	150	101	49
Contributo fondo investimenti UNIRE	-	1.643	-1.643
<b>Totale</b>	<b>9.456</b>	<b>10.113</b>	<b>-657</b>

Si evidenziano:

- la voce affitti attivi comprende i canoni di affitto ed i costi accessori addebitati principalmente alle società del gruppo;
- i rimborsi da assicurazioni per 1.035 migliaia di euro sono relativi al rimborso ottenuto per i danni subiti per l'incendio del magazzino situato in località Santa Margherita Lucca avvenuto il 2 aprile 2005;
- le transazioni attive ed i risarcimenti danni pari a 2.102 migliaia di euro sono essenzialmente riferibili alla definizione di lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive a seguito del mancato rispetto degli obblighi contrattuali;
- il corrispettivo, pro-quota, di 203 migliaia di euro è relativo alla cessione a terzi del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad esclusione dell'ippodromo del galoppo.

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Immobiliare Valcarenga	10	13	-3
MacHorse	33	33	-
SNAI Servizi Srl	83	77	6
Trenno SpA	265	297	-32
Teleippica	223	216	7
Festa Srl	260	279	-19
Snai Olè	207	-	207
<b>Totale</b>	<b>1.081</b>	<b>915</b>	<b>166</b>

## 6. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 993 migliaia di euro (1.326 migliaia di euro) sono relativi allo sviluppo di:

- Sistema centrale Slot machine comma 6 e comma 6a;
- Sistema di gioco telematico;
- Implementazioni SNAICard;
- Adeguamenti Protocollo Scommesse;
- Protocollo Skill games;
- ABMS (Sistema di controllo del gioco);
- Sistema Bingo Nazionale e Bingo Elettronico;
- Sistema di visualizzazione;
- Terminali di gioco con operatore Betsi;
- Terminali di gioco con operatore Bi-Best;
- Terminale di gioco telematico Punto SNAIWeb.



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

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 3.667 migliaia di euro (119 migliaia di euro) rappresenta un componente positivo di reddito ed è dovuta all'effetto combinato dell'aumento delle rimanenze finali di prodotti finiti ed al contestuale aumento delle capitalizzazioni della tecnologia (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e Bi-Best) per l'allestimento dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani).

## 8. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 4.886 migliaia di euro (12.044 migliaia di euro) e si riferiscono, principalmente, agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani ed alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e Bi-Best).

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

Ammontano complessivamente a 400.477 migliaia di euro (353.421 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Utenze	626	565	61
Manutenzioni	2.244	1.812	432
Assistenza tecnica	2.465	1.317	1.148
Servizi Informativi	1.909	1.125	784
Pubblicità e promozione	11.052	8.679	2.373
Costi progettazione e allestimenti	160	415	-255
Spese di vendita	49	147	-98
Spese per installazioni ed alta sorveglianza	556	826	-270
Lavorazioni esterne e gestione logistica	1.586	1.530	56
Compensi Bookmaker	2.413	1.800	613
Consulenze e rimborsi spese	5.128	6.385	-1.257
Collaborazioni, Prestazioni occasionali e diverse	288	254	34
Spese telefoniche e postali	6.154	4.442	1.712
Costi Help Desk, Centralino Festa	2.691	2.300	391
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	117.650	102.746	14.904
Compenso coordinatori Punto Snai	12.199	-	12.199
Costi servizi SNAI Card	5.314	4.852	462
Costi servizi Slot Machine	217.547	203.187	14.360
Costi Gestione Skill Games	91	-	91
Compensi e rimborsi amministratori	732	629	103
Compensi e rimborsi sindaci	115	122	-7
Compensi Società Di Revisione	419	378	41
Compenso Organismo di Vigilanza	24	-	24
Costi polizze assicurative e fidejussorie	1.930	2.162	-232
Realizzazione Locandine	605	666	-61
Servizi Televisivi	2.353	395	1.958
Prestazioni di servizi da società del gruppo	837	595	242
Altre prestazioni di servizi	1.954	1.648	306
Affitti passivi e spese accessorie	743	589	154
Noleggi	371	295	76
Locazioni Operative	272	3.560	-3.288
<b>Totale</b>	<b>400.477</b>	<b>353.421</b>	<b>47.056</b>

L'aumento dei costi nel 2008 per 47.056 migliaia di euro è da attribuirsi essenzialmente:

- ai costi per servizi slot (per complessivi 217.547 migliaia di euro rispetto ai 203.187 migliaia di euro del 2007) che si sono incrementati di 14.360 migliaia di euro e comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre al compenso dovuto ai PAS per le Slot di proprietà SNAI;
- al corrispettivo di gestione per accettazione scommesse riconosciuto, nel 2008, sia ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006 sia ai gestori dei negozi e dei corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto

bando Bersani, ai quali spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche effettuate nel punto vendita. L'incremento dell'anno 2008 è stato di 14.904 migliaia di euro. Si ricorda che l'attività di gestione diretta delle concessioni era iniziata a decorrere dal 16 marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive" e si è incrementata con l'attivazione dei diritti ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cd. Bando Bersani, e con le acquisizioni di ulteriori 13 rami d'azienda effettuate nel 2008;

- al compenso dei coordinatori punti SNAI per 12.199 migliaia di euro, riconosciuto a decorrere dal 01/01/2008 ai soggetti incaricati del coordinamento dei punti di accettazione scommesse e calcolato in misura percentuale sul movimento di gioco raccolto come previsto dai contratti stipulati.

La voce pubblicità e promozione comprende tra gli altri:

- la campagna ideata dal team di Oliviero Toscani nei mesi di giugno, settembre ed ottobre, su stampa, affissione e radio con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell'allargamento della rete distributiva, stanno entrando importanti nuovi competitori sia italiani che esteri;
- la veicolazione del marchio attraverso sponsorizzazioni sportive e culturali;
- la presenza del marchio SNAI sulla piattaforma di gioco interattiva di Sky;
- la valorizzazione della rete vendita attraverso le promozioni offerte al consumatore e legate alla scommessa svolte presso tutti i locali della rete di proprietà (Ticket Jolly);
- la partecipazione ad eventi di settore rivolti al consumatore ed al pubblico specializzato e l'ideazione di eventi istituzionali.

Nel secondo semestre del 2008 è stato istituito l'organismo di vigilanza, con un compenso per il 2008 di 24 migliaia di euro.

La voce "altri" comprende principalmente: ricerche di mercato, servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali.

#### Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Al 31 dicembre 2008, tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 706 migliaia di euro ed i compensi al collegio sindacale pari a 104 migliaia di euro.

I compensi corrisposti agli amministratori ed al collegio sindacale della capogruppo nell'esercizio 2008 da SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nell'allegato 3 alle note del presente bilancio come previsto nell'allegato 3C - schema 1 della delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999 "regolamento di attuazione del D.lgs. n. 58 del 24.02.1998".

## 10. Costi del personale

Il costo del personale al 31 dicembre 2008 ammonta complessivamente a 12.791 migliaia di euro, (7.867 migliaia di euro), con un incremento di 4.924 migliaia di euro come dettagliato nella seguente tabella:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	8.955	7.564	1.391
Oneri Sociali	2.640	2.201	439
Accantonamento per piani a benefici definiti	591	-2.347	2.938
Rimborsi spese e trasferte	318	239	79
Costi per formazione personale	48	18	30
Buoni pasto e mensa aziendale	239	192	47
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>12.791</b>	<b>7.867</b>	<b>4.924</b>

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

La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 43 unità rispetto al 31 dicembre 2007 dovuto, essenzialmente, sia all'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati a seguito del bando di gara

c.d. Bersani, sia all'attività derivante dalla gestione diretta di alcune delle concessioni acquisite nel corso del 2008, sia, infine, all'ulteriore sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

	31.12.2007	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2008	Consistenza media del periodo
Dirigenti	15			15	15
Impiegati e Quadri	203*	93	49	247**	258,92
Operai	5	5	6	4	6,92
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>223</b>	<b>98</b>	<b>55</b>	<b>266</b>	<b>280,84</b>

\* di cui n. 12 Part-time e n. 6 maternità

\*\* di cui n. 29 Part-time e n. 7 maternità

## 11. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 27.064 migliaia di euro (26.402 migliaia di euro) e risultano così composti:

migliaia di euro	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazione
Concessioni e Licenze	11.344	16.856	-5.512
Altre Imposte E Tasse	325	369	-44
Imposta I.C.I.	468	467	1
% Indetraibilità Iva	7.311	4.005	3.306
Materiali promozionali	544	425	119
Spese di rappresentanza	319	489	-170
Erogazioni liberali e spese per beneficenza	628	152	476
Contributi associativi	674	614	60
Accantonamento svalutaz. crediti e perdite su crediti	4.458	1.623	2.835
Accantonamento f.do rischi	345	823	-478
Spese Amministrative e diverse	135	157	-22
Materiali di consumo e Cancelleria	270	188	82
Abbonamenti e acquisti riviste e periodici	19	15	4
Transazioni passive ordinarie	94	70	24
Penalità e risarcimento	127	147	-20
Minusvalenze da alienazione cespiti	3	2	1
<b>Totale</b>	<b>27.064</b>	<b>26.402</b>	<b>662</b>

La voce concessioni e licenze comprende:

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 5.936 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati; il decremento rispetto al 2007 è dovuto alla diversa contabilizzazione degli importi versati come meglio specificato alla nota 4;
- il canone di concessione, per 1.813 migliaia di euro, (1.819 migliaia di euro) per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per l'anno 2008 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 3.591 migliaia di euro (609 migliaia di euro).

Nell'esercizio 2008 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 345 migliaia di euro, come previsto dall'art.19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse".

Sono stati inoltre rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti e perdite su crediti per 4.458 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti. Di tale accantonamento 1.500 migliaia di euro sono riferiti ai minimi garantiti relativi all'acquisto delle concessioni del marzo 2006. L'accantonamento è stato prudenzialmente effettuato per recepire il rischio derivante da un eventuale minor riconoscimento di credito da parte di AAMS per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso dell'anno 2007 e per le quali sono stati richiesti da AAMS corrispettivi a titolo di minimo garantito, peraltro, contestati dalla Società sotto diversi profili.

Per l'esercizio 2008, con la revoca delle concessioni ippiche storiche, la progressiva apertura dei punti di vendita cosiddetti Bersani e l'indizione della gara per l'assegnazione di n. 3.000 nuovi negozi ippici in Italia, viene di fatto a cadere il concetto di esclusiva riconosciuto ai preesistenti e agli attuali concessionari per la raccolta delle scommesse ippiche.

Il venire meno di tale esclusiva e la più volte richiesta definizione dei criteri compensativi mai definiti dall'avvocatura di Stato e dagli Enti concedenti rende di fatto incongruente la disposizione dei minimi garantiti.

La voce “% di indetraibilità IVA” pari a 7.311 migliaia di euro (4.005 migliaia di euro) accoglie il costo dell'IVA indetraibile, in quanto SNAI S.p.A. svolge distinte tipologie di attività che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti. La società ha optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti. Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

## 12. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 76.944 migliaia di euro (38.060 migliaia di euro) con un incremento di 38.884 migliaia di euro imputabile principalmente all'ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche detenute a seguito della anticipata scadenza al 31 marzo 2009, pari a 26.109 migliaia di euro, oltre all'incremento dell'ammortamento dei diritti bando Bersani ippici e sportivi, che sono stati attivati nel corso degli esercizi 2007 e 2008, nonché delle tecnologie e arredi installati nei nuovi negozi e punti.

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti si rimanda alle note delle immobilizzazioni materiali ed immateriali n.16 e n.17.

## 13. Altri accantonamenti

La voce “Altri accantonamenti” è pari a 2.577 migliaia di euro e si riferisce principalmente agli accantonamenti effettuati per fronteggiare l'entità di rischio di una eventuale vertenza connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot).

## 14. Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari netti ammontano a 39.666 migliaia di euro (35.683 migliaia di euro), con un incremento di 3.983 migliaia di euro e risultano così composti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Proventi da Partecipazioni:</b>	1.326	266	1.060
Dividendi da Mac Horse	100	140	-40
Dividendi da Immobiliare Valcarenga	36	34	2
Dividendi da Festa	900	-	900
Dividendi da Alfea	92	92	-
Dividendi da Teleippica	198	-	198
<b>Oneri da Partecipazioni:</b>	3.172	-	3.172
Svalutazione partecipazione Trenno	2.682	-	2.682
Oneri da partecipazione Tivù + in liquidazione	190	-	190
Oneri da partecipazione Teseo in liquidazione	300	-	300
<b>Altri proventi finanziari:</b>	4.953	4.731	222
Proventi da negoziazione titoli	-	7	-7
Differenze attive su cambi	9	5	4
Interessi attivi bancari	2.526	2.941	-415
Int. attivi verso società controllate	384	384	-
Int. attivi verso SNAI Servizi Srl	836	319	517
Int. attivi verso altre società del gruppo	462	336	126
Interessi attivi su depositi cauzionali	1	1	-
Interessi attivi su dilazione di pagamenti	647	434	213
Interessi attivi diversi	61	43	18
Proventi finanziari diversi	27	261	-234
<b>Oneri Finanziari</b>	42.773	40.680	2.093
Interessi passivi su Finanziamenti Junior e Senior	34.135	34.035	100

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Oneri finanziari da attualizzazione Vendor Loan	2.110	1.522	588
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	1.684	1.349	335
Interessi passivi su Finanziamenti	60	75	-15
Interessi passivi su c/c bancari	9	100	-91
Int. passivi verso società' controllate	67	108	-41
Int. passivi verso SNAI Servizi Srl	1	-	1
Interessi passivi diversi	103	11	92
Interessi passivi su leasing	2.729	437	2.292
Maggiorazione interessi per rateizzazione	66	21	45
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	210	76	134
Interessi di mora	2	7	-5
Differenze passivi su cambi	46	5	41
Perdite su negoziazione titoli	2	17	-15
Commissioni per fidejussioni	1.273	2.525	-1.252
Oneri finanziari diversi	8	212	-204
Spese bancarie	268	180	88
<b>Totale Proventi e Oneri Finanziari</b>	<b>-39.666</b>	<b>-35.683</b>	<b>-3.983</b>

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 27) per complessivi 34.135 migliaia di euro di cui 3.967 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (2.110 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (1.684 migliaia di euro);
- gli interessi passivi verso società controllate sono maturati sui conti correnti infragruppo, verso Festa S.r.l. per 20 migliaia di euro, verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. 13 migliaia di euro, verso Mac Horse S.r.l. 31 migliaia di euro e Trenno S.r.l. per 3 migliaia di euro;
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari per l'esercizio 2008 pari a 2.729 migliaia di euro.

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano:

- gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 2.526 migliaia di euro;
- gli interessi calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali per 647 migliaia di euro;
- gli interessi attivi verso le controllate maturati sui conti correnti finanziari infragruppo, verso Festa S.r.l. per 35 migliaia di euro, verso Risto Misto S.r.l. per 49 migliaia di euro, verso Teseo S.r.l. in liquidazione per 177 migliaia di euro e verso società Trenno S.r.l. per 123 migliaia di euro.

Per ulteriori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 32 "Parti Correlate".

## 15. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Irap	744	2.389	-1.645
Ires	-	2.796	-2.796
Imposte relative ad esercizi precedenti	68	96	-28
Imposte differite passive	6.095	5.791	304
Imposte anticipate	-8.362	-8.023	-339
Utilizzo fondo imposte differite	-8.760	-13.704	4.944
Utilizzo credito imposte anticipate	1.972	5.370	-3.398
<b>Totale</b>	<b>-8.243</b>	<b>-5.285</b>	<b>-2.958</b>

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

	31.12.2008	31.12.2007
Utile (Perdita) ante imposte	-37.134	544
Onere fiscale teorico IRES	27,5% -	33,0% 180
Onere fiscale teorico IRAP	3,90% -	4,25% 1.278
Totale Oneri fiscale teorico	<u>-</u>	<u>1.458</u>
Diff temp deduc eserc succ	2.725	6.991
Diff temp tass eserc succ	-5.340	-5.991
Saldo diff temp eserc precedenti	5.870	3.777
Differenze permanenti	906	419
Perdite fiscali	-4.161	-2.579
	<u>-0</u>	<u>2.617</u>
Differ. temp. deduc. eserc. succ.	541	662
Diff. temp. tass. eserc. succ.	-757	-800
Saldo differ. temp. eserc. precedenti	900	513
Differenze permanenti (compreso pers. dipendente)	60	735
	<u>744</u>	<u>1.110</u>
Effetto imposte anticipate su differ. temporanee tass. eserc. succ.	-8.362	-8.023
Effetto imposte differite su differ. temporanee deduc. eserc. succ.	6.095	5.791
Effetto utilizzo differenze temporanee esercizi precedenti	-6.788	-8.334
Imposte e tasse esercizi precedenti	68	96
<b>Onere fiscale effettivo</b>	22% <u>-8.243</u>	-972% <u>-5.285</u>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 19 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative.

Non vi sono accertamenti e vertenze con l'amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali.

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

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e della iscrizione di ipoteche a garanzia del contratto di finanziamento sono stati tempestivamente opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio - Ufficio Provinciale di Pistoia - Sezione Staccata di Pescia - per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti redatti ed autenticati da notaio rogante che ne aveva chiesto ed ottenuto iscrizione in precedenza anche presso l'Agenzia del Territorio - Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale. Nelle more della vertenza, malgrado il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado e l'intervenuta udienza del giudizio di secondo grado di giudizio, sentiti i consulenti fiscali, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività possibile.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2007.

### 16. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali, al 31.12.2008 è pari a 171.116 migliaia di euro (136.563 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono riepilogate nel prospetto allegato:

<i>migliaia di euro</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Costo</b>					
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>123.786</b>	<b>38.333</b>	<b>2.515</b>	<b>942</b>	<b>165.576</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Riclassifiche		197			197
Altri incrementi	587	21.543	4.638		26.768
Decrementi		-16		-942	-958
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>124.373</b>	<b>60.057</b>	<b>7.153</b>	<b>-</b>	<b>191.583</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		31	13		44
Riclassifiche					0
Altri incrementi	2.486	39.751	6.343	154	48.734
Decrementi					0
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>126.859</b>	<b>99.839</b>	<b>13.509</b>	<b>154</b>	<b>240.361</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>					
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>13.712</b>	<b>32.633</b>	<b>2.157</b>	<b>-</b>	<b>48.502</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	2.540	3.563	256		6.359
Perdite di valore					0
Dismissioni		-12			-12
Riclassifiche		171			171
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>16.252</b>	<b>36.355</b>	<b>2.413</b>	<b>0</b>	<b>55.020</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	2.591	10.565	1.069		14.225
Perdite di valore					0
Dismissioni					0
Riclassifiche					0
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>18.843</b>	<b>46.920</b>	<b>3.482</b>	<b>0</b>	<b>69.245</b>
<b>Valori contabili</b>					
Al 1° gennaio 2007	110.074	5.700	358	942	117.074
Al 31 dicembre 2007	108.121	23.702	4.740	-	136.563
Al 31 dicembre 2008	108.016	52.919	10.027	154	171.116

I valori esposti nella tabella includono i beni condotti in locazione finanziaria, tra i quali si evidenzia l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing. Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento di 421 migliaia di euro.

Di seguito si riporta la tabella dei canoni dei leasing finanziari

<i>migliaia di euro</i>	<b>Totale</b>
Impegno complessivo al 31/12/08	73.646
di cui:	
Canoni scadenti entro 12 mesi	17.454
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	55.289
Canoni scadenti oltre 5 anni	903
<b>Riscatto</b>	<b>700</b>

Al 31 dicembre 2008, gli impegni per canoni di leasing per complessivi 73.646 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

- 1) per 1.961 migliaia di euro al contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016;
- 2) per 2.782 migliaia di euro al contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
- 3) per 3.685 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing finanziario di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
- 4) per 17.622 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi;
- 5) per 12.732 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di proroga della locazione per la durata indicata dal Conduttore, nel caso in cui non venga esercitata è prevista la restituzione dei beni;
- 6) per 12.356 migliaia di euro a due contratti di lease-back stipulati nel 2008;
- 7) per 22.508 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008.

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

Gli incrementi al 31 dicembre 2008, pari a 48.778 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alle migliorie su immobili per 2.485 migliaia di euro;
- alla tecnologia acquistata tramite contratti di leasing 26.253 migliaia di euro;
- alla tecnologia acquistata tramite contratti di lease-back 10.232 migliaia di euro e fornita in comodato ai punti vendita aperti a seguito dell'assegnazione del bando di gara cd. Bersani;
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato nei nuovi punti "diritti Bersani" (624 migliaia di euro);
- al costo sostenuto per ulteriori lavori inerenti la realizzazione della cabina elettrica MT/BT presso lo stabile di proprietà di Porcari pari a 133 migliaia di euro;
- alle migliorie degli impianti elettrici, di condizionamento, antincendio ed idrici degli immobili (544 migliaia di euro);
- al costo degli impianti e macchine elettroniche per il negozio di scommesse di Porcari, direttamente gestito, per 741 migliaia di euro;
- alla realizzazione campo pratica golf per 258 migliaia di euro;
- al costo di acquisizione dei beni strumentali quali server, stampanti, PC e monitor;
- alla voce altri beni per 6.356 migliaia di euro relativi per 5.424 migliaia di euro agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani) e per 738 migliaia di euro agli arredi per il negozio di scommesse di Porcari direttamente gestito.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.



## 17. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.12.2008, è pari a 407.933 migliaia di euro (460.911 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono esposte nella seguente tabella:

<i>migliaia di euro</i>	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso	Altre	<b>Totale</b>
<b>Costo</b>							
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>248.268</b>	<b>174.864</b>	<b>2.067</b>	<b>10.305</b>	-	<b>3.935</b>	<b>439.439</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							-
Riclassifiche							-
Altri incrementi		34.554	1.385	136	79.946	435	116.456
Decrementi							-
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>248.268</b>	<b>209.418</b>	<b>3.452</b>	<b>10.441</b>	<b>79.946</b>	<b>4.370</b>	<b>555.895</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	5.040	2.326					7.366
Riclassifiche	34	46.160			-46.194		-
Altri incrementi		22	993	316	561	485	2.377
Decrementi		-2					-2
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>253.342</b>	<b>257.924</b>	<b>4.445</b>	<b>10.757</b>	<b>34.313</b>	<b>4.855</b>	<b>565.636</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>							
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>23.158</b>	<b>25.729</b>	<b>893</b>	<b>10.108</b>	-	<b>3.393</b>	<b>63.281</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							-
Ammortamento dell'esercizio		30.981	399	78		245	31.703
Perdite di valore							-
Dismissioni							-
Riclassifiche							-
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>23.158</b>	<b>56.710</b>	<b>1.292</b>	<b>10.186</b>	-	<b>3.638</b>	<b>94.984</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							-
Ammortamento dell'esercizio		61.708	586	99		326	62.719
Perdite di valore							-
Dismissioni							-
Riclassifiche							-
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>23.158</b>	<b>118.418</b>	<b>1.878</b>	<b>10.285</b>	-	<b>3.964</b>	<b>157.703</b>
<b>Valori contabili</b>							
Al 1° gennaio 2007	225.110	149.135	1.174	197	-	542	376.158
Al 31 dicembre 2007	225.110	152.708	2.160	255	79.946	732	460.911
Al 31 dicembre 2008	230.184	139.506	2.567	472	34.313	891	407.933

Gli investimenti complessivi dell'esercizio pari a 9.742 migliaia di euro si riferiscono principalmente:

- agli acquisti avvenuti tra la fine di febbraio ed il mese di settembre dei rami d'azienda Concessioni, 7 sportivi, 5 ippici e 15 nuovi diritti, che hanno incrementato la voce Concessioni di 2.326 migliaia di euro, pari al fair value delle Concessioni acquisite, e la voce Avviamento di 4.574 migliaia di euro;
- all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori per 466 migliaia di euro relativo all'avviamento;
- ai costi pari a 993 migliaia di euro sostenuti per lo sviluppo come meglio descritto alla nota 6.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

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

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 3 febbraio 2009 è stato pubblicato il Bando di Gara relativo per l'apertura di 3.000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione. La società, in data 16 marzo 2009 ha depositato la richiesta per l'assegnazione di n. 303 nuove concessioni per il tramite di una società controllata acquisita il 12 marzo 2009.

Il valore di carico delle 137 concessioni ippiche storiche, acquisite entro il 06.06.2008, è pari a 78.584 migliaia di euro e sarebbe risultato ammortizzato alla data del 31.12.2008, secondo l'originario piano di ammortamento con scadenza 31.12.2011 per 37.898 migliaia di euro con un residuo valore di carico alla data del 31.12.2008 di 40.686 migliaia di euro.

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

Gli effetti derivanti da tale applicazione dei principi contabili di riferimento hanno comportato un maggior ammortamento nell'esercizio 2008, rispetto al citato piano originario di ammortamento di 26.109 migliaia di euro per recepire la suddetta revoca delle concessioni ippiche storiche entro e non oltre il 31.03.2009.

Permangono perplessità sulla possibilità di completare l'assegnazione delle nuove concessioni ad esito del bando nei tempi stabiliti dalla norma appena ricordata (art. 4 bis Legge M. 101 del 06 giugno 2008). Per motivi di ordine pubblico la società ha proposto ricorso urgente al Presidente del TAR Lazio onde prevenire eventuali effetti sulla gestione dei negozi ippici storici, stante la mancata previsione legislativa per un'eventuale proroga, ancora possibile, in attesa dell'entrata in esercizio delle concessioni assegnabili a seguito del bando suddetto. I citati motivi di ordine pubblico sarebbero originati dal fatto che a partire dal 1 aprile 2009 i punti vendita corrispondenti alle 137 concessioni ippiche storiche, al momento in scadenza, non potrebbero più raccogliere le scommesse ippiche.

Nelle clausole del bando di gara figurano percorsi preferenziali per gli attuali concessionari ippici storici in merito:

- al possesso dei requisiti, soggettivi ed oggettivi;
- all'affidabilità tecnica dei partecipanti alla procedura ad evidenza pubblica".

La maggior parte dei concessionari ippici storici manterrà attiva nel negozio attualmente operativo la sola concessione sportiva che renderà impossibile, nei negozi ippici di nuova apertura l'abbinamento con una concessione sportiva, che in base alle disposizioni del Decreto Bersani, dovrà invece obbligatoriamente rispettare la distanza di 2.000 o 3.000 metri dal negozio sportivo preesistente (già concessione ippica storica). Tali condizioni sono valide per tutti i potenziali nuovi concorrenti tranne che per i concessionari già detentori di concessione ippica storica.

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

Come già in precedenza indicato, Snai S.p.A., attraverso una società controllata, denominata A.I. Monteverde S.n.c. acquisita in data 12 marzo 2009, ha partecipato al bando di gara con l'intento di riaggiudicarsi tutti i negozi ippici storici in corso di revoca oltre ad un congruo numero di nuovi negozi da abbinare ai negozi sportivi già esistenti.

L'andamento dell'attività gestionale presenta risultati apprezzabili sul fronte dell'attività di business caratteristica; tuttavia la rideterminazione della quota di ammortamento del valore delle concessioni, effettuata in base alla norma della Legge 101 e successive modifiche nonché al Bando di Gara Europeo, al presente fa apparire la situazione economica penalizzata.

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

L'avviamento in essere pari a 230.184 migliaia di euro, si riferisce:

- per 466 migliaia di euro all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori (Lucca) avvenuto in data 27 agosto 2008;

- per 11.137 migliaia di euro all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, relativo al settore scommesse. La società ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 (aggregazioni di imprese) alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani). Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica - servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2008.

In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC), pari al 8,92%.

Nella valutazione del valore recuperabile si è tenuto conto anche di un periodo di proiezione fino al 2016 (pari a 4 anni), in quanto ritenuto maggiormente rappresentativo dell'attività in essere.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

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

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

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

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

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 11.137 migliaia di euro.

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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, non potranno che essere favorevoli. Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato all'unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in Società. Non si possono, quindi, prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

- per 218.581 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni.

In primis, occorre riferirsi all'acquisto dei rami d'azienda perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Tali acquisizioni hanno portato ad una voce "avviamento" per 213.974 migliaia di euro. Successivamente, in data 26 febbraio 2008 sono state acquistate n. 3 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. Sempre nell'anno 2008, in data 29 luglio, si è acquisito un ramo d'azienda comportante per SNAI la gestione diretta di un'altra concessione ippica. In data 11 settembre, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippica e sport. Infine, il 24 settembre si è acquisito un ramo d'azienda concernente una concessione sportiva. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione. Tali acquisizioni hanno incrementato l'avviamento originario per 4.574 migliaia di euro. Nell'anno 2009, in data 15 marzo, si è ceduto un ramo d'azienda inerente la gestione diretta di una concessione sportiva.

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

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

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

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

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

Le prestazioni dell'attività evidenziano un coordinamento e risultati significativamente superiori per l'effetto della gestione centrale e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse.

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

Le "politiche" di accettazione sono curate centralmente al fine di minimizzare il rischio legato alla diversificazione geografica della raccolta e dell'accettazione delle scommesse.

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

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

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC) pari all'8,92%. Si sono stimati proiezioni di flussi superiori al periodo succitato coperto dal Piano tramite estrapolazione delle proiezioni fondate sul budget: le stime espongono previsioni difformi, in merito all'arco temporale, a seconda del titolo giuridico sottostante la produzione di ricavi. Le previsioni confermano il periodo di 4 anni (2009-2012) per i titoli terminanti, almeno sul piano normativo, al 2012; e riguardano un periodo di 8 anni (2009-2016) per i titoli terminanti a norma di legge al 2016.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value).

Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni, fondate sugli appositi flussi stimati, facendo uso per gli anni successivi al 2016 e per un periodo pari a 6 anni, di un tasso di crescita stabile dell'1% e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "Concessioni", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

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

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

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

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

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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, sono stati considerati nelle stime effettuate.

Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società. Non si possono, quindi, prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

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

## 18. Partecipazioni

La società detiene partecipazioni nelle società come specificato negli allegati 2, 2.1 e 2.2 alle presenti note illustrative. Per le informazioni richieste dalla comunicazione DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si fa rimando all'allegato 1 al bilancio consolidato presentato contestualmente alle presenti note.

Rispetto al 31 dicembre 2007 è stata riclassificata la partecipazione in Connex S.r.l. nelle partecipazioni collegate in quanto la vendita programmata non si è conclusa.

In data 2 ottobre 2008 l'assemblea dei soci della società Risto Misto S.r.l. in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione chiuso al 30 settembre 2008 ed ha incaricato lo studio commerciale di provvedere al deposito del bilancio finale e alla cancellazione della Società presso il Registro delle Imprese di Palermo senza ulteriori oneri di liquidazione rispetto a quanto originariamente previsto.

In data 19 novembre 2008 è stata costituita una nuova società di diritto spagnolo posseduta al 100% da SNAI S.p.A. e denominata SNAI Olè s.a. con sede a Madrid (Spagna), Ruiz de Alarcón n. 14, capitale sociale 61.000 euro. Al 31 dicembre 2008 la società non svolgeva ancora attività operativa.

Di seguito vengono riportati i valori delle attività, del patrimonio netto, delle passività, dei ricavi ed il risultato relativi alla società collegata più rilevante: Alfea S.p.A.

I dati risultano dal progetto di bilancio dell'esercizio 2008:

<i>migliaia di euro</i>	
<b>Attività</b>	<b>6.875</b>
Patrimonio netto	5.063
Altre passività	1.812
<b>Totale Passività e patrimonio</b>	<b>6.875</b>
Ricavi	4.886
Utile dell'esercizio 2008	207

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto a svalutare integralmente la partecipazione in Società Trenno S.r.l. ed ad accantonare 750 migliaia di euro per allineare la valutazione al patrimonio netto della stessa controllata.

Le partecipazioni in altre imprese (Teleippica S.r.l. e Lexorfin S.r.l.) sono valutate al costo. Dalle analisi di impairment effettuate non sono emerse perdite di valore.

Per gli investimenti sopra descritti non è stato indicato il valore equo. Poiché i valori fanno riferimento a partecipazioni di minoranza di società di dimensioni non significative e tenuto conto che tali strumenti rappresentativi di capitale non hanno un mercato proprio e non esiste un mercato ufficiale di riferimento, il valore equo non è attendibilmente determinabile. Per tale motivo il costo rappresenta il valore contabile.

Allo stato attuale non esistono piani per la cessione dei suddetti investimenti.

Tutte le partecipazioni detenute sono valutate al costo; al fondo rettificativo valutazione partecipazione sono state accantonate le quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2008; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.

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

Riflettono la contropartita patrimoniale delle differenze temporanee; l'ammontare complessivo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione contabile.

### Crediti per imposte anticipate

<i>Differenze temporanee</i>	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	11.974	27,50%	3.292	3.292	2009 e seguenti
Fondo rischi	10.333	27,50%	2.842	2.842	2009 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.332	31,4%-27,5%	1.038	1.038	2009 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	14.619	31,40%	4.590	4.590	2009 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	5.312	31,40%	1.668	1.668	2009 e seguenti
Altre differenze temporanee	7.717	31,40% - 27,5%	2.190	2.190	2009 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>53.287</b>		<b>15.620</b>	<b>15.620</b>	

<i>Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo</i>	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
Esercizio 2008	18.796	27,50%	5.169	5.169	2013
<b>Totale Imposte Anticipate</b>	<b>72.083</b>		<b>20.789</b>	<b>20.789</b>	

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività sulla base delle previsioni di risultati positivi per l'esercizio corrente e per quelli futuri.

L'incremento delle imposte anticipate di 7.210 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate ed al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

In particolare si segnala il rilevamento di imposte anticipate per euro 5.169 migliaia sulla perdita fiscale risultante dal consolidato nazionale fiscale.

Per il triennio 2006-2008 la società ha optato, in qualità di consolidante al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Società Trenno S.p.A. (poi incorporata), Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l.. Dal periodo d'imposta 2007 si è aggiunta al consolidato fiscale anche Società Trenno S.r.l.

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

- l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate;
- l'esclusione da imposta dei dividendi distribuiti tra le società partecipanti al consolidato nell'ambito dello stesso esercizio (perché deliberati prima del 1° settembre 2007);
- la possibilità, secondo determinate condizioni, di trasferire beni, diversi da quelli produttivi di ricavi o di plusvalenze esenti, in regime di continuità di valori fiscali tra le società che hanno esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo (fino al periodo d'imposta 2007).

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite trasmessi, ha rilevato un credito verso le società consolidate per complessivi 70 migliaia di euro di cui 46 migliaia verso Mac Horse S.r.l. e 24 migliaia di euro verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Nei confronti della consolidata Società Trenno S.r.l. si è rilevato un debito di 890 migliaia di euro in virtù del fatto che la società consolidante, SNAI S.p.A., beneficia delle perdite fiscali maturate dalla controllata Società Trenno S.r.l. nonché dal riporto negli esercizi successivi di interessi passivi indeducibili ex art. 96, comma 7, del T.U.I.R.

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

Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte.

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

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

Si segnala, infine, che la società "SNAI S.p.A." in qualità di consolidante, e la "Società Trenno S.p.A." (ora incorporata nella stessa consolidante) hanno optato per il regime della neutralità dei trasferimenti infragruppo ai sensi dell'articolo 123 del TUIR relativamente alla cessione da Trenno a SNAI dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro e dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme avvenuta a marzo 2006.

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

#### Fondo per imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale Avviamento ex-Snai Servizi-SpazioGioco	-10.497	31,40%	-3.296	-3.296
TFR	-285	27,50%	-78	-78
Ammortamento fiscale Avviamento rami d'azienda	-36.903	27,50%	-11.588	-11.588
Acquisto Concessioni	-3.725	27,50%	-1.024	-1.024
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle Concessioni	-33.281	31,40%	-10.450	-10.450
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	-41.582	31,40%	-13.057	-13.057
Altre differenze temporanee	-3.186	31,4%-27,5%	-1.034	-1.034
<b>Totale imposte differite</b>	<b>-129.459</b>		<b>-40.527</b>	<b>-40.527</b>

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

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

Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, Dpr 917/1986 da cui le imposte differite (rectius: storno di imposte differite). Il suddetto doppio binario, tuttavia, è applicato alle sole acquisizioni avvenute nel corso degli anni precedenti al periodo di imposta 2008; per le acquisizioni avvenute dal periodo di imposta 2008 si applica il principio di derivazione introdotto dalla Finanziaria 2008: l'obiettivo di tale norma è quello di accentuare la derivazione del reddito imponibile dalle risultanze del bilancio IAS.

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

Il decremento del fondo imposte differite di 2.665 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, oltre che dall'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti, è dovuto principalmente a quanto sopra evidenziato.

## 20. Rimanenze

Al 31 dicembre 2008 le rimanenze ammontano a 13.015 migliaia di euro e sono così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime	1.050	1.159	-109
Prodotti in corso di lavorazione	912	504	408
Prodotti finiti e merci	11.053	12.355	-1.302
<b>Totale</b>	<b>13.015</b>	<b>14.018</b>	<b>-1.003</b>

La diminuzione delle materie prime è imputabile all'utilizzo delle materie impiegate per la produzione dei terminali di gioco (Punto SNAI Web, Small, Large, Bi-Best e Betsi); la diminuzione dei prodotti finiti è imputabile alla vendita o consegna in comodato dei terminali prodotti, utilizzati negli allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti). Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 8 migliaia di euro (27 migliaia di euro).

I beni per l'allestimento dei nuovi punti vendita sono venduti o consegnati in comodato in relazione alla scelta dei gestori dei nuovi punti: qualora venga scelto il comodato la conseguente diminuzione delle rimanenze genera un analogo incremento nelle immobilizzazioni materiali nella voce impianti e macchinari.

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2008, ammonta a 3.332 migliaia di euro (3.199 migliaia di euro). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>31.12.2008</b>
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	696	75	-2	769
Prodotti in corso di lav.ne	255	25	0	280
Prodotti finiti/Merci	2.248	121	-86	2.283
<b>Totale</b>	<b>3.199</b>	<b>221</b>	<b>-88</b>	<b>3.332</b>

## 21. Crediti Commerciali

I crediti al 31 dicembre 2008 ammontano a 58.481 migliaia di euro (51.355 migliaia di euro) e risultano così costituiti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Crediti commerciali correnti:			
- Crediti verso clienti	40.036	38.190	1.846
- Rid verso clienti	19.395	9.921	9.474
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	5.495	6.827	-1.332
- Crediti verso società controllate	1.678	2.241	-563
- Crediti verso società collegate	1	-	1
- Crediti verso società consociate	16	25	-9
- Fondo svalutazione crediti	-8.140	-5.849	-2.291
<b>Totale</b>	<b>58.481</b>	<b>51.355</b>	<b>7.126</b>

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 19.015 migliaia di euro (20.050 migliaia di euro). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista ammontano a 19.395 migliaia di euro (9.921 migliaia di euro). I crediti verso clienti e le Rid comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 dicembre al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata"; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS - Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Tra i crediti commerciali verso le società controllate si evidenzia il credito iscritto verso Trenno S.r.l. relativo ad i contributi per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani maturati in capo alla società incorporata Ippodromi San Siro



S.p.A. (già Trenno S.p.A.) per gli anni dal 2005 fino alla data del 19 settembre 2006, data di conferimento del ramo d'azienda "gestione Ippodromi" di Ippodromi San Siro alla società Trenno S.r.l. per complessivi 1.368 migliaia di euro (1.643 migliaia di euro).

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

Il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future.

Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 5.495 migliaia di euro (6.827 migliaia di euro) esposte al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

Di seguito si evidenziano le movimentazioni del fondo svalutazione crediti commerciali:

<i>migliaia di euro</i>	<b>individualmente</b>	<b>collettivamente</b>	
<b>Al 01 gennaio 2007</b>	3.641	556	4.197
Accantonamenti nell'anno	1.060	233	1.293
Riclassifiche	400		400
Utilizzo fondo	-12	-29	-41
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>5.088</b>	<b>761</b>	<b>5.849</b>
Accantonamenti nell'anno	2.129	234	2.363
Riclassifiche	602	-382	220
Utilizzo fondo	-292		-292
<b>Al 31 dicembre 2008</b>	<b>7.527</b>	<b>613</b>	<b>8.140</b>

Al 31 dicembre 2008 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

<i>migliaia di euro</i>	Totale	Non scaduti-in bonis	Scaduti ma non svalutati		
			0-90 giorni	90-120 giorni	>120 giorni
Totale 2008	58.481	50.318	1.216	1.059	5.888
Totale 2007	51.355	33.641	2.397	2.968	12.349

## 22. Altre attività

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Altre attività non correnti			
Crediti Tributari:			
- Erario per rimborso imposte	62	62	-
- Erario per imposte in contenzioso	73	73	-
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	-
	189	189	-
Altri Crediti			
- Depositi cauzionali attivi	400	99	301
Crediti verso clienti:			
- Effetti attivi in portafoglio	1.672	1.792	-120
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>2.261</b>	<b>2.080</b>	<b>181</b>

Gli effetti attivi pari a 1.672 migliaia di euro (1.792 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.

Le altre attività correnti risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Altre attività correnti			
Crediti Tributari:			
Erario c/rit. su interessi attivi c/c	682	794	-112
Erario c/acconto IRAP	1.180	2.022	-842
Erario c/acconto IRES	1.251	188	1.063
Erario c/credito IRES	29	29	-
Altri crediti verso erario	84	46	38
	3.226	3.079	147
Crediti verso società controllate			
	70	501	-431
Crediti verso altri:			
Crediti verso PAS	2.807	3.081	-274
Crediti su concorsi e pronostici	881	1.574	-693
Crediti verso Punti Vendita Circuito Gold	1.716	902	814
Rid verso PAS	1.175	2.625	-1.450
Anticipo canone di concessione AAMS	1.495	3.571	-2.076
Posizioni verso AAMS da acquisto Rami d'azienda	33	79	-46
Gestori Slot per PREU	130	130	-
Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot	18.754	8.940	9.814
Depositi cauzionali attivi	1	50	-49
Enti previdenziali	29	-	29
Personale dipendente	51	24	27
Crediti v/Associati Tris	330	339	-9
Crediti per vendita di partecipazioni	1.518	1.518	-
TIVU+ S.p.A. in liquidazione	625	715	-90
Crediti v/Linkage	-	360	-360
Crediti v/AAMS x vincite Ippica Nazionale	11	-	11
Depositi cauzionali Skill	17	-	17
Crediti per minimi garantiti correnti	2.370	-	2.370
Crediti per rimborso spese fidejussorie	259	705	-446
Crediti diversi	1.278	1.094	184
Fondo svalutazione crediti v/altri	-4.447	-2.984	-1.463
	29.033	22.723	6.310
Ratei e risconti attivi			
Ratei attivi	16	16	-
Risconti attivi	4.772	5.096	-324
	4.788	5.112	-324
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>37.117</b>	<b>31.415</b>	<b>5.702</b>

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri:

<i>migliaia di euro</i>	Svalutati individualmente	Svalutati collettivamente	Totale
<b>Al 01 gennaio 2007</b>	<b>3.384</b>	-	<b>3.384</b>
Accantonamenti nell'anno	-	-	-
Riclassifiche	-400	-	-400
Utilizzo fondo	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>2.984</b>	-	<b>2.984</b>
Accantonamenti nell'anno	1.773	-	1.773
Riclassifiche	-220	-	-220
Utilizzo fondo	-90	-	-90
<b>Al 31 dicembre 2008</b>	<b>4.447</b>	-	<b>4.447</b>

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 2.807 migliaia di euro (3.081 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani.

Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e, la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Le Rid verso altri presentate con scadenza a vista ammontano a 1.175 migliaia di euro.

Il deposito cauzionale efficienza rete (slot) per 18.754 migliaia di euro è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

La voce anticipo canone di concessione pari a 1.495 migliaia di euro accoglie i maggiori importi versati ad AAMS in via anticipata per l'anno 2008 relativi al canone di concessione dei diritti cd. Bersani come previsto dalla Convenzione; tale credito sarà compensato con i versamenti dovuti per l'anno 2009, per maggiori dettagli vedi la nota 11.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.370 migliaia di euro si riferisce al richiesto versamento di importi relativamente all'anno 2007 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base. Avendo provveduto, in adempimento di quanto richiesto, al pagamento dei minimi garantiti 2007 abbiamo comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della società, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 33 migliaia di euro (79 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

L'incremento del fondo svalutazione crediti verso altri è principalmente dovuto all'eventuale rischio derivante da un minor riconoscimento di credito da parte di AAMS in relazione ai minimi garantiti sui movimenti effettuati dalle concessioni ippiche e sportive di proprietà nel corso dell'anno 2007 e per le quali si è provveduto a versare quanto richiesto da AAMS a titolo di minimo garantito con contestazione come meglio specificato nei paragrafi precedenti ed a commento della voce "altri costi di gestione" (nota 11).

La voce "crediti verso società controllate" pari a 70 migliaia di euro accoglie il credito verso le società controllate Mac Horse (46 migliaia di euro) e Immobiliare Valcarenga (24 migliaia di euro) che hanno aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 18.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.858 migliaia di euro (3.312 migliaia di euro) per i pagamenti anticipati di commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi;
- 2.459 migliaia di euro (1.734 migliaia di euro) relativi a contratti di manutenzione, consulenze.

### 23. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto gestione patrimonio mobiliare	-	15.238	-15.238
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	-
Warrant Banca Popolare	-	6	-6
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi Srl	6.103	13	6.090
Conto corrente finanziario verso società controllate	6.691	2.388	4.303
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.028	2.539	6.489
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>21.823</b>	<b>20.185</b>	<b>1.638</b>

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivù + S.p.A. in liquidazione per 2.163 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 6.865 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso le società controllate sono esposti al netto dei relativi fondi svalutazione e sono di seguito dettagliati:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Teseo in liquidazione	1.946	1.756	190
Festa Srl	-	306	- 306
Società Trenno S.r.l.	4.745	18	4.727
Ristomisto in liquidazione	-	308	-308
	<b>6.691</b>	<b>2.388</b>	<b>4.303</b>

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

## 24. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Conti correnti bancari	78.060	89.231	-11.171
Denaro e valori in cassa	52	1	51
Disponibilità liquide	78.112	89.232	-11.120
Scoperto bancari	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	<b>78.112</b>	<b>89.232</b>	<b>-11.120</b>

## 25. Patrimonio netto

Il capitale sociale di SNAI S.p.A. al 31.12.2008, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2007 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2007).

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

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2007. Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli né privilegi. Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla capogruppo SNAI S.p.A., né tramite le sue controllate o collegate.

### Riserve

#### Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro e l'incremento di 291 migliaia di euro è dovuto alla destinazione degli utili del 2007.

Riserva sovrapprezzo azioni

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

Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983 ed ex L. 413 del 30/12/1991

Al 31/12/2006, in conseguenza della fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo per 2.750 migliaia di euro: 899 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983, 1.850 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991 e 1 migliaia di euro alla riserva di conversione.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 aveva deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2006 utilizzando per intero la riserva ex Legge 413 del 30/12/1991 e per 142 migliaia di euro la riserva ex Legge 72 del 19/03/1983.

Al 31 dicembre 2008 la riserva ex L. 72 ammonta a 757 migliaia di euro.

Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, pari a 966 migliaia di euro, è stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A..

Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il concambio, pari a 113 migliaia di euro, sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

Utili (perdite) a nuovo

L'incremento di 5.538 migliaia di euro è dovuto alla destinazione degli utili del 2007.

**26. Trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2008 ammonta a 1.729 migliaia contro 1.570 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<i>migliaia di euro</i>	
Saldo al 01.01.2008	1.570
Accantonamento dell'esercizio	59
Utilizzi	-110
Oneri Finanziari	210
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>1.729</b>

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

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

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

<i>Riepilogo delle Basi Tecniche Economico - Finanziarie</i>	
Ipotesi finanziarie	
Tasso annuo di attualizzazione	4,35%
Tasso annuo di inflazione	3,20%
Tasso annuo di incremento TFR	3,90%

### Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche

Ipotesi demografiche

Mortalità	RG48
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

### Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR

Società	Frequenza Anticipazioni %	Frequenza Turnover %
SNAI S.p.A.	3,00%	5,00%

## 27. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			
Finanziamento Junior	41.752	41.151	601
Finanziamento Senior	206.721	225.908	-19.187
Vendor loan acq. Rami d'azienda Concessioni	14.462	20.043	-5.581
Finanziamento IBM Serv.Finanziari	435	675	-240
Debito acq. Ramo azienda Agenzia	96	-	96
Debito per leasing finanziari	54.688	25.603	29.085
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>	<b>4.774</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>			
C/c finanziario verso Immobiliare Valcarenga	160	139	21
C/c finanziario verso Mac Horse	318	353	-35
C/c finanziario verso Festa	792	-	792
Debiti verso Banche	10.456	-	10.456
Finanziamento Senior	22.146	18.593	3.553
Vendor loan acq. Rami d'azienda Concessioni	7.479	7.554	-75
Finanziamento IBM Serv.Finanziari	240	227	13
Debito acq. Ramo azienda Agenzia	34	-	34
Debito per leasing finanziari	15.233	5.793	9.440
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>56.858</b>	<b>32.659</b>	<b>24.199</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 270.619 migliaia di euro, pari a nominali 278 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti. La prima rata del finanziamento scadente il 22 settembre 2007 è stata versata, come quella scadente il 25 marzo 2008; la terza rata, scadente entro 12 mesi (pari a nominali 23.000 migliaia di euro) e più precisamente il 23 marzo 2009, è stata pagata e si trova evidenziata nelle passività finanziarie correnti nella voce "Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamento Senior)", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 22.146 migliaia di euro.

- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 dicembre 2008. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A., hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 e il 30 maggio 2008 sono state rimborsate rispettivamente la prima e la seconda rata delle dilazioni residue. Nel corso del 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 13 rami d'azienda Concessioni comprensivi di n. 15 diritti (vendor loan) con contratti che prevedevano similari caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 31 dicembre 2008 il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
  - 14.462 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i vendor loan dei nuovi contratti 2008;
  - 7.479 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2009, oltre alla seconda rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2009;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 675 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazione scommesse;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 69.921 migliaia di euro si riferiscono a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei nuovi punti di accettazione scommesse, meglio descritti alla nota 16.

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

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

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

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0,25% per la Tranche A e dello 0,5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A.

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

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

A seguito di quanto concordato nei Waivers è riconosciuta a SNAI la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il **"Finanziamento Junior"**) è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all'Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Nelle ultime liquidazioni, tale margine è stato ridotto dello 0.5% avendo la Società raggiunto specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

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

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

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

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

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

La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avviene trimestralmente.

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 37.2 delle note esplicative alla situazione contabile, cui si fa rimando.

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

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

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

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

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



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

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

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

## 28. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 11.083 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

<i>migliaia di euro</i>	Saldo al 31.12.2007	Utilizzo del fondo	Accanton. dell' esercizio	Saldo al 31.12.2008
Partecipazioni società in liquidazione	2.931	-207	490	3.214
Partecipazione Trenno	-		750	750
Vertenze civili e rischi contrattuali	3.556	-185	2.579	5.950
Rinnovo Rete Slot	824		345	1.169
	<b>7.311</b>	<b>-392</b>	<b>4.164</b>	<b>11.083</b>

### Rischi/svalutazione su partecipazioni

Il fondo svalutazione è relativo alla quota di competenza di SNAI S.p.A. eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa.

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto ad accantonare 750 migliaia di euro per coprire le perdite della società controllata Trenno Srl eccedenti il valore della partecipazione oggetto di svalutazione in apposito fondo.

Il fondo rischi/oneri sulle partecipazioni in società del gruppo in liquidazione, è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla loro liquidazione.

Detto fondo è relativo alle società controllate Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.024 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.190 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

L'utilizzo del periodo per 207 migliaia di euro è relativo alla chiusura della procedura di liquidazione della controllata Risto Misto S.r.l. il cui bilancio finale di liquidazione al 30 settembre 2008 è stato approvato dall'assemblea dei soci in data 2 ottobre 2008.

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

Al 31 dicembre 2008 il fondo ammonta a 1.169 migliaia di euro, nell'esercizio è stato effettuato uno stanziamento di 345 migliaia di euro, ed è relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

### Vertenze civili e rischi contrattuali

I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva.

Il fondo è rappresentato:

- da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 808 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro;

- dall'entità complessivamente stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 5.110 migliaia di euro.

L'utilizzo del periodo per 185 migliaia di euro è relativo per 82 migliaia di euro al contenzioso con l'INPS e per 103 migliaia di euro alla Vision (già Rax) di Montecatini.

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

Nel dettaglio SNAI è stata citata in giudizio per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l. nell'aprile 2007. Tali presunte inadempienze contrattuali si fondano su un presunto diritto contrattuale in essere con la controparte relativo alla installazione di slot machines nei punti accettazione scommesse (esistenti e di nuova apertura) appartenenti alla rete SNAI. La causa è stata istruita ed è stata rinviata per le precisazioni delle conclusioni e la prossima udienza è fissata per il 1 dicembre 2010.

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

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

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

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

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

Alla prima udienza fissata per il 19 dicembre 2008 il Giudice ha riunito questo procedimento con quello in precedenza avviato su istanza di SNAI S.p.A. che conveniva in giudizio Blu Line cui era stato conferito incarico di promuovere i servizi "SNAI Card" e i terminali di Gioco "Punto SNAI Web" chiedendo al giudice che accertasse e dichiarasse che: il rapporto contrattuale fra SNAI S.p.A. e Blu Line S.r.l. sia definitivamente e legittimamente cessato.

Sulla base della valutazione di fase iniziale delle cause e stante i pareri predisposti dal proprio legale la società non ritiene di essere incorsa in alcun inadempimento contrattuale. Pertanto, allo stato, non ritiene opportuna l'iscrizione di un fondo rischi a fronte di tali vertenze.

### **Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti**

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

Più precisamente, la Corte dei Conti ha condiviso le tesi difensive dei concessionari, accogliendo l'eccezione di difetto di giurisdizione, da attribuirsi invece al Tar del Lazio, che si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 del 1 aprile 2008, ormai passata in giudicato.

Il medesimo TAR del Lazio, peraltro, è stato recentemente investito di un nuovo giudizio promosso da SNAI S.p.A. per annullamento delle penali come ricalcolate e ridotte da AAMS in ottemperanza alla sentenza appena citata e, in tale procedimento, dovrà pronunciarsi anche sulla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto da SNAI S.p.A.) dei pretesi inadempimenti convenzionali contestati.

Si rimanda al paragrafo "Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione

della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento” riportato nella “Relazione sulla Gestione” per l'analisi analitica della contestazione.

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

In data 28 ottobre 2008, la direzione generale di AAMS ha comunicato il procedimento di revoca per 4 diritti ippici assegnati a seguito al bando “Bersani” sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. La società ha prontamente opposto opportuno ricorso al TAR del Lazio adducendo le motivazioni di merito. Le questioni sono ancora non definite; sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione.

Tale accadimento deve essere letto congiuntamente a quanto specificato con più dettaglio nella relazione sulla gestione nel paragrafo degli eventi successivi.

#### Rischi per il mancato versamento del PREU 2004-2005

Con nota del 30 dicembre 2008 AAMS ha intimato la società al versamento di circa 20 milioni di euro (comprensivi di interessi e sanzioni) per una presunta inadempienza in termini di mancato versamento del PREU relativamente agli anni 2004 e 2005. La società ha provveduto a documentare, mediante apposita nota in data 6 febbraio 2009 tutti gli elementi obiettivi che privano di fondamento la pretesa erariale.

In particolare, viene fatta rilevare la discrasia tra gli importi intimati e i dettagli relativi posti in allegato alla suddetta comunicazione dell'autorità. Ma ancor più evidente è la mancata registrazione, da parte dell'Amministrazione, del piano di rientro concordato tra la stessa amministrazione e la società, con il quale si sono saldate le pendenze aperte relativamente a tale periodo.

La società, sulla base degli specifici pareri legali e tecnici in merito ritiene che il rischio di dover versare le somme intimare sia remoto.

## 29. Debiti vari e altre passività

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

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti Determinati v/AAMS	9.938	13.757	-3.819
Inps per precetto	-	90	-90
<b>Totale debiti ed altre passività non correnti</b>	<b>9.938</b>	<b>13.847</b>	<b>-3.909</b>

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

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti tributari:			
- Debiti tributari per imposte sul reddito	744	5.687	-4.943
- Debiti per IVA	265	7.301	-7.036
- Erario c/Impf Dipendenti	281	270	11
- Erario c/Impf Collaboratori	45	48	-3
- Debiti per Imposta Unica Scommesse	5.578	6.385	-807
	<b>6.913</b>	<b>19.691</b>	<b>-12.778</b>
Debiti verso Enti Previdenziali:			
- Inps	775	703	72
- Inps per precetto	90	1.078	-988
- Inail	11	7	4
- Enasarco	-	-	-
- Enpals	4	-	4
- Previdai	68	61	7
- F.di complementari	81	73	8
	<b>1.029</b>	<b>1.922</b>	<b>-893</b>
Debiti verso società controllate	<b>890</b>	<b>0</b>	<b>890</b>

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Altri debiti correnti:			
- verso amministratori	505	606	-101
- verso sindaci	76	114	-38
- verso collaboratori	21	3	18
- verso dipendenti	781	693	88
- verso AAMS per saldi settimanali Concorsi Pronostico	1.458	1.200	258
- verso terzi per vincite Conc. Pronostici e Ippica Nazionale	434	615	-181
- per depositi cauzionali	902	876	26
- per saldi carte gioco SNAI Card	2.942	1.860	1.082
- verso giocatori per scommesse accettate	2.046	1.547	499
- verso giocatori per vincite	943	1.386	-443
- verso U.N.I.R.E. per saldi quindicinali	3.298	4.453	-1.155
- verso AAMS per biglietti prescritti	245	232	13
- verso AAMS per debiti determinati	5.420	5.487	-67
- verso AAMS per Canone Concessione	1.082	2.492	-1.410
- verso AAMS per Dep. Cauz. Efficienza rete Slot	1.803	-	1.803
- verso AAMS per saldi PREU	13.793	11.820	1.973
- verso altri	293	184	109
	<b>36.042</b>	<b>33.568</b>	<b>2.474</b>
Ratei e risconti passivi:			
Ratei passivi			
Debiti v/personale per 13/14ma mensilit			
- Ratei passivi	8	-	8
- Risconti passivi diversi	667	832	-165
	<b>675</b>	<b>832</b>	<b>-157</b>
<b>Totale debiti ed altre passività correnti</b>	<b>45.549</b>	<b>56.013</b>	<b>-10.464</b>

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 5.578 migliaia di euro maturato nel mese di dicembre sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 gennaio 2009.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta l'ultima rata, pari a 90 migliaia di euro, del debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, contabilizzata in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione.

I debiti verso società controllate per 890 migliaia di euro sono riferiti al debito verso la controllata Società Trenno S.r.l. che ha aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 18.

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

- 9.938 migliaia di euro (13.757 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2011 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2008 al tasso del 5,99% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.420 migliaia di euro (5.487 migliaia di euro) relativi alla rata scadente il 30 ottobre 2009 per i minimi garantiti.

I debiti verso AAMS per saldi settimanali concorsi pronostici pari a 1.458 migliaia di euro (1.200 migliaia di euro) sono relativi ai saldi settimanali non ancora versati ai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostici.

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

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (2.942 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre 2008 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 2.046 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 dicembre 2008 (943 migliaia di euro) e delle vincite per ippica nazionale (434 migliaia di euro);
- il debito per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di dicembre e versato il 5 gennaio 2009 (3.298 migliaia di euro);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e versato il 5 gennaio 2009 (245 migliaia di euro).

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

- 1.082 migliaia di euro pari al canone di concessione dovuto per il VI bimestre 2008 (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi comma 6 e 6a - slot);
- 1.803 migliaia di euro pari a quanto maturato nel VI bimestre 2008 a titolo di deposito cauzionale efficienza rete (slot) (0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 - Slot machine) come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni";
- 13.793 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta è passata dal 13,5% al 12%.

Alla scadenza del 22 gennaio 2009 la società ha corrisposto a titolo di PREU euro 15.516 in virtù del proprio parco macchine esistente a partire dal 2004. I conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto conteggiato da AAMS imputabile per circa 1,4 milioni di euro a differenze accumulate nel periodo 2004-2007. Tale differenza, tenuto conto dei dati on-line messi a disposizione da AAMS negli ultimi mesi, della intimazione al versamento per il periodo 2004 -2005 formulata da AAMS come meglio evidenziata nel paragrafo dei fondi rischi a cui si rimanda e tenuto conto che la società sta in una fase di ricognizione dei dati relativi al PREU per il periodo pregresso è stata opportunamente presidiata con apposito accantonamento a fondo rischi. La voce risconti passivi pari ad 667 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione.

### 30. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Debiti commerciali correnti:			
- verso fornitori	29.225	26.377	2.848
- verso fornitori esteri	165	174	-9
- verso fornitori società consociate	43	585	-542
- verso fornitori società collegate	134	-	134
- per fatture da ricevere da SNAI Servizi Srl	21	49	-28
- per fatture da ricevere da Festa	100	32	68
- per fatture da ricevere da Trenno	13	19	-6
<b>Totale</b>	<b>29.701</b>	<b>27.236</b>	<b>2.465</b>

### 31. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 178.689 (226.645) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 30.697 migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2015 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 3.000 migliaia di euro a fidejussioni rilasciate dalla Banca Popolare di Milano a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia della predisposizione e dell'adeguamento delle infrastrutture dedicate per la connessione dei punti di accesso al sistema di elaborazione nonché della corretta esecuzione delle altre attività e funzioni affidate in concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 2.057 migliaia di euro a fidejussione rilasciata dalla Banca Popolare di Milano a favore di AAMS, richieste per concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento la a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2015 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 (3.095) migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.

- per 1.113 (1.113) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627.
- per 203 (203) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- per 344 (344) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- per 90 (90) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258.
- per 1.718 (490) migliaia di euro fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 26.406 (25.806) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.795 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 9.088 (12.644) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 24.133 (45.890) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 31.267 (45.640) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.696 (17.402) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.738 (7.630) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 10.334 (16.620) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fideiussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione;
- per 166 migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;
- per 50 migliaia di euro di fideiussione a favore di CDC Immobiliare a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di locazione;
- per 70 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi assunti da SNAI S.p.A. con l'acquisizione del diritto 14181 per la commercializzazione di giochi pubblici in negozio di gioco sportivo;
- per 148 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per la concessione 3098.

Nel corso del primo semestre 2006 la società ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;

- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti

intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01005	Cab 13701	c/c	41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	28303/82
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	1643343
Unicredit Banca di Roma S.p.A.	Agenzia n. 1 Lucca	Abi 03226	Cab 13700	c/c	653388/58
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	Agenzia 7 di Milano	Abi 05584	Cab 1607	c/c	48091
Banca CR Firenze S.p.A.	Agenzia Capannori	Abi 06160	Cab 24700	c/c	4723C01
Banca Nuova S.p.A.	Agenzia Roma 1	Abi 05132	Cab 3201	c/c	6736
Credito Artigiano S.p.A.	Agenzia Milano S. Fedele	Abi 03512	Cab 1601	c/c	7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Agenzia Bologna 42	Abi 03226	Cab 02460	c/c	2896061
Banco Posta	Agenzia Sede Lucca	Abi 07601	Cab 13700	c/c	65065567

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01005	Cab 13701	c/c	41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Milano Sede	Abi 01030	Cab 01604	c/c	13734/08
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	1643343
Unicredit Banca di Roma S.p.A.	Agenzia n. 1 Lucca	Abi 03226	Cab 13700	c/c	653388/58

• Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	Agenzia 7 di Milano	Abi 05584	Cab 1607	c/c	48091
Banca CR Firenze S.p.A.	Agenzia Capannori	Abi 06160	Cab 24700	c/c	4723C01
Banca Nuova S.p.A.	Agenzia Roma 1	Abi 05132	Cab 3201	c/c	6736
Credito Artigiano S.p.A.	Agenzia Milano S. Fedele	Abi 03512	Cab 1601	c/c	7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Agenzia Bologna 42	Abi 03226	Cab 02460	c/c	2896061
Banco Posta	Agenzia Sede Lucca	Abi 07601	Cab 13700	c/c	65065567

- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

## 32. Parti correlate

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

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

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

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

La società svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi. L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

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

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi. Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostici ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. con le altre società controllate del gruppo e con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.



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

<i>migliaia di euro</i>	31/12/2008	incidenza %	31/12/2007	incidenza %
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.372	5,77%	3.691	7,19%
- verso Trenno S.r.l.	1.458	2,49%	2.026	3,95%
- verso Festa S.r.l.	13	0,02%	216	0,42%
- verso SNAI Olé	207	0,35%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	14	0,02%	18	0,04%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	2	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,00%	4	0,01%
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>5.067</b>	<b>8,65%</b>	<b>5.957</b>	<b>11,61%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.148	3,09%	3.893	12,39%
- verso Trenno S.r.l.	6	0,02%	404	1,29%
- verso Mac Horse S.r.l.	46	0,12%	78	0,25%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	24	0,06%	25	0,08%
- verso Connex S.r.l.	3	0,01%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	625	1,68%	715	2,28%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.852</b>	<b>4,98%</b>	<b>5.116</b>	<b>16,29%</b>
<b>Crediti finanziari:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	6.103	27,97%	13	0,06%
- verso Trenno S.r.l.	4.745	21,74%	18	0,09%
- verso Festa S.r.l.	-	0,00%	338	1,67%
- verso Teleippica S.r.l.	6.865	31,46%	874	4,33%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.946	8,92%	1.724	8,54%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	308	1,53%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2.163	9,91%	1.665	8,25%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>21.822</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.940</b>	<b>24,47%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>28.741</b>	<b>24,48%</b>	<b>16.013</b>	<b>15,55%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	2.001	6,74%	268	0,98%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	21	0,07%	49	0,18%
- verso Trenno S.r.l.	13	0,04%	19	0,07%
- verso Festa S.r.l.	100	0,34%	32	0,12%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	395	1,45%
- verso Connex S.r.l.	134	0,45%	148	0,54%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,14%	43	0,16%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>2.312</b>	<b>7,78%</b>	<b>954</b>	<b>3,50%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	9.975	33,58%	14.425	52,96%
- verso Solar	41.752	140,57%	41.151	151,09%
<b>Totale pass finanz non correnti</b>	<b>51.727</b>	<b>16,26%</b>	<b>55.576</b>	<b>204,05%</b>
<b>Altre Passività correnti</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	42	0,09%	-	0,00%
- verso Trenno S.r.l.	890	1,96%	-	0,00%
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>932</b>	<b>2,05%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Debiti finanziari correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	5.440	9,57%	5.527	16,92%
- verso Festa S.r.l.	792	1,39%	-	0,00%
- verso Mac Horse S.r.l.	318	0,56%	353	1,08%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	161	0,28%	139	0,43%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>6.711</b>	<b>11,80%</b>	<b>6.019</b>	<b>18,43%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>61.682</b>	<b>13,70%</b>	<b>62.549</b>	<b>14,57%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate in qualità di service provider per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale e concorsi a pronostici, che risultano in essere al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;

- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti ed i costi inerenti la gestione e coordinamento delle concessioni e dei diritti di proprietà ed i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2008 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.;
- costi per interessi e commissioni.

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>incidenza %</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>incidenza %</b>
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	7.092	1,38%	8.809	1,89%
- verso Trenno S.r.l.	2.823	0,55%	5.494	1,18%
- verso Festa S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
- verso SNAI Olé	207	0,04%		
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>10.124</b>	<b>1,97%</b>	<b>14.303</b>	<b>3,07%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	147	1,55%	178	1,76%
- verso Trenno S.r.l.	3.225	34,11%	320	3,16%
- verso Festa S.r.l.	295	3,12%	314	3,11%
- verso Mac Horse S.r.l.	33	0,35%	33	0,33%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	10	0,11%	13	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	437	4,62%	375	3,71%
- verso Connex S.r.l.	8	0,08%	9	0,09%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	0,05%	4	0,04%
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>4.160</b>	<b>43,99%</b>	<b>1.246</b>	<b>12,33%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	836	16,88%	319	6,74%
- verso Trenno S.r.l.	123	2,48%	64	1,35%
- verso Festa S.r.l.	35	0,71%	84	1,78%
- verso Teleippica S.r.l.	236	4,76%	158	3,34%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	177	3,57%	151	3,19%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	49	0,99%	82	1,73%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	3	0,06%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	226	4,56%	177	3,74%
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>1.682</b>	<b>33,95%</b>	<b>1.038</b>	<b>21,93%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>15.966</b>	<b>3,03%</b>	<b>16.587</b>	<b>3,45%</b>
<b>Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti</b>				
- da Connex S.r.l.	125		170	
<b>Totale costi acq. Semilavorati e prod. Finiti</b>	<b>125</b>		<b>170</b>	
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da Festa S.r.l.	1		29	
- da Connex S.r.l.	105		92	
<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>106</b>		<b>121</b>	
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	74.291	18,55%	75.490	21,36%
- da SNAI Servizi S.r.l.	467	0,12%	510	0,14%
- da Festa S.r.l.	5.979	1,49%	5.070	1,43%
- da Trenno S.r.l.	159	0,04%	133	0,04%
- da Mac Horse S.r.l.	556	0,14%	599	0,17%
- da Connex S.r.l.	870	0,22%	528	0,15%
- da Teleippica S.r.l.	1.928	0,48%	731	0,21%
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>84.250</b>	<b>21,04%</b>	<b>83.061</b>	<b>23,50%</b>

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>incidenza %</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>incidenza %</b>
<b>Costi personale distaccato</b>				
- da SNAI Servizi S.r.l.	69	0,54%	125	1,59%
- da Festa S.r.l.	78	0,61%	33	0,42%
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>147</b>	<b>1,15%</b>	<b>158</b>	<b>2,01%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>				
Interessi passivi da Snai Servizi s.r.l.	1	0,00%	1	0,00%
Interessi passivi da Festa s.r.l.	21	0,05%	60	0,15%
Interessi passivi da Trenno s.r.l.	3	0,01%	3	0,01%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	31	0,07%	33	0,08%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	13	0,03%	12	0,03%
Oneri finanziari Solar	8.269	19,33%	8.037	19,76%
Oneri finanziari Figurativi su Vendor Loan verso soci	1.470	3,44%	1.363	3,35%
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>9.808</b>	<b>22,93%</b>	<b>9.509</b>	<b>23,38%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>94.436</b>	<b>20,71%</b>	<b>93.019</b>	<b>23,14%</b>

### 33. Gestione del rischio finanziario

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

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate nel 2006, 2007 e 2008 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della Snai Spa, concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica della società è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti.

#### Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito SNAI S.p.A. ha adottato politiche e strumenti organizzativi adeguati. I debitori di SNAI S.p.A. (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono conosciuti e ben noti alla società, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati. I nuovi potenziali rapporti, rivenienti dall'assegnazione dei diritti del bando "Bersani", provengono prevalentemente da settori merceologici già conosciuti, con volumi più limitati e frazionati, quindi con potenziali minori rischi.

I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute vengono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi, ritenuti utili, già disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

Una elevata percentuale dei rapporti attivi è preliminarmente coperta da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore della società in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorati da una struttura dedicata appositamente alla funzione, in raccordo con altre funzioni interessate e coinvolte. La tempistica estremamente breve degli incassi, per lo più settimanale o quindicinale, consente di ridurre il rischio, anche grazie all'adozione di modalità di incasso tramite prelievo diretto (RID).

In taluni rapporti attivi il rischio credito viene limitato mediante l'adozione di particolari misure, quali la sospensione in tempi ristretti dell'erogazione del servizio, fino a definizione della posizione.

Solo in casi estremamente limitati e circoscritti, preventivamente valutati e autorizzati dal responsabile, vengono concesse dilazioni di pagamento, tramite sottoscrizione di accordo scritto, con l'applicazione di interessi di dilazione e dietro rilascio (nella quasi totalità dei casi) di effetti cambiari.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica.

Relativamente agli strumenti finanziari sopra elencati, la massima esposizione al rischio di credito, senza considerare eventuali

garanzie detenute o gli altri strumenti di attenuazione del rischio di credito è pari al valore equo. Il rischio riguardante altre attività finanziarie del Gruppo risulta limitato.

### **Rischio di tasso di interesse**

SNAI S.p.A. ha acceso alcuni contratti di finanziamento, prevalentemente a tasso variabile; taluni altri contratti prevedono dilazioni non remunerate. Le disponibilità liquide e il notevole flusso di cassa generati dall'attività caratteristica, trattate parametrizzando il tasso attivo all'andamento euribor, limitano invero il rischio di variazioni di tasso riconducibile ai contratti di finanziamenti passivi accessi a tasso variabile, anch'essi parametrati all'euribor, per lo più a tre mesi.

La gestione centralizzata dei flussi finanziari del Gruppo, tramite l'impiego dei conti correnti infragruppo, consente di ottimizzare la gestione della tesoreria e contestualmente di ridurre rischi e oneri, massimizzando i proventi finanziari.

Facendo un'analisi di sensitività riteniamo utile evidenziare che per l'esercizio 2008, qualora i tassi di interesse di riferimento Euribor fossero stati superiori di 50 basis point rispetto a quelli effettivi l'effetto sul risultato ante imposte dell'esercizio sarebbe stato peggiorativo per circa 1 milione di euro. Per contro, se i tassi di interesse di riferimento Euribor fossero stati inferiori di 50 basis point rispetto a quelli effettivi l'effetto sul risultato ante imposte sarebbe stato migliorativo per circa 1 milione di euro.

### **Rischio di liquidità**

SNAI S.p.A. è chiamata a gestire i flussi di cassa in entrata e in uscita (es. Preu, Imposta Unica sulle scommesse, ecc.) su archi temporali molto ristretti e predefiniti sia in entrata che in uscita. La società disponendo di conseguenza di discreta liquidità, controlla il rischio liquidità tramite diverse politiche gestionali.

Si sono ridotti al minimo le dilazioni degli incassi, adottando tempistiche e strumenti adeguati e sotto il controllo diretto della società.

La gestione degli ordinativi ai creditori prevede una preliminare pianificazione finalizzata a diversificare gli strumenti di pagamento, ricercando tempistiche più ampie e non onerose.

In presenza di investimenti la politica adottata ha determinato un orientamento prudenziale volto a ripartire i pagamenti nel medio periodo, al fine di mantenere flessibilità nei flussi finanziari. Il ricorso a finanziamenti è pianificato e strumentale alla realizzazione degli investimenti.

### **Rischio di cambio**

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

### **Gestione del capitale**

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

La società, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare i dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni. SNAI S.p.A. ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto.

La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0 .

L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei convenants. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 34 del bilancio consolidato.

## **34. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Nell'esercizio 2008 non vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti ad eccezione dell'ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche detenute, calcolato a seguito della anticipata scadenza al 31 marzo 2009, pari a 26.109 migliaia di euro come meglio descritto alla nota 17.

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

Nel corso dell'esercizio 2008 non vi sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

### 36. Posizione finanziaria netta

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

#### SNAI S.p.A.

Indebitamento netto

Posizione Finanziaria netta al 31.12.2008

(valori in migliaia di euro)	Finali 31.12.2008	Iniziali 01.01.2008	Variazioni
A. Cassa	52	1	51
B. Altre disponibilità liquide	78.060	89.231	(11.171)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
<b>D. Liquidità A+B+C</b>	<b>78.113</b>	<b>89.233</b>	<b>(11.120)</b>
Crediti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	6.103	13	6.090
- c/c finanziario verso controllate	6.691	2.388	4.303
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	9.028	2.539	6.489
- conto gestione patrimoniale	0	15.238	(15.238)
- warrant Banca Popolare Italiana	0	6	(6)
<b>E. Totale crediti finanziari correnti</b>	<b>21.822</b>	<b>20.184</b>	<b>1.638</b>
F. Debiti bancari correnti	10.456	0	10.456
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22.386	18.820	3.566
Altri debiti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllate	1.271	491	780
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	7.479	7.554	(75)
- debiti verso altri	15.266	5.793	9.473
H. Totale altri debiti finanziari correnti	24.016	13.838	10.178
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>56.858</b>	<b>32.658</b>	<b>24.200</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>(43.077)</b>	<b>(76.759)</b>	<b>33.682</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	206.721	225.908	(19.187)
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	14.462	20.043	(5.581)
- debiti verso altri	96.971	67.429	29.542
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	111.433	87.472	23.961
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>	<b>4.774</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>	<b>4.774</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto J+P</b>	<b>275.077</b>	<b>236.621</b>	<b>38.456</b>

La posizione finanziaria netta di SNAI S.p.A. al 31.12.2008 risulta pari a 275,1 milioni di indebitamento: il maggior indebitamento è imputabile al finanziamento degli investimenti per l'apertura dei punti Bersani effettuato tramite contratti di leasing contabilizzati alla data come finanziari.

Rispetto al 31 dicembre 2007 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 44.139 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 19.334 migliaia di euro relativi all'acquisto di rami d'azienda "Concessioni", dettagliati nei paragrafi precedenti;

- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 27.565 migliaia di euro;
- rimborso della seconda tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 19.000 migliaia di euro;
- trasferimenti alla controllante e ad altre Società per complessivi 16.882 migliaia di euro per momentanee esigenze di cassa, che sono state fronteggiate utilizzando la disponibilità del Gruppo, tramite il contratto di conto corrente finanziario a titolo oneroso

### 37.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 31 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

### 37.2 Covenants

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

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

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

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

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

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

## 38. Strumenti Finanziari

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari della società.

Attività e passività Finanziarie	valore contabile		valore equo	
	2008	2007	2008	2007
Cassa	78.112	89.232	78.112	89.232
Crediti	58.481	51.355	58.481	51.355
Attività Finanziarie correnti	21.823	20.185	21.823	20.185
Passività Finanziarie correnti	34.472	13.838	34.472	13.838
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.386	18.820	22.386	18.820
Passività finanziare non correnti	318.154	313.380	318.154	313.380

### 39. Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si fa rimando allo specifico paragrafo della relazione sulla gestione.

#### Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D. Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", la società SNAI S.p.A. ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova - Viale Italia 19 - è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 4 alle presenti note, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l , chiuso al 31 dicembre 2007.

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

- 1) Dettaglio Partecipazioni con movimenti dell'esercizio
- 2.1) Elenco delle società controllate
- 2.2) Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni
- 3) Dettaglio compensi agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali
- 4) Bilancio della società controllante SNAI Servizi Srl
- 5) Dettaglio delle riserve disponibili
- 6) Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

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

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

Porcari, 30 marzo 2009

---

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

VALORI AL 31.12.2007

VARIAZIONI DEL PERIODO

VALORI AL 31.12.2007	VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORE NETTO AL 31.12.08	% poss.					
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI			ALIENAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI	SVALUTAZIONI	
<b>PARTECIPAZIONI</b>												
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>												
- SOCIETA' TRENNIO SRL UNIPERSONALE	1.932	(2)		1.932								100
- IMMOBILIARE VALCARENAGA SRL	228			228								100
- FESTA SRL UNIPERSONALE	1.000			1.000								100
- MAC" HORSE SRL UNIPERSONALE	26	(3)		26								100
- RISTOMISTO SRL in liquidazione	50	(1)		0								100
- TESCO SRL in liquidazione	723			0								70
- SOLAR S.A.	9			9								30
- ALFEA S.P.A. SOC. PISANA CORSE CAVALLI	1.331			1.331								30,70
- HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.P.A. (già Soc.GESTIONE CAPANNELLE S.P.A)	534	(4)		534								26,67
- CONNEXT SRL (già LINK srl)	0	(5)		0								25
- SNAI OLE' S.A.	0	(6)		0	61							100
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>	<b>5.833</b>	<b>0</b>	<b>-773</b>	<b>5.060</b>	<b>61</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.932</b>	<b>3.266</b>
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>												
- TIVU' + SPA in liquidazione	101	(1)		0								19,50
- TELEIPPICA SRL (già SOGEST SRL)	496			496								19,50
- LEXORFIN SRL	46			46								2,44
- CONNEXT SRL (già LINK srl)	47	(5)		47								0
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>	<b>690</b>	<b>0</b>	<b>-101</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>542</b>
<b>TOTALE</b>	<b>6.523</b>	<b>0</b>	<b>-874</b>	<b>5.649</b>	<b>61</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.932</b>	<b>3.808</b>

Note:

- (1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2008; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.
- (2) Il 27.7.2006 l'Assemblea della soc. Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno SpA) ha deliberato la costituzione della società a responsabilità limitata "Sport e Spettacolo Ippico", che ha variato la propria ragione sociale in "Società Trenno S.r.l.", alla quale è stato conferito il ramo d'azienda con effetto dal 20.9.2006. Al 31/12/08 si è provveduto a svalutare integralmente la partecipazione e ad accantonare 750 migliaia di euro per allineare la valutazione al patrimonio netto della controllata.
- (3) Il 2 ottobre 2008 l'assemblea dei soci della società Ristomisto Srl in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione al 30 settembre 2008 ed ha incaricato lo studio commerciale di provvedere al bilancio finale di liquidazione ed alla cancellazione dal registro delle imprese di Palermo.
- (4) In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria dei soci della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. (già Società Gestione Capannelle S.p.A.) aveva deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 per euro 1.932.710,00 tramite l'azzeramento del capitale sociale pari ad euro 1.890.800,00; l'utilizzo della riserva legale per euro 12.048,00; l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 27.066,00; versamento da parte dei soci in proporzione alle azioni da ciascuno possedute per euro 2.796,00.  
Inoltre, l'assemblea aveva deliberato: di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956.000,00; di ricostituire la riserva straordinaria ad euro 41.204,00; che i soci avrebbero potuto esercitare il diritto di opzione entro il 20 luglio 2007 ed entro il 5 agosto i sottoscrittori avrebbero potuto esercitare il diritto di prelazione sulle azioni eventualmente inopiate; di considerare sottoscritto a tale data e di modificare ora per allora l'art. 5 dello statuto sociale riguardante il capitale sociale; che la parte del capitale eccedente il versamento contestuale alla sottoscrizione del capitale dei 2.510 doveva essere versata dai soci: quanto al 35%, entro il 31 ottobre 2007 e quanto al 40% entro il 15 dicembre 2007. SNAI S.p.A., in data 19 luglio 2007, ha sottoscritto n. 1.713.478 azioni da euro 0,30 con contestuale versamento dei 2.510 della somma pari ad euro 128.510,85 ed euro 11.563,2 quale ripianamento perdite. Inoltre successivamente SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la quota dell'inopiate di sua competenza pari ad euro 2.090,23. Pertanto la percentuale di partecipazione di SNAI S.p.A. in Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. è ora pari al 26,67%.
- (5) Il 7 dicembre 2000 era stato acquisito il 25% della Connex S.R.L. mediante acquisto dei vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato. Nel 2007 SNAI aveva programmato un accordo di vendita del 10% della partecipazione in Connex S.r.l. pertanto il 15% pari a 46 migliaia di euro risultava tra le altre imprese ed il 10% nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo, in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita previsto (fair value). Nel corso dell'esercizio 2008 la vendita non si è conclusa, pertanto la partecipazione è stata riclassificata tra le partecipazioni in società collegate per complessivi 77 migliaia di euro.
- (6) Il 19.11.2008 è stata costituita la società SNAI Ole' SA, controllata al 100% da SNAI S.p.A., con C.S. di € 61.000. La società ha l'obiettivo di gestire la raccolta delle scommesse sul mercato spagnolo.



**SNAI S.p.A.**  
Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO AL 31/12/2008 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO DI RETTIFICATIVO	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	PATRIMONIO NETTO AL 31/12/08	PRO-QUOTA PATRIMONIO	NOTE
Euro/000	Euro/000	Euro	Euro/000			Numero	Euro/000	Euro/000	%	%	%	Euro/000	Euro/000	
-2.673,89	-2.673,89	1.932,23	1.932,23	1) SOCIETA' TRENNO S.r.l.	MI	1	1.932,23	-1.932,23	100,00		100,00	-588,44	-588,44	
51,11	51,11	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.	MI	98.000	228,22		100,00		100,00	302,35	302,35	
452,35	452,35	1,00	1.000,00	3) FEESTA S.r.l.	LU	1.000.000	1.000,00		100,00		100,00	2.521,80	2.521,80	
106,37	106,37	1,00	25,88	4) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	25.883	25,88		100,00		100,00	207,21	207,21	
-287,75	-201,43	1,00	1.032,00	5) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	722,40	723,04	-723,04	70,00		70,00	-2.332,26	-1.632,58	1
<b>-2.352</b>	<b>-2.265,49</b>		<b>4.041,11</b>				<b>3.909,37</b>	<b>-2.655,27</b>				<b>110,66</b>	<b>810,34</b>	

Note:

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

(1) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2007.

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni:

ESERCIZIO DI RIFERIM	RISULTATO DI NETTO 31/12/2007	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO DI RETTIFICATIVO		QUOTA DI PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO (**)	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (*)	NOTE
									DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	Euro/000			
2007	1.376,44	268,41	1,00	2.540,00	TELEIPPICA S.r.l. (già Sogest)	PORCARI	495.300	496,16			19,50%	19,50%	5.867,44	1.144,15	
2007	-67,81	-13,22	1,00	520,00	TVU' + S.p.A. in liquidazione	ROMA	101.400	101,40	-101,40		19,50%	19,50%	-4.889,77	-953,51	1
2007	135,82	33,96	1,00	81,60	CONNEXT S.r.l. (già Link S.r.l.)	PORCARI	20.400	77,47			25,00%	25,00%	231,87	57,97	2
2006	30,94	9,28	2,00	31,00	SOLAR S.A.	LUSSEMBURGO	4.650	9,30			30,00%	30,00%	61,09	18,33	
2007	-1.023,17	-268,89	0,29	1.956,00	HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A. (Già SOC.GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.)	ROMA	1.713.478	534,00			26,28%	26,28%	1.107,92	291,16	3 - A
2008	207,00	63,55	1,00	996,30	ALFEA S.p.A. - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	305.840	1.331,06			30,70%	30,70%	5.063,00	1.554,34	4 - A
2007	-22,13	-0,54	1,00	1.500,00	LEXORFIN S.r.l.	ROMA	36.652,00	45,85			2,44%	2,44%	1.778,78	43,40	A
	<b>637,09</b>	<b>92,54</b>						<b>2.595,23</b>	<b>-101,40</b>				<b>9.220,33</b>	<b>2.155,84</b>	

Note:

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

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

(1) Al 30 giugno 2004 il capitale sociale versato era pari a € 50.000. La società era stata acquisita da terzi nel 2000 ed nel corso del 2004 era stata ceduta per l'80,50% di nominale alla controllante SNAI Servizi srl

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

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

La vendita della programmata nel 2007 di una quota di partecipazione non si è verificata, pertanto al 31/12/2008 SNAI SpA detiene il 25% di Connex S.r.l.

nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita pattuito (fair value).

(3) L'assemblea straordinaria dei soci del 5 giugno 2007 aveva deliberato di ripianare le perdite sino al 31 marzo per 1.933 migliaia di euro e di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956 migliaia di euro come dettagliatamente specificato alla nota 4 dell'Allegato 1.

(4) È detenuto il 30,70% del capitale sociale, quota raggiunta in seguito alla distribuzione delle quote inopiate, a completamento dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 2/11/1990

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

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

COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI

**SNAI S.p.A. e SOCIETA' CONTROLLATE**  
(Valori espressi in Euro)

Allegato 3

SOGGETTO		DESCRIZIONE							ALTRI COMPENSI (A)
COGNOME E NOME	CARICA RICOBERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI				
Ughi Maurizio**	Presidente	dai 01.01.08 al 31.12.08	216.000						
Ginestra Francesco**	Vice Presidente	dai 01.01.08 al 31.12.08	66.000						
Cioffi Francesco	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000						
Corradini Claudio	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000						
Losco Pasquale	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000						
Lucchi Alberto**	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000					220.000,00	
Mecacci Alessandro	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000						
Rossi Paolo	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000						
Siano Andrea*	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	66.000						
Berbè Claudio	Consigliere	dai 15.05.08 al 31.12.08	26.508						
Bianchini Alessia	Consigliere	dai 15.05.08 al 31.12.08	26.508						
Montanari Alberto*	Consigliere	dai 15.05.08 al 31.12.08	26.508						
Rangone Francesco*	Consigliere	dai 15.05.08 al 31.12.08	26.508					2.667,00	
Garza Luciano	Direttore Generale	dai 01.01.08 al 31.12.08	119.230						
Lerro Francesco	Presidente Collegio Sindacale	dai 01.01.08 al 15.05.08	16.570					14.768,00	
Cortesi Alessandro	Presidente Collegio Sindacale	dai 16.05.08 al 31.12.08	25.697						
Lerro Francesco	Sindaco Effettivo	dai 16.05.08 al 31.12.08	18.602						
Ferrigno Lorenzo	Sindaco Effettivo	dai 01.01.08 al 31.12.08	31.440					12.000,00	
Carlotti Alessandro	Sindaco Effettivo	dai 01.01.08 al 15.05.08	12.076					5.136,00	
<b>Totali</b>			<b>929.648,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>254.571,00</b>	

\* Membri del Comitato di Controllo Interno

\*\* Membri del Comitato Esecutivo

(A) Compensi spettanti per cariche ricoperte in società controllate

- I sindaci sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2010

- Gli amministratori sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2010

## Sintesi di Bilancio della società controllante

### SNAI SERVIZI S.R.L.

Sede legale: Viale Italia 19 - Mantova  
 Sede amministrativa: Via Boccherini, 39 Porcari (LU)  
 Capitale Sociale € 113.394.897,65 i.v.  
 Cod. Fisc. 01356590461 - P. IVA 01782510208  
 Registro imprese MN 01356590461  
 R.E.A MN n. 181350

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007  
 (in unità di euro)

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	944.929	2.443.214
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	19.018	35.855
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	176.329.331	176.329.066
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>177.293.278</b>	<b>178.808.135</b>
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
II CREDITI:	3.590.619	2.063.805
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE2.	2.421.751	15.669.377
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>6.012.370</b>	<b>17.733.182</b>
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	54.894	54.624
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>183.360.542</b>	<b>196.595.941</b>

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007  
 (in unità di euro)

PASSIVO	31.12.2007	31.12.2006
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	113.394.898	38.394.898
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	536	536
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	1.274.687	1.274.687
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE	1.817.573	32.658.297
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-8.822.141	675.902
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>107.665.553</b>	<b>73.004.320</b>
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	3.397.438	1.688.115
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	141.096	120.124
(D) DEBITI	72.147.489	121.590.822
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	8.966	192.560
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>183.360.542</b>	<b>196.595.941</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<b>Avalli e fideiussioni ricevute o concesse</b>	<b>7.042.224</b>	<b>30.857.763</b>

Conto economico chiuso al 31 dicembre 2007  
 (in unità di euro)

PASSIVO	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE	664.084	599.827
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	960.767	1.178.841
8) per godimento di beni di terzi	119.814	123.103
9) per il personale:	402.221	383.074
10) ammortamenti e svalutazioni	1.848.847	497.112
12) accantonamenti per rischi	1.717.438	480.000
14) oneri diversi di gestione	1.215.243	306.842
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>6.264.330</b>	<b>2.968.972</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-5.600.246</b>	<b>-2.369.145</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-3.217.214	-86.491
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-4.681	3.224.576
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>-8.822.141</b>	<b>768.940</b>
<b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		<b>93.038</b>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-8.822.141</b>	<b>675.902</b>

## Dettaglio delle riserve disponibili

valori in euro	Importo	Possibilità di utilizzo (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	60.748.992				
<i>Riserve di capitale:</i>					
Riserva ex. L.72 19/03/83	757.115	A, B, C	757.115	141.520	2
Riserva da soprapprezzo azioni	211.318.731	A, B, C	200.728.260		
Riserva ex L.413 30/12/91	-			1.849.980	2
Avanzo di fusione	28.071.658	A, B	28.071.658		
<i>Riserve di utili:</i>					
Riserva legale	1.559.328	B			
Riserva Straordinaria	22.449.411	A, B, C	22.449.411		
Utili a nuovo	4.904.621	A, B, C	4.904.621		
<b>Totale</b>			<b>256.911.065</b>		
Quota non distribuibile (3)			59.530.703		
Residua quota distribuibile			197.380.362		

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 2006
- 3) Comprensivo dell'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di sviluppo

**Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai**

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2008

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

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

sssg  
uff. mq 504  
magazzino mq. 1316  
aree scoperte mq.2.108 parcheggi e piazzale

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Maurizio Ughi in qualità di Presidente e Luciano Garza in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SNAI S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154 – bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008.

2. Al riguardo si segnala che il Gruppo SNAI ha avviato un'attività di razionalizzazione, integrazione e formalizzazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo – contabili che compongono il complesso dei processi inerenti la formazione del bilancio, sulla base delle metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale, facendo riferimento, in particolare, ai modelli "Internal Control – Integrated Framework" emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (cd. "CoSO report") e "Control Objectives for Information and related Technology (cd. Cobit)" che rappresentano standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio:

- a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b. redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, ( che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002), a quanto consta, È idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Porcari (LU), 29 marzo 2009

Il Presidente  
*(Maurizio Ughi)*

Il Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
contabili e societari  
*(Luciano Garza)*

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della Snai S.p.A.  
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, del codice civile.**

All'Assemblea degli Azionisti della Società **SNAI S.p.A.**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi ha informato, nella propria relazione, circa le attività svolte, la gestione ordinaria e straordinaria, nonché la sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Società e consolidata del Gruppo.

Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2008 è stato redatto secondo principi contabili internazionali (IFRS), in vigore a tale data, e tali principi sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Ciò premesso, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni, riferiamo quanto segue:

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
2. Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate). Nella Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e/o nella Nota Esplicativa al Bilancio di esercizio di Snai S.p.a. e nelle note al Bilancio Consolidato dell'anno 2008 sono riportate le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale. Il Collegio Sindacale ha verificato la conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione delle suddette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. La struttura organizzativa del Gruppo è risultata sufficientemente adeguata alle necessità richieste nelle diverse aree di business in considerazione anche delle dimensioni e delle caratteristiche aziendali. Inoltre, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha verificato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali assunte dagli Amministratori e ha verificato che tali delibere fossero, ove necessario, assistite da analisi e pareri prodotti all'interno o da professionisti esterni.



4. La società ha adottato nel luglio 2008 il modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 finalizzato a prevenire le possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, le responsabilità amministrative della Società. La società si è dotata in pari data di un Organismo di Vigilanza e di un codice etico e comportamentale, reso pubblico sul sito della società medesima.
5. Il Consiglio di amministrazione ha approvato in data 30 marzo 2009 la Relazione annuale sul sistema di Corporate Governance 2008 ai sensi degli art. 124 bis TUF, 89 bis regolamento Emittenti Consob e dell'art. I .A .2.6 delle istruzioni al regolamento di Borsa - modello di amministrazione e controllo tradizionale -. Da tale relazione si evince che due dei tredici amministratori della società risultano indipendenti.
6. Abbiamo preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, e, anche in considerazione della tipologia e delle dimensioni delle società stesse, sono risultate adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
7. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Si rende noto che la società si è dotata a far data dal 21 maggio 2008 di un Comitato per il Controllo Interno, composto per la maggioranza da amministratori indipendenti. Il Collegio conferma che pur non esistendo un vero e proprio documento formale di autovalutazione del profilo di rischio aziendale, la Società è in grado di monitorare i principali rischi economici e finanziari.
8. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
9. Operazioni con parti correlate: la Società, in ossequio alla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella propria nota esplicativa al bilancio ha analiticamente fornito le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate (così come definite dallo IAS 24) hanno avuto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.
10. Si rende noto che la Legge M. 101 del 6 giugno 2008 e successive modifiche ha comportato la revoca di 137 concessioni per la raccolta e accettazione di scommesse sulle corse dei cavalli al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa allo stato ancora attive, la cui originaria scadenza era fissata al 31.12.2011. Per effetto di tale provvedimento legislativo è stato modificato il periodo di ammortamento del valore residuo delle concessioni oggetto di revoca, per tenere conto della anticipata scadenza. Tale evento ha comportato un maggior ammortamento nell'esercizio 2008 pari a € 26.109 migliaia.
11. La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a., giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica, ha rilasciato le proprie relazioni nelle quali si attesta che il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con

chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa della società Snai S.p.a. per l'esercizio chiuso a tale data. Le suddette relazioni, alle quali rinviamo, contengono due richiami di informativa.

12. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del codice civile e lo stesso non ha ricevuto esposti nel corso dell'esercizio 2008.
13. Abbiamo rilevato la parziale adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate. Risulta, inoltre, predisposta la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance per l'esercizio 2008 alla quale si rinvia.
14. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato in data 14 settembre 2007, previo parere del Collegio sindacale, il Dirigente Preposto cui ha affidato il compito di predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione dell'informativa contabile diffusa al mercato, nonché di vigilare sull'effettivo rispetto di tali procedure, attribuendogli adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti.
15. In relazione alle novità introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 e dalla Legge n. 62 del 18 aprile 2005, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, con decorrenza 1° aprile 2006, un nuovo "Codice di Comportamento Internal Dealing" ed istituito il "Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate".
16. La società Reconta Ernst & Young S.p.a., società incaricata della revisione contabile, in seguito al maggior impegno profuso rispetto a quanto preventivato nonché per effetto di nuove attività che la società di revisione è chiamata a svolgere a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 (Giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione), ha richiesto con lettera in data 29 gennaio 2009 un'integrazione dei propri corrispettivi per euro 107.500,00. Il Collegio sindacale, a cui il Presidente del Consiglio di amministrazione della società ha trasmesso la richiesta, esaminata la stessa, ha espresso parere favorevole in merito all'integrazione dei compensi ravvisandone fondate le motivazioni.
17. Sulla base della documentazione in proprio possesso il Collegio Sindacale evidenzia che la società Snai S.p.a. ha conferito nell'esercizio 2008 a Reconta Ernst & Young i seguenti incarichi: a) effettuazione dei test di verifica dell'applicazione delle procedure aziendali nell'ambito del progetto di adeguamento alla Legge sul Risparmio n.262/05 che la società ha in corso di realizzazione anche a seguito della nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari; b) assistenza nella applicazione delle nuove regole fissate dai principi contabili IAS per la redazione della relazione sulla andamento della gestione della società e del Gruppo. L'impegno di risorse che la Reconta Ernst & Young ha utilizzato nello svolgimento di tale incarico è stato quantificato rispettivamente in un corrispettivo di € 40.000 per l'assistenza di cui al precedente punto a) e € 30.000 per l'assistenza di cui al precedente punto b).

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 9 riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute in numero di 11 e del Comitato Esecutivo che sono state tenute in numero di 5. Il Comitato di controllo interno, rinnovato in data 26 maggio 2008, risulta aver effettuato n. 4 riunioni nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio sindacale, preso atto del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte di deliberazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione sulle modalità di copertura della perdita d'esercizio.

Porcari, 14 aprile 2009.

PER IL COLLEGIO SINDACALE



(Prof. Alessandro Cortesi) Presidente

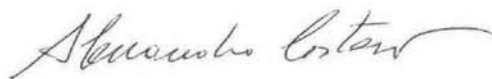
*Elenco incarichi da allegare alle Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153 TUF*

**Prof. Dott. Alessandro CORTESI**

Denominazione	Incarico	Scadenza incarico
Brugola Industriale S.p.A.	Consigliere	31/12/2010
Brugola S.r.l.	Consigliere	31/12/2010
SNAI S.p.A	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2010
PPG Univer S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2009
Aureo Gestioni S.g.r.p.a	Sindaco effettivo	31/12/2010
PBF S.r.l.	Sindaco effettivo	31/12/2010
I Pinco Pallino S.p.A.;	Sindaco effettivo	31/12/2010
Bonollo Distillerie S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza	31/12/2010

Incarichi ricoperti in società emittenti: 1

Incarichi ricoperti complessivamente: 8



Elenco degli incarichi da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art.153 TUF

Rag. Lorenzo Ferrigno

Denominazione	Incarico	Scadenza
SNAI S.p.a.	Sindaco effettivo	31/12/2010
SNAI SERVIZI S.r.l.	Sindaco effettivo	31/12/2009
S.I.S. S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2010
RE ROBERTO S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2010
TRENNO S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2008
BIOTECH S.r.l.	Sindaco effettivo	31/12/2010
TESEO S.r.l. in liquidaz.	Liquidatore	Tempo indeterminato
TIVU + S.p.a. in liquid. e in Concordato prev.	Liquidatore	Tempo indeterminato

Palermo 14 aprile 2009

Rag. Lorenzo Ferrigno



**Elenco degli incarichi ricoperti alla data del 14 aprile 2009  
da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF  
(ai sensi dell'art. 144 *quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti Consob)**

**Dott. Francesco Lerro**

<u>Denominazione</u>	<u>Incarico</u>	<u>Scadenza incarico</u>
SNAI SPA	SINDACO EFFETTIVO	31/12/10
FESTA SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/09
TELEIPPICA SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/09
SOCIETA' TRENNO SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/08
WATER & SOIL REMEDIATION SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/10
COSTRUZIONI TRIDENTUM SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/10

Incarichi ricoperti in società emittenti: 1  
Incarichi complessivamente ricoperti: 6

*Francesco Lerro*

Relazione del collegio sindacale al bilancio di esercizio

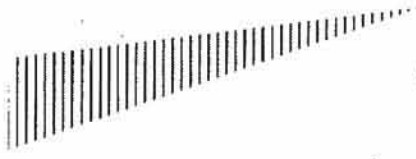


**ERNST & YOUNG**

**SNAI S.p.A.**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58



## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della SNAI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta a fini comparativi i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente. Come evidenziato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 30 aprile 2008. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SNAI S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.



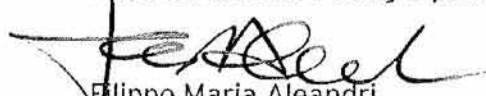
4. Si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- a) il Decreto Legge 25 settembre 2008, n.149, convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 19 novembre 2008, n. 184, ha precisato la natura di deposito cauzionale del canone di concessione addizionale dello 0,5%, istituito dalla Legge 23 dicembre 2005, n. 266, quale deposito cauzionale. I riflessi di tale provvedimento legislativo sono commentati dagli Amministratori nelle Note esplicative;
- b) la direzione generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha comunicato alla Società il procedimento di revoca dei diritti all'esercizio del gioco per alcuni punti vendita - assegnati a quest'ultima a seguito del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223, convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248 (c.d. "Diritti Bersani") - nel presupposto che tali punti vendita non siano stati attivati dalla Società nei termini convenzionali. Come commentato nelle Note esplicative, gli Amministratori, tenuto conto dell'incertezza che caratterizza la materia e confortati dai pareri dei legali esterni consultati in proposito, non ritengono probabile il rischio di soccombenza.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Firenze, 14 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Filippo Maria Aleandri  
(Socio)

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

**Bilancio al 31.12.2009**

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

## PREMESSA

SNAI S.p.A. è il principale operatore nel mercato italiano delle scommesse, tra i principali nel mercato nazionale dei giochi. La raccolta di gioco delle scommesse ippiche, sportive e delle new slot, effettuata tramite la rete diretta e indiretta di SNAI S.p.A., ha raggiunto nel 2009 il volume di 4,7 miliardi di euro.

I ricavi netti del Gruppo SNAI passano da 540,5 milioni nel 2008 a 559,7 milioni nel 2009 (+3,55%).

La crescita dei ricavi trae origine, oltre che dal consolidamento dell'attività dei nuovi negozi e punti vendita che il Gruppo SNAI si è aggiudicata ad esito della gara "Bersani" e della Gara cd "Giorgetti", dai proventi derivanti dalle concessioni ippiche e sportive di proprietà, dai consolidati volumi di raccolta ottenuti dalle new slot e da quelli derivanti dalla nuova attività dei giochi di abilità a distanza (skill games).

Va ricordato anche che la legge 101/2008 e successive modifiche ha anticipato dapprima al 31.03.2009 la scadenza delle concessioni ippiche "cosiddette storiche", successivamente di fatto prorogate sino al 09.07.2009 costringendo la capogruppo SNAI S.p.A. ad ammortamenti accelerati anche nell'esercizio 2009 per ulteriori 7,5 milioni di euro.

L'Ebitda al 31.12.2009 è pari a 90,7 milioni (+10,74%) rispetto 81,9 milioni dell'esercizio precedente; l'Ebit si attesta a 21,7 milioni rispetto a 1 milione del precedente esercizio.

Il 2009 si chiude pertanto con una perdita di Euro 10 milioni, contro una perdita di 29,5 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Considerando il contesto in cui si è svolta l'attività di gestione nel corso dell'anno 2009 con particolare riferimento alle difficoltà riscontrate nei mercati finanziari e più in generale nell'economia nazionale ed internazionale, la capogruppo SNAI e il Gruppo nel suo complesso hanno realizzato un obiettivo di crescita rispetto all'anno precedente e contestualmente hanno reso più efficiente il proprio sistema produttivo migliorando l'Ebitda di oltre il 10%.

SNAI S.p.A. infatti chiude l'esercizio 2009 con un incremento dei ricavi netti che hanno raggiunto 528,6 milioni (+1,15%) rispetto a 522,6 milioni del 2008, con un Ebitda pari 87,8 milioni contro 82,1 del 2008 (+6,9%) e un Ebit pari a 22,3 milioni rispetto ai 2,5 milioni del precedente esercizio.

Nel corso del 2009 la società ha cercato di rinegoziare il debito in essere mediante la realizzazione di attività di finanza straordinaria anche al fine di reperire risorse finanziarie aggiuntive da destinare alle nuove opportunità offerte nel proprio settore di mercato.

Nell'ambito di tali iniziative il 26 novembre 2009 la società ha ricevuto un'offerta vincolante presentata dai fondi Bridgepoint Capital Limited e Axa Investment Managers Private Equity Europe SA relativa a un'operazione di riorganizzazione delle attività svolte dalla società e dal Gruppo con la finalità di rilevare il "ramo scommesse" cui avrebbe dovuto essere aggiunto anche il ramo di attività della gestione diretta dei punti vendita che era oggetto della complessiva e unitaria offerta vincolante da parte dei citati fondi. La complessità dell'offerta che interessava anche i gestori diretti dei punti vendita e la società controllante SNAI Servizi S.r.l. è stata analizzata e valutata in data 16 dicembre 2009 dalla capogruppo SNAI Servizi che non ha accettato l'offerta di conseguenza la controllata SNAI S.p.A., il successivo 18 dicembre, ha preso atto della decisione ed ha lasciato decadere l'offerta.

Il Consiglio di Amministrazione della SNAI S.p.A. nella stessa seduta del 18 dicembre ha deliberato, in alternativa, la valutazione di eventuali ulteriori operazioni di finanza straordinaria con particolare riferimento all'emissione di prestiti obbligazionari la cui preparazione era già stata avviata prima di ricevere l'offerta vincolante dei Fondi Bridgepoint e Axa.

Il risultato dell'esercizio risente oltre che delle difficoltà finanziarie presenti sul mercato nazionale e internazionale: Ebitda ed Ebit continuano ad essere influenzati, tra l'altro, dalla maggior incidenza dei costi non ripetitivi sostenuti per l'allestimento dei punti vendita (negozi e corner ippici e sportivi) che hanno cominciato a produrre ricavi con gradualità crescente ma che solo in parte hanno raggiunto condizioni di equilibrio economico finanziario e dei costi diretti ed indiretti non ripetitivi per il perseguimento delle operazioni preparatorie alla realizzazione di operazioni di rifinanziamento.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2009 risulta pari a Euro 281,4 milioni di indebitamento contro Euro 276,9 milioni del 2008: il maggior indebitamento è imputabile per lo più al pagamento della prima rata per l'acquisto dei n. 5.052 diritti di VLT, dei n. 303 diritti di negozio ippico aggiudicati ad esito del Bando di Gara cd "Giorgetti" per consentire la continuità operativa ai punti vendita che disponevano di una concessione ippica storica revocata dalla L.101/08, nonchè al finanziamento degli investimenti per l'apertura dei punti Bersani.

L'Ebitda e l'Ebit sia sul Bilancio civilistico, sia su quello consolidato, sono stati appesantiti nel corso dell'esercizio 2009 da eventi che si sono concretizzati nel corso dell'esercizio e che hanno portato a contabilizzare costi ritenuti non ripetitivi ai fini gestionali. Di seguito riepiloghiamo il raccordo tra i costi non ricorrenti come previsti dalla delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006 (inclusi) e di costi non ripetitivi determinati ai fini gestionali.

<i>valori in migliaia di euro</i>	SNAI S.p.A.	Gruppo SNAI
Ricavi non ricorrenti previsti dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 (*)	-	-
Transazioni attive e risarcimento danni	4.390	4.396
Ricavi non ripetitivi ai fini gestionali (A)	4.390	4.396
Costi non ricorrenti previsti dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 (*)	14.678	15.735
Accantonamento fondo svalutazione crediti	4.579	4.773
Costi non ripetitivi ai fini gestionali (B)	19.257	20.508
<b>Effetto Netto sul risultato ante imposte (B-A)</b>	<b>14.867</b>	<b>16.112</b>

(\*) come esposto alla nota esplicativa n.33 del Bilancio di Esercizio e alla nota esplicativa n.36 del Bilancio Consolidato

Relativamente ai valori sopra esposti, il Consiglio di Amministrazione ritiene gli stessi non ripetitivi e di natura straordinaria nella loro entità, in quanto non troveranno un'analoga manifestazione nelle attività già poste in essere nei primi mesi del 2010 e tenuto conto di quanto previsto fino alla fine del 2010.

La voce transazioni attive e risarcimento danni è riferibile essenzialmente alla definizione di lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive a seguito del mancato rispetto degli obblighi contrattuali con SNAI S.p.A.

Il Fondo svalutazione crediti è stato incrementato di accantonamenti non ripetitivi per fronteggiare le situazioni di incremento di rischio sulla recuperabilità di alcuni crediti di esercizi pregressi che, all'acuirsi della crisi finanziaria da un lato e alla adozione di più stringenti azioni di recupero coattivo ne hanno reso più lunga nel tempo e quindi più incerta la recuperabilità anche per l'adozione di azioni coercitive.

Relativamente alla voce "Accantonamento al Fondo Rischi" l'accantonamento concerne essenzialmente alcune vertenze con gli uffici pubblici competenti, tra cui l'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato –, relativamente alla definizione dell'imposta PREU.

Si rileva che la voce svalutazione delle partecipazioni è opportunamente elisa nel bilancio consolidato.

## A. IL CONTESTO OPERATIVO

### 1. L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE

Nel corso del 2009, la raccolta dei giochi e delle scommesse ha superato i 54,4 miliardi di euro, con un incremento del 14,41% rispetto al 2008, proseguendo nel trend di crescita che già aveva portato, nel 2008, a un aumento del 12,71% rispetto al 2007.

#### Variazione della raccolta complessiva dei giochi e delle scommesse in Italia

*valori in milioni di euro*

Mercato	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Raccolta	54.409,70	47.555,02	42.192,15	35.054,17	27.704,21	20.270,31	15.121,72	15.609,66	14.541,13
Variazione%	14,41%	12,71%	20,36%	26,53%	36,67%	34,05%	-3,13%	7,35%	1,34%

Fonte: sito [www.aams.it](http://www.aams.it)

valori in milioni di euro

Gioco – Scommessa	2009	QM% 2009	Variazione % 2009 su 2008	2008	QM% 2008	Variazione % 2008 su 2007	2007	QM% 2007	2006	QM% 2006	2005	2004
New slot	25.525	46,91%	17,71%	21.685	45,60%	15,18%	18.827	44,62%	15.227	43,44%	10.705	
Lotto	5.664	10,41%	-3,21%	5.852	12,31%	-5,26%	6.177	14,64%	6.588	18,79%	7.315	11.689
Scommesse	6.007	11,04%	-2,98%	6.191	13,02%	15,65%	5.353	12,69%	5.206	14,85%	4.268	4.141
Ippiche	1.358	2,50%	-18,76%	1.672	3,51%	-17,84%	2.034	4,82%	2.135	6,09%	2.190	2.262
Sportive	4.024	7,40%	2,95%	3.909	8,22%	49,71%	2.611	6,19%	2.281	6,51%	1.470	1.284
Tris – Ippica nazionale	623	1,14%	3,70%	600	1,26%	-12,82%	689	1,63%	760	2,17%	563	596
A totalizzatore "Big"	2	0,00%	-81,01%	11	0,02%	-45,23%	19	0,05%	30	0,09%	45	
Gratta&Vinci							7.828	18,55%	3.884	11,08%	1.492	527
Superenalotto	3.776	6,94%	50,50%	2.509	5,28%	29,33%	1.940	4,60%	2.000	5,70%	1.981	1.837
Bingo	1.512	2,78%	-7,58%	1.636	3,44%	-5,21%	1.726	4,09%	1.775	5,06%	1.553	1.542
Concorsi pronostico	144	0,26%	-13,06%	166	0,35%	-20,61%	209	0,49%	274	0,78%	314	443
Totip		0,00%			0,00%		5	0,01%	14	0,04%	22	24
Loterie	9.434	17,34%	1,73%	9.274	19,50%	(1)	128	0,30%	86	0,24%	53	67
Giochi di Abilità	2.348	4,32%	870,25%	242	0,51%							
<b>TOTALE</b>	<b>54.410</b>			<b>47.555</b>			<b>42.193</b>		<b>35.054</b>		<b>27.704</b>	<b>20.270</b>

Fonte: sito [www.aams.it](http://www.aams.it)

Note:

(1) Il Gratta&Vinci, il totip e le lotterie sono stati sommati sotto la voce "lotterie" così come riportato nel "Comunicato Stampa" dei giochi pubblici di AAMS



## Analisi del mercato dei giochi e delle scommesse in Italia

Le tabelle mostrano come il mercato dei giochi sia in crescita costante e consistente nonostante il permanere dello stato di crisi finanziaria ed economica a livello mondiale.

L'andamento costante negli ultimi anni di crescita a due cifre del mercato italiano conferma il concretizzarsi di due fenomeni:

- l'emersione di volumi consistenti di gioco che in precedenza non affluivano nel mercato ufficiale grazie al progressivo diminuire del carico fiscale;
- l'attività del gioco presenta un fenomeno anticiclico all'accentuarsi della crisi.

Il progressivo aumento dei volumi del mercato dei giochi e delle scommesse fino agli attuali 54,4 miliardi di euro è da attribuirsi principalmente al segmento di gioco relativo alle "new slot" (apparecchi comma 6 e 6a) e, dal 2007, anche ai giochi a base sportiva, alle lotterie istantanee, comunemente definite "gratta&vinci", al Superenalotto e alla più attuale introduzione dei giochi di abilità (cd Skill Games).

Nel 2009 le new slot hanno mantenuto una rilevante quota di mercato, intorno al 47%, e hanno confermato un trend di crescita generalizzato, mentre le lotterie, che comprendono il "Gratta e Vinci", hanno consolidato il loro movimento registrando un incremento dell'1,73% rispetto al 2008, la quota di mercato è leggermente diminuita fino al 17,34% rispetto al 19,50% dell'anno precedente.

Il Lotto continua a registrare un'ulteriore flessione, pari al 3,21%, confermando un trend negativo che prosegue dal 2004; questo gioco, che restituisce in vincite circa il 50% della raccolta complessiva (ma in assenza di numeri cosiddetti "ritardatari" questa percentuale si colloca intorno al 40%), appare sempre più caratterizzato da una sorta di "zoccolo duro" di giocatori affezionati e abitudinari, che non riesce però a rinnovarsi nonostante le recenti introduzioni di nuove modalità di gioco, come per esempio il Lotto istantaneo.

I giochi a base sportiva, grazie all'attivazione della rete di negozi e corner assegnati ad esito del Bando di Gara Bersani di cui alla Legge del 4 agosto 2006 di conversione del decreto Legge del 4 luglio 2006 n. 223 quasi completamente realizzata, consolidano la loro raccolta facendo registrare un ulteriore 3% di crescita rispetto al 2008; questa tipologia di scommesse che beneficia, in particolare, del gradimento da parte di un pubblico giovane, informato e competente, nonché della sempre più ampia scelta di eventi e di tipologie di scommessa a disposizione, è maturata nel tempo fino all'attuale consolidamento.

La raccolta delle scommesse ippiche e sportive, nel suo complesso, registra una leggera flessione (-2,98%) rispetto al 2008, l'andamento è da attribuirsi alla ulteriore riduzione delle scommesse ippiche anche rispetto al 2008, anno peraltro già significativamente penalizzato dalla lunga astensione dall'attività agonistica che gli operatori ippici nazionali effettuarono nel mese di ottobre e nella prima decade di novembre 2008.

Un altro aspetto a favore del gioco sullo sport è costituito dalla bassa tassazione, che prevede due sole aliquote di prelievo, con previsione di ulteriore riduzione in subordine all'aumento della raccolta. Da novembre 2008 il prelievo fiscale medio è compreso tra il 4,5 e il 4%: tutto questo consente una remunerazione ai concessionari in linea con le aspettative relative ai rischi di impresa e di gioco, e di proporre al pubblico quote tali da permettere vincite comprese, in media, tra il 75 e l'81% di quanto giocato.

L'ampliamento di punti di vendita (negozi e corner sportivi) unitamente alla riduzione progressiva dell'imposizione fiscale (Imposta Unica) ha consentito di gratificare gli scommettitori sia con la qualità del prodotto scommessa sia con vincite significative, e ha generato negli anni il progressivo aumento della raccolta di gioco rilevato su base nazionale sino agli attuali movimenti.

I concorsi a pronostico su base sportiva (Totocalcio, Il Nove e Totogol, le scommesse del tipo "Big" - Big Match, Big Race) hanno complessivamente registrato ulteriori perdite che si aggiungono a quelle già registrate nella raccolta degli esercizi precedenti. Anche in questo caso appare necessaria una rivisitazione e soprattutto una ricalificazione del prodotto, anche in considerazione del fatto che le scommesse di tipo Big sono caratterizzate da una raccolta di poche migliaia di euro.

Le scommesse a base ippica giocate presso le agenzie di scommesse e i corner, pari a 1.981 milioni di euro, sono diminuite del 12,8% seppur confrontandosi con un 2008 già penalizzato dall'astensione dall'attività agonistica delle categorie ippiche. Tra le scommesse a base ippica sono ricomprese quelle cosiddette "Ippica nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté), giocate sia nelle agenzie di scommessa sia nelle ricevitorie/corner, che hanno registrato un volume pari a 623 milioni di euro, in aumento del 3,7% rispetto ai 600 milioni registrati nel 2008 che disponeva di una catena di vendita inferiore.

Va ricordato che dal 1° gennaio 2008, la scommessa "Ippica Nazionale" è raccolta nei negozi per l'accettazione di scommesse ippiche e/o sportive, nelle Totoricevitorie già operanti al 30.06.2006 e nei nuovi punti vendita (negozi e corner) ippici e sportivi aggiudicati ad esito del Bando Bersani e nei negozi ippici aggiudicati ad esito del bando cosiddetto Giorgetti; la "vecchia" rete delle ricevitorie è stata gradualmente – e solo in parte – sostituita dai nuovi negozi e corner assegnati tramite i bandi del 2006 e del 2009, e questo ha comportato una diminuzione complessiva dei punti di accettazione.

Si sottolinea inoltre che il gioco sull'ippica è caratterizzato da prelievi fiscali che pesano in modo significativo su quanto destinato a vincita per gli scommettitori, e che portano la percentuale di vincite a meno del 70% della raccolta complessiva, provocando la disaffezione del pubblico a vantaggio di altre tipologie di gioco più remunerative per lo scommettitore.

Il Lotto sembra subire una sorta di "concorrenza interna" agli stessi punti vendita da parte delle lotterie istantanee, che offrono una maggiore percentuale di vincita rispetto al Lotto. Di conseguenza, i tagliandi del "gratta&vinci" possono risultare

di maggior gradimento da parte del pubblico e beneficiare anche di una maggior promozione da parte degli stessi rivenditori, dal momento che le lotterie istantanee risultano più remunerative, in termini di aggio, rispetto al Lotto. Il Superenalotto continua nel proprio trend di crescita arrembante e nel 2009 registra un incremento del 50,50%. Il Bingo, con 1.512 milioni di euro di raccolta, evidenzia un calo del 7,06% che nella seconda parte dell'anno ha visto un'inversione di tendenza grazie sia alla riduzione del prelievo fiscale, a vantaggio della quota di vincite, e alla possibilità del gioco on line che sembra suscitare nuovo interesse.

### 1.1 SNAI: le quote di mercato

valori in milioni di euro	A	B	C	D	(A-C)%
	2009	QM. 2009	2008	QM. 2008	Diff. %
Scommesse ippiche Snai	828	60,97%	1.033	61,79%	-19,84%
Scommesse al Totalizzatore	783		985		-20,54%
Scommesse a Riferimento	14		23		-39,98%
Scommesse a Quota Fissa	31		24		28,46%
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	273	43,84%	242	40,30%	12,81%
<b>GIOCHI A BASE IPPICA</b>	<b>1.101</b>	<b>55,59%</b>	<b>1.275</b>	<b>56,11%</b>	<b>-13,64%</b>
Scommesse sportive Punti Snai	1.403	34,87%	1.559	39,89%	-10,02%
Scommesse quota fissa "erario"					
Concorsi pronostici calcio	20	13,89%	22	13,08%	-7,71%
Scommesse "Big"	2	100,00%	2	18,32%	3,66%
<b>GIOCHI A BASE SPORT</b>	<b>1.425</b>	<b>34,17%</b>	<b>1.583</b>	<b>38,75%</b>	<b>-9,97%</b>
Slot SNAI	2.054	8,05%	1.955	9,02%	5,06%
Giochi di Abilità (Skill Games)	157	6,69%	-	-	-
<b>TOTALE SNAI</b>	<b>4.737</b>	<b>8,71%</b>	<b>4.813</b>	<b>10,12%</b>	<b>-1,57%</b>

Note: La fonte dei dati SNAI è la consolle <http://blackhawk/controlli/login.php>

#### Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI

Nel 2009, l'aumento nel numero dei competitor attivi sul mercato italiano, introdotti con la Legge Bersani, ha costretto SNAI ad operare in un contesto di marcata concorrenza. SNAI mantiene la propria leadership nel segmento delle scommesse ippiche e sportive, seppur cedendo alcuni punti di quote di mercato, e si conferma, come già negli anni precedenti fra i principali concessionari per quanto riguarda le new slot.

La quota di mercato complessiva, comprendendo anche Lotto, concorsi, eccetera, è pari all'8,71% mentre è significativa la quota del 55,59% nel solo settore delle scommesse ippiche. Nelle scommesse sportive, dove è particolarmente alta la presenza di competitor, la quota di mercato è del 34,16%. Per quanto riguarda le new slot, infine, si rileva una quota di mercato pari all'8,05%.

Come evidenziato nelle tabelle precedenti, i giochi a base ippica hanno subito una forte contrazione a livello nazionale, imputabile al significativo prelievo fiscale pari in media al 17,5% sul movimento realizzato: tale entità di prelievo non consente di fronteggiare adeguatamente la concorrenza dei nuovi tipi di scommessa che presentano prelievi inferiori. Anche le scommesse sportive raccolte dai punti SNAI hanno subito una contrazione per l'ingresso sul mercato di numerosi e agguerriti competitori.

Pertanto la chiusura dell'esercizio 2009 registra una raccolta complessiva di gioco relativa alla rete SNAI (scommesse nei Punti SNAI e nelle ricevitorie collegate, nei punti gioco Rete Bersani, concorsi a pronostico, new slot) pari a 4.737 milioni di euro, con la minima flessione dell'1,57% rispetto ai 4.813 milioni di euro del 2008, e con una quota di mercato corrispondente all'8,71% rispetto al 10,12% del 2008.

#### New slot

Nel 2009 la raccolta ha raggiunto i 2.054 milioni di euro, con un aumento del 5,06% rispetto al 2008, nonostante l'incremento dell'aliquota PREU dal 12 al 12,6% e alla necessità per i gestori di sostituire, entro il 31.12.2009, l'intero parco macchine delle comma 6 di prima generazione con le comma 6a.

L'affidabilità della rete telematica e la politica commerciale intrapresa da SNAI hanno permesso di consolidare il proprio ruolo di concessionario di rete per numero di slot collegate e di transazioni veicolate; risultati che permettono di guardare con fiducia alle nuove opportunità che offrirà questo mercato con l'introduzione delle "videolotteries" di prossima introduzione e con quello dei "Giochi di abilità a distanza" (Skill Games) avviati alla fine di dicembre 2008.

Il mercato delle new slot si caratterizza principalmente per la sua trasversalità: è in grado di raggiungere pubblico in una fascia d'età molto ampia, sia maschile sia femminile, possono essere offerte in una tipologia di punti vendita molto diversificata (bar, esercizi pubblici, ecc.). Tutto questo, unito all'aspetto positivo per il giocatore dell'incasso immediato delle vincite e all'emersione di un mercato che sino a qualche anno fa era attivo nell'illegalità, ha permesso un rapido e notevole successo del settore.

### **Scommesse ippiche**

Le scommesse sulle corse dei cavalli effettuate presso punti riferiti a SNAI (agenzie di scommesse, ricevitorie, negozi e punti - corner di gioco rete "Bersani") sono risultate, nel corso del 2009, pari a 1.101 milioni di euro, un volume che risulta inferiore per il 13,64% rispetto al dato del 2008 (1.275 milioni di euro). La rete SNAI ha avuto una performance migliore del mercato nazionale che nell'insieme è calato del 18,78%.

La quota di mercato è pari al 55,59%.

L'analisi della raccolta sull'ippica "nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté, giocabili sia nelle agenzie sia nelle ricevitorie) evidenzia un valore di 273 milioni di euro, in incremento del 12,81% rispetto al 2008, ma con un aumento della quota di mercato dal 40,3% al 43,84. Questo dato, consolidato nel corso del 2009, conferma come una rete specializzata possa fornire agli scommettitori maggior affidabilità, maggiori informazioni e anche maggiori servizi utili alla scommessa e di conseguenza possa portare a un aumento del gioco.

Per quanto riguarda le scommesse ippiche multiple a riferimento, la raccolta si attesta a 14 milioni di euro (-39,98% rispetto al 2008), aumentano le scommesse ippiche a quota fissa, da 24 a 31 milioni di euro (+28,46%).

La scommessa ippica deve fare fronte a prelievi (di natura fiscale e destinati al comparto ippico) che portano le vincite a una percentuale inferiore al 70% della raccolta, rendendo difficile una gratificazione complessiva degli scommettitori. Il mercato necessita di un maggior appeal e di una concreta validità informativa nei canali satellitari dedicati all'ippica, i cui contenuti sono gestiti dall'Unire (Unione Nazionale Incremento Razze Equine), l'ente deputato alla gestione dell'intero comparto ippico italiano.

Il gioco sulle corse dei cavalli, uno dei segmenti di mercato che più deve far fronte alla concorrenza portata da altre tipologie di gioco disponibili nel nostro Paese, non ha saputo rinnovarsi rispetto al passato nel momento in cui sono state introdotte nuove modalità di gioco nel nostro Paese.

Il settore ippico è però un asset fondamentale per il mercato dei giochi. L'esempio del mercato francese dimostra infatti che le scommesse ippiche, se basate su una programmazione di corse strutturata, dotata del giusto livello di appeal e spettacolarità, supportata da canali informativi adeguati alle necessità del pubblico e sottoposta a un equilibrato livello di tassazione, possano costituire uno dei principali segmenti per il mercato dei giochi del Paese. Il progetto di rilancio deve passare essenzialmente attraverso una maggior capacità di attrazione dell'ippica, anche tramite l'inserimento nel calendario di una-due grandi giornate di corse, capaci di competere con i principali eventi a livello mondiale e che possano assumere il ruolo di evento promozionale per catturare nuovo pubblico e nuovi appassionati.

A seguito delle agitazioni delle categorie ippiche, che hanno consentito di far acquisire al settore 150 milioni di euro per il 2009 e 2010 e successivamente un importo in percentuale sul movimento di gioco, è stato predisposto un piano industriale dell'attività ippica nazionale che coinvolge in primis lo stesso Ente e consente di attuare la rivisitazione dei livelli di prelievo fiscale, al fine di ottenere benefici in termini di volumi di scommesse che consentano adeguate ricadute a favore del comparto ippico in modo da destinare alle vincite e corrispondere agli operatori una percentuale della raccolta complessiva di gioco più elevata rispetto a quella attuale.

Obiettivi ulteriori da perseguire saranno l'innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto, unito a una programmazione razionale e coordinata che eviti il più possibile la sovrapposizione di corse; una gestione dei canali televisivi ippici che preveda una programmazione completa e accattivante, in grado di attrarre l'interesse di nuovo pubblico e di soddisfare le esigenze degli appassionati e degli scommettitori.

### **Scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli ("Giochi a base sport")**

La nuova denominazione ministeriale delle scommesse sportive ("scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli") ha accorpato in un'unica categoria il gioco sulle discipline olimpiche, sugli eventi legati ai motori (Formula 1, Motomondiale, Superbike), e su eventi di altro tipo (elezione di Miss Italia, Notte degli Oscar, variazioni di Borsa, Festival di Sanremo, reality show televisivi, ecc.).

In questo segmento la raccolta SNAI del 2009 risulta in leggero calo rispetto al 2008, passando da 1.583 milioni di euro a 1.425 milioni; la quota di mercato è ora pari al 34,16%.

Anche in questo settore SNAI ha mantenuto un ruolo di leader di mercato, nonostante il bando "Bersani" abbia introdotto un numero di competitor molto superiore rispetto agli anni scorsi, portando quindi a una concorrenza più agguerrita rispetto al passato.

SNAI ha dimostrato di saper mantenere alto il livello di appeal dell'offerta nei confronti della propria clientela anche alla luce della nuova e più ampia rete di accettazione delle scommesse attiva che, superata la fase di avviamento tutt'ora in corso, potrà proporsi al mercato con circa 6.000 punti e disporre di forza ancora maggiore, con ampie possibilità di ottenere incrementi ulteriori sia nel volume di raccolta sia nella quota di mercato.

Il mercato conferma il "ritratto" di un giocatore giovane, appassionato, competente, che usa la scommessa per mettere alla prova la propria abilità e la propria conoscenza della materia, "tifoso" ma non in modo eccessivo, tanto da non scommettere quasi mai sulla propria squadra per un senso di scaramanzia e propenso a utilizzare Internet e gli strumenti telematici. Uno



scommettitore che rientra perfettamente nella tipologia di offerta, per tecnologia e servizi, propria di SNAI.

## 1.2 La raccolta telematica

Il 2009 ha permesso di registrare un ulteriore e significativo incremento complessivo della raccolta telematica da parte di SNAI: l'aumento rispetto al 2008 è pari al 25,41% con una raccolta che si attesta a 233 milioni, da imputarsi esclusivamente all'aumento delle scommesse sportive su base telematica.

Per le scommesse telematiche a base ippica, che comprendono le scommesse a totalizzatore, l'ippica nazionale e i Concorsi a pronostico il movimento è complessivamente in aumento anche se per volumi tuttora non significativi.

valori in milioni di euro

Tipologia di scommessa	2009	2008	Var. %	2007	2006	2005
Ippiche totalizzatore telematiche	42	36	16,15%	41	37	21
Sportive a quota fissa telematiche	191	150	27,65%	92	69	24
TOTALE	233	186	25,41%	133	107	45

Note 2009

Nelle scommesse ippiche è considerato anche il gioco telematico per Ippica Nazionale

Nelle scommesse sportive sono considerati i concorsi a pronostico e lo sport a totalizzatore

La fonte dei dati SNAI è la consolle <http://blackhawk/controlli/login.php>

## 1.3 Giochi di Abilità a distanza (Skill Games)

Il 2008 ha accolto l'ingresso nel mercato dei Giochi e delle Scommesse dei giochi di abilità a distanza, previsti già dalla Legge "Bersani" e poi disciplinati dalla Finanziaria 2006 e da una serie di provvedimenti di AAMS.

SNAI ha siglato a partire dal 2008 una serie di accordi con importanti fornitori internazionali per la fornitura ai propri clienti dei giochi più richiesti.

Le piattaforme di gioco attualmente operative sono 3: quella del poker realizzata da Playtech, un'importante compagnia internazionale specializzata in questo settore; quella per backgammon, domino, blackjack, poker ai dadi e ginummy realizzata dalla britannica Game Account; quella per il burraco ed il sudoku realizzata dall'italiana Giocaonline.

Oltre a questi fornitori, SNAI si avvale anche di una compagnia (Hardway) legata alla multinazionale "The Nation Traffic", specializzato nel marketing su internet.

SNAI, come la maggior parte degli operatori ha iniziato con il gioco del poker nelle versioni Texas Hold'em e Omaha, ha successivamente introdotto i cinque giochi della piattaforma di Game Account il 27 agosto 2009 ed infine il 17 novembre 2009 ha lanciato il Burraco sulla piattaforma di Giocaonline.

Il fornitore SNAI della piattaforma del poker Texas Hold'em ed Omaha (versione del poker non disponibile da tutti i competitors) è PLAYTECH limited, come detto, che ha contrattualizzato altri concessionari realizzando un network ai cui tornei accedono non solo i giocatori di SNAI ma anche quelli di altri cinque primari concessionari concorrenti.

SNAI offre tornei 24 ore su 24 ed i risultati di raccolta sono in continuo aumento: infatti SNAI S.p.A. da un movimento di 5,56 milioni realizzato nel mese di gennaio 2009 ha raggiunto 18,2 milioni di euro nel dicembre 2009 per un totale annuo di 157,5 milioni di movimento annuo.

La stragrande maggioranza del volume di gioco è stato generato dalla piattaforma di Playtech (155,41 milioni di euro), seguita da Gameaccount (1,56 milioni) e dall'ultima arrivata Giocaonline (0,5 milioni).

La media giornaliera della raccolta, escludendo i periodi di test in cui i giochi erano fruibili solo alcune ore al giorno, è stata di 426 mila euro per Playtech, 13 mila euro per Gameaccount e 14 mila euro per Giocaonline.

I dati di dicembre mostrano una netta crescita: la media giornaliera della raccolta è stata di 559 mila euro per Playtech, di 15 mila euro per gameaccount e di 14 mila euro per Giocaonline (dicembre è stato l'unico mese di piena attività di questa piattaforma).

All'interno della piattaforma del poker il volume di gioco raccolto tra i clienti SNAI rappresenta a tutt'oggi circa il 50% del volume di gioco totale.

SNAI ha ben affrontato i molteplici e aggressivi competitors affacciatisi al mercato dal dicembre 2008 a oggi ottenendo gli attuali meritati volumi. Il prodotto SNAI è attualmente fra i migliori del settore.

Le attività promozionali degli skill games sono state quasi esclusivamente legate al poker e sono state suddivise in due tipi: quelle condivise con gli altri operatori della piattaforma (ad esempio molto successo ha riscosso il Fantapoker, una sorta di campionato a squadre da 5 giocatori), sia esclusive SNAI, (come ad esempio la possibilità di accumulare punti da convertire in bonus di ricarica).

Il fatto di condividere la liquidità con altri operatori ha inoltre permesso di svolgere un torneo speciale per festeggiare il primo anno di attività della piattaforma, il "Gran Domenica Anniversary", che ha raccolto circa 2000 iscritti per un montepremi di 200 mila euro. Tutti i giorni si svolgono anche altri tornei a montepremi garantito, sia riservati ai giocatori SNAI sia aperti a tutti i giocatori della piattaforma, per un montepremi totale mensile di oltre 3 milioni di euro.

In totale i premi assegnati, per quanto riguarda il poker, sono stati pari a 135,56 milioni di euro, pari all'87,2% della raccolta. A questi vanno sommate tutte le vincite aggiuntive ed i bonus assegnati ai giocatori, che fanno arrivare il payout all'89% circa. Per fronteggiare l'aggressività dei nuovi competitors, questa percentuale è destinata a salire ulteriormente, fino ad arrivare al 90%.

Il margine per SNAI è tra il 3 ed il 7% a seconda della piattaforma, dei bonus erogati, della provenienza del cliente (ad Hardway va una commissione funzione del successo delle sue attività promozionali): ad un minore utilizzo di bonus o vincite aggiuntive, a causa della minore competitività del mercato, si aggiunge una maggior incidenza dei costi fissi di gestione e di pagamento dei fornitori..

## B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO

All'inizio del 2009 è stato rinnovato il negozio di scommesse sportive sito a Capannori (Lu), introducendo tecnologie di nuova ideazione e con funzionalità innovative per la sperimentazione di nuove modalità di gestione del Punto vendita incontrando un apprezzamento da parte degli scommettitori che sono stimolati a effettuare scommesse su sistemi senza operatore (es. nuovi terminali "Faiconme", ecc.).

La nuova modalità di accettazione è attentamente monitorata per valutare la sua divulgazione presso altri punti di accettazione che si dovessero rinnovare.

### 1. ACQUISIZIONE E COSTITUZIONE DI NUOVE SOCIETÀ

Nel corso del 2009 nell'ambito del programma di partecipazione al Bando di Gara per l'aggiudicazione dei negozi ippici cosiddetti Giorgetti sono state costituite e/o acquisite le seguenti società:

- a febbraio 2009 è stata costituita da SNAI S.p.A. la società Punto SNAI S.r.l. con un capitale di Euro 50.000 interamente detenuto da SNAI S.p.A.; successivamente a Punto SNAI S.r.l. è stata ceduta una concessione di negozio sportivo;
- il 13 marzo 2009 è stata costituita, tramite la controllata Società TRENNO S.r.l., la società Autostarter S.r.l. con

capitale sociale di Euro 50.000 interamente detenuto dalla stessa Trenno S.r.l.: la società Autostarter S.r.l. è attualmente

tramite Punto SNAI S.r.l. il gruppo SNAI detiene il 100% di "Agenzia Ippica Monteverde S.n.c.", poi trasformata in s.r.l., già titolare di n. 2 rami d'azienda concessione ippica, di cui una cosiddetta ippica storica, e 2 rami d'azienda concessione sportiva: tramite questa società il gruppo ha partecipato al bando di gara aggiudicandosi ad esito della stessa n. 303 diritti di negozio ippico (per i dettagli sulla partecipazione si fa rimando al paragrafo G 2.6).

- In data 12 marzo 2009 SNAI S.p.A. ha acquistato, per mezzo dell'interamente controllata Punto SNAI S.r.l. dapprima il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c. titolare di n. 4 concessioni per la raccolta delle scommesse: n. 2 sportive e n. 2 ippiche, di cui una cosiddetta ippica storica.
- In data 28 marzo 2009 la Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale Sociale di complessivi Euro 10.000 trasformando la ragione sociale in Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.; l'onere complessivamente sostenuto per l'acquisto pari a Euro 965 migliaia di cui Euro 900 migliaia quale prezzo di acquisizione e per i restanti 65 migliaia relativi agli oneri direttamente connessi all'acquisizione.

La società acquisita è stata utilizzata per la partecipazione al Bando di gara per n. 3.000 negozi ippici per le specifiche della quale si fa rimando al successivo paragrafo 2.

- In data 18 maggio 2009 è stata avviata la costituzione della società denominata "SNAI IMEL S.p.A. - Istituto di moneta elettronica" con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 120.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.. La società è in attesa della necessaria autorizzazione della Banca d'Italia la quale ha in corso richieste di approfondimento sul controllo interno e sulla governance della costituenda società cui si sta predisponendo adeguata risposta.

### 2. PARTECIPAZIONE AL BANDO DI GARA PER L'ASSEGNAZIONE DI N. 3000 DIRITTI DI NEGOZIO IPPICO

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

Il Gruppo SNAI si è aggiudicato n. 303 diritti ippici in sostituzione delle 138 concessioni ippiche storiche di proprietà, la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 era stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008.

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

In data 3 febbraio 2009 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE) il testo del bando di gara denominato "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici di cui all'articolo 1 bis

del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2 commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203", che è stato indetto con termine per la presentazione delle offerte al 16.03.09, per l'aggiudicazione di esercizi di giochi pubblici su base ippica attraverso l'apertura di 3000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione quali:

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

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

La partecipazione era riservata agli operatori di gioco dotati di un sistema informatico dedicato per l'esercizio di almeno una delle attività oggetto di concessione e che esercitassero in Italia o in altro Stato dell'Unione Europea, sulla base di una autorizzazione rilasciata dall'Autorità competente dello Stato in cui hanno la sede legale, almeno una tipologia di gioco tra quelle oggetto del bando o tra le altre facenti parte del portafoglio giochi gestito da AAMS.

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

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

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

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

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

A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanto plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, le 138 concessioni revocate hanno continuato ad operare fino al 09.07.2009 e dal 10.07.2009 sono iniziate le operazioni di attivazione dei 303 diritti.

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

I Rami d'Azienda oggetto dell'acquisizione continueranno a svolgere, tramite appositi contratti di gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse su base ippica e su base sportiva che gli ex titolari già svolgevano prima dell'acquisizione da parte di SNAI S.p.A..

Pertanto, la circostanza che tali Rami d'Azienda sono oggi di titolarità di SNAI permette alla stessa SNAI di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda ed ampliando la presenza della propria rete di vendita sul territorio nazionale integrandola, ovunque ritenuto necessario, con l'abbinamento di un diritto di negozio ippico di titolarità della controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. .

Tale possibilità riguarda anche il profilo del rischio assunto da ciascun Ramo d'Azienda nell'accettazione e raccolta delle scommesse relative a 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, gli standard qualitativi e la percezione del proprio marchio quale sinonimo di massima qualità nel settore delle scommesse.

Si è proseguito nel corso dell'esercizio 2009 con l'avvio della gestione diretta di alcuni punti vendita ad alta tecnologia e con elevato impatto di immagine sul pubblico potenziale e sugli scommettitori: la sperimentazione sta dando significativi riscontri positivi sia in termini di gradimento ed afflusso di clienti sia in termini di flussi di cassa realizzati, sia di valutazione immediata dell'efficienza dei nuovi prodotti e tecnologia che vengono immesse sul mercato del settore dei giochi e delle scommesse gestiti.

Nell'ambito della riformulazione dei piani strategici per i prossimi anni, la società sta valutando le modalità operative

più efficaci per fidelizzare, tramite le attività di marketing e di vendita, la propria rete al proprio marchio e alla propria organizzazione di distribuzione e di vendita.

Ulteriori iniziative, in fase di definizione contrattuale, consentiranno nel prossimo immediato futuro di incrementare l'attività di supervisione, monitoraggio, controllo e omogeneizzazione della rete di vendita sia dei negozi che dei corner della rete SNAI, tramite una struttura appositamente costituita e gerarchicamente dipendente dalla società Capogruppo

#### **4.RINEGOZIAZIONE DEL DEBITO - OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA**

SNAI S.p.A. constatata la differente consistenza patrimoniale, finanziaria e reddituale, significativamente diversa da quella su cui si era basata la richiesta di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda nel marzo 2006, ha proseguito nel corso del 2009 con attività finalizzate alla rinegoziazione del proprio debito, al fine di ottenere condizioni di minor onerosità e di maggior flessibilità nelle scelte gestionali; SNAI ha un debito strutturato senior e junior di importo residuo al 31 dicembre 2009 di 255 milioni di euro nominali, scadenti per 27 milioni di euro a marzo 2010 (tale scadenza è stata onorata il 22 marzo u.s.) e per 228 milioni di euro a marzo 2011.

Nell'ultimo trimestre dell'anno la società ha valutato e lavorato essenzialmente alla realizzazione di due progetti finanziari, entrambi con la finalità di rimborsare anticipatamente, rispetto alla scadenza del marzo 2011, i finanziamenti senior e junior esistenti e per sostenere l'espansione del business della Società, anche nel settore delle videolotteries.

La situazione finanziaria al 31 dicembre 2009 è comunque sostanzialmente invariata rispetto al 30 settembre 2009, seppur la società abbia sostenuto l'esborso di 37,8 milioni di euro avvenuto nel mese di ottobre 2009 quale prima tranche, pari al 50%, per l'acquisizione di 5.052 diritti relativi alle videolotteries.

##### **4.1 Offerta vincolante dai fondi Bridgepoint Capital Limited e Axa Private Equity Europe SA.**

A fine novembre 2009 SNAI S.p.A. ha ricevuto un'offerta vincolante presentata dai fondi Bridgepoint Capital Limited e Axa Private Equity Europe SA. tesa a rilevare il "ramo scommesse"; a seguito di tale offerta il Consiglio di Amministrazione della società, in data 1 dicembre 2009, ha dato mandato al Presidente a procedere all'esame e ai dovuti approfondimenti dell'offerta vincolante presentata.

L'offerta vincolante e la connessa bozza di contratto coinvolgevano alcuni fondamentali aspetti decisionali di competenza del socio di controllo "SNAI Servizi S.r.l." nonché dei relativi soci della controllante e delle imprese che gestiscono i negozi ippici e sportivi con contratti commerciali stipulati con SNAI S.p.A. e/o A.I. Monteverde S.r.l. che detengono la titolarità delle concessioni.

In particolare l'operazione prevedeva lo scorporo dell'intero ramo d'azienda scommesse in una società di nuova costituzione che SNAI S.p.A. avrebbe dovuto cedere integralmente agli investitori subito dopo il completamento del conferimento al valore in offerta su base cash free/debt free, soggetto alla procedura di determinazione e di eventuale aggiustamento prevista nel contratto di investimento.

Il ramo scommesse conferito avrebbe dovuto comprendere: tutta l'attività scommesse e gaming attualmente gestita da SNAI S.p.A. oltre all'intera partecipazione di FESTA S.r.l., Punto SNAI S.r.l., Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., Mac Horse S.r.l., SNAI Olè S.A. nonché la partecipazione del 19,5% detenuta da SNAI S.p.A. in Teleippica S.r.l. e la costituenda SNAI Imel S.p.A..

In data 16 dicembre 2009 il Consiglio di Amministrazione della capogruppo SNAI Servizi Srl non accettava l'offerta congiunta ricevuta dai fondi di investimento Bridgepoint e Axa definendola "non di proprio interesse"; con tale decisione veniva a cadere l'offerta stessa.

Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. si è riunito il successivo 18 dicembre per presa d'atto della mancata accettazione da parte di SNAI Servizi S.r.l. dell'offerta ricevuta da Bridgepoint e Axa per la parte ad essa relativa e quindi del venir meno dell'offerta medesima.

##### **4.2 Emissione prestito obbligazionario**

Nella seduta del 18 dicembre 2009 il consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. ha altresì dato mandato al Presidente di perseguire la realizzazione di eventuali operazioni di finanza straordinaria alternative, incluse possibili operazioni connesse ad emissioni obbligazionarie da parte di società del gruppo.

La società, nel gennaio 2010, ha valutato e strutturato un'operazione di prestito obbligazionario – Highyield Bond (vedi paragrafo P 2 "Predisposizione per l'emissione di un prestito obbligazionario" all'interno della Sezione "Fatti successivi alla chiusura dell'esercizio").

#### **5. APERTURA DEI NUOVI PUNTI VENDITA**

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

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

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

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

La gamma di prodotti vendibili all'interno dei corner ippici si presenta ancora poco appetibile per consentire una vendita remunerativa per il gestore del corner: sono allo studio iniziative di implementazione dei prodotti vendibili anche nei settori collaterali a quelli specifici delle scommesse ippiche che ne consentirebbero un incremento di redditività dei singoli punti con conseguente maggior interesse nell'avvio dell'attività di raccolta.

## **6. COMUNICAZIONE DI AVVIO DI PROCEDIMENTO DI REVOCA DI ALCUNI DIRITTI AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA BERSANI**

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS aveva comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEI S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano attivati.

Rispetto a tale iniziativa SNAI S.p.A. aveva tempestivamente replicato inoltrando una memoria delle deduzioni con la quale evidenziava l'incidenza di alcune circostanze obiettive e non imputabili alla sfera di controllo e reazione del concessionario SNAI e che hanno caratterizzato la fase di localizzazione dei diritti.

Le deduzioni di SNAI si sono fondate sui seguenti punti:

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

Rispetto a tali deduzioni l'Amministrazione si è espressa nel mese di aprile 2009 sospendendo i provvedimenti di revoca.

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

Sotto altro profilo, poi, va rammentato come l'impostazione difensiva seguita da SNAI S.p.A., sia in sede di contraddittorio procedimentale, sia in sede contenziosa, faccia rilevare, da un lato, l'incidenza di alcune circostanze obiettive e non imputabili alla sfera di controllo e reazione del concessionario che hanno caratterizzato la fase di localizzazione dei diritti in questione (la proroga del termine di cessazione della precedente rete di ricevitorie, gli impedimenti procedurali per il rilascio delle licenze di P.S.); dall'altro lato l'influenza della prassi interpretativa contraddittoria proveniente dalla stessa AAMS, che in precedenza aveva ripetutamente dimostrato di dare differente contenuto all'obbligo di attivazione dei diritti di gioco acquisiti (le attestazioni di avvenuta attivazione di un numero di diritti superiore a quello poi contestato, e la prassi di assentire il trasferimento di punti di gioco non ancora in esercizio).

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

Infine in data 25 febbraio 2010, la direzione generale di AAMS ha comunicato alla Società il procedimento di revoca per 5 diritti ippici assegnati a seguito del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006 n. 248 (c.d. "Diritti Bersani") sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. Le questioni sono ancora non definite e sulla base del parere legale è pendente il termine per l'eventuale impugnativa cui si potrebbe procedere pur tenendo in considerazione che in passato AAMS, per analoghi procedimenti, non ha fatto seguire provvedimenti decadenziali.

## 7. VLT - VIDEOLOTTERY

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

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

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

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

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

SNAI ha presentato, nei modi e nei termini stabiliti, richiesta di autorizzazione all'installazione di n. 5052 VLT, corrispondenti al limite massimo del 14% dei 36.085 nulla osta in suo possesso e ha effettuato entro il 30 ottobre 2009 il pagamento della prima rata dell'importo dovuto, pari al 50% dell'importo complessivo corrispondente ad Euro 37.890.000,00 (Euro 7.500 per ciascuna delle 5.052 VLT per le quali è stata autorizzata l'installazione).

È prevista una fase di sperimentazione per la partecipazione alla quale ogni concessionario interessato dovrà presentare entro termini predefiniti, idonea documentazione di partecipazione redatta secondo i criteri stabiliti dalle linee guida pubblicate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; nell'ambito di tale sperimentazione verranno testate l'idoneità delle caratteristiche tecniche dei sistemi di gioco, di controllo e comunicazione di ogni concessionario partecipante.

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

L'atto aggiuntivo ed integrativo della convenzione di concessione per l'affidamento della rete per la gestione telematica degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, sottoscritto dalla società con AAMS in data 23 marzo 2010, prevede che i concessionari siano tenuti a confermare entro il 30 aprile 2010 il numero di apparecchi videoterminali (VLT) che intendono installare.

## 8. VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE

Come noto, il 31 marzo 2008, è stato assegnato alla città di Milano l'organizzazione dell'Expo 2015 che comporterà riprogettazioni urbanistiche e valorizzazione di ampie aree all'interno della città tra le quali anche quella della zona di Milano San Siro.

Si ricorda che in data 15 maggio 2007 era stato sottoscritto un contratto di advisor con connesso patto di opzione d'acquisto con la società VARO S.r.l., che opera nel mercato delle progettazioni e consulenze immobiliari, per la valorizzazione delle aree del complesso di Milano San Siro.

L'opzione di acquisto, che ha durata sino al 31 gennaio 2012, comprende tutte le aree ad eccezione di quella dell'ippodromo del Galoppo.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2004, la Soprintendenza ai Beni Artistici e Culturali aveva formalmente apposto il vincolo di interesse storico – artistico su parte delle aree del complesso ippico del galoppo di Milano San Siro, di proprietà di SNAI S.p.A. e di società facenti capo al Gruppo SNAI.

Avverso tale provvedimento, con l'assistenza dei consulenti del Gruppo, le società interessate hanno proposto tempestivo ricorso al Tribunale Amministrativo Regione Lombardia.

Ulteriori iniziative da intraprendere per valorizzare il complesso monumentale e, parallelamente, tutelare gli immobili divenuti tutti nel frattempo di proprietà di SNAI S.p.A. sono monitorate dal Consiglio di Amministrazione.

## 9. AVVIO COSTITUZIONE DI SNAI IMEL S.P.A.

Il 18 maggio 2009 è stata avviata la costituzione dell'istituto di Moneta Elettronica SNAI IMEL S.p.A. con un capitale di Euro 120.000,00, interamente versato e detenuto dalla SNAI S.p.A..

La nuova società ha l'obiettivo di gestire gli strumenti di pagamento e ogni attività connessa alla gestione e/o all'utilizzo di moneta elettronica (carte di pagamento).

Attualmente la società è in attesa dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Banca d'Italia presso la quale è stata inoltrata formale richiesta e alla quale sono state e saranno inviate documentazioni integrative richieste dalla stessa Banca d'Italia durante la procedura di esame autorizzativo, tuttora in corso.

## 10. NUOVA CAMPAGNA PUBBLICITARIA

Nella primavera del 2009 è stata ulteriormente richiamata la campagna pubblicitaria di rafforzamento del marchio SNAI. Si ricorda che nel mese di ottobre 2007 è stata lanciata una nuova campagna pubblicitaria programmata nel periodo autunnale sui mezzi di stampa, radio e di affissione.

La campagna è stata ideata dal team di Oliviero Toscani con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell'allargamento della rete distributiva, sono entrati importanti nuovi competitori sia italiani che esteri.

Anche il mercato on-line (scommesse telematiche e telefoniche, giochi di abilità a distanza (cd skill games) sta assistendo alla entrata di nuovi aggressivi operatori esteri con importanti investimenti nello specifico settore.

La finalità della campagna di rafforzamento del marchio, per un investimento di oltre 4,5 milioni di euro (di cui 3 milioni nel 2007), è tesa ad accrescere e riaffermare SNAI quale leader del mercato delle scommesse in Italia, con contestuale caratterizzazione di affidabilità e fiducia nonché avanzata tecnologia connessa alla fase di rapida evoluzione dello scenario del mercato.

L'allargamento del mercato sarà incentivato anche dall'aumentata notorietà e promozione delle scommesse sportive e ippiche, dalla maggiore accettabilità sociale dei luoghi deputati alla raccolta del gioco e dalla crescente diffusione in zone attualmente ancora poco servite dall'offerta di scommesse, oltre che dalle scommesse e giochi on-line e telematiche.

La nuova attività di raccolta da Skill Games è stata affiancata da una puntuale attività di organizzazione di eventi e tornei di Poker Texas Hold'em.

## 11. RILIEVI DELLA CORTE DEI CONTI E CONTESTAZIONI AMMINISTRATIVE PER PRESUNTI INADEMPIMENTI NELLA GESTIONE DELLA RETE TELEMATICA DI INTERCONNESSIONE DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO

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

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

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

A questa valutazione si aggiunga che nel merito appare insussistente il danno in quanto non dimostrabile dalle condotte dei concessionari. Sempre sulla base dei pareri legali riteniamo che nell'eventuale accertamento del danno erariale, la Corte non possa ritenere assolta l'eventuale corresponsione delle penali contrattuali oggetto del contenzioso dinanzi al Giudice Amministrativo.

Con riferimento a quest'ultimo giudizio il TAR si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 del 1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Tuttavia il TAR del Lazio è stato investito di un nuovo giudizio promosso da SNAI S.p.A. per annullamento delle penali come ricalcolate e ridotte da AAMS in ottemperanza alla sentenza appena citata del 2008. Con sentenza n.12245/09 del 1.12.2009 il Tar del Lazio ha rigettato il ricorso promosso da SNAI. I consulenti legali hanno evidenziato i profili critici di tale pronuncia che ne lasciano intravedere significativi margini per ottenerne riforma in appello in sintonia con quanto già avvenuto con altro concessionario di rete che ha visto accolte le istanze di sospensione. A seguito della citata pronuncia, AAMS in data 25 febbraio 2010 con comunicazione prot. 2010/6920/Giochi/ADI ha richiesto il versamento di tali penali.

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

## C. LA GESTIONE ORDINARIA

### 1. ATTIVITÀ DI CONCESSIONARIO E DI SERVICE PROVIDER

SNAI S.p.A. si conferma leader di settore delle scommesse ippiche e sportive con una quota che si attesta al 8,71% dell'intero

mercato dei giochi e delle scommesse, toccando la quota di leader del mercato del 55,59% sui giochi a base ippica e del 34,16% su giochi a base sportiva; all'attività di concessionario diretto delle n. 450 concessioni svolta dal 16 marzo 2006, si è aggiunta, gradualmente, quella derivante dall'apertura nuovi punti vendita (negozi e corner ippici e sportivi), aggiudicati tramite la Gara Bersani, quella riferita alle ulteriori concessioni e diritti acquisiti nel corso dell'esercizio 2008 e quella derivante dai 303 diritti ippici aggiudicate ad esito del bando di Gara Giorgetti, parte delle quali è andata a sostituire le concessioni ippiche storiche anticipatamente revocate al 9 luglio 2009.

Il volume complessivo dei giochi e delle scommesse in Italia ha raggiunto, nel corso del 2009, 54,4 miliardi di euro in crescita del 14,4% rispetto ai valori realizzati nell'esercizio 2008.

Le scommesse sportive consolidano il proprio movimento, ad esito del consolidamento della rete Bersani, mantenendo un +3% rispetto al 2008, anno in cui il movimento è stato positivamente influenzato dai campionati europei di calcio, e le New Slot continuano nel proprio trend di crescita con un incremento del +17,71%; in entrambi i segmenti opera il Gruppo SNAI.

Risultano invece in ulteriore flessione le scommesse a base ippica, un altro settore nel quale operano in modo significativo la Società e il Gruppo: in particolare quelle relative alle scommesse al totalizzatore (-18,78%), in aumento risultano invece quelle relative all'ippica nazionale (+3,70%).

Rileviamo che le scommesse a base ippica decrescono rispetto all'anno precedente, seppure il confronto sia effettuato con un anno già penalizzato dall'astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici (allenatori, guidatori e fantini) protrattasi interrottamente per oltre un mese tra il mese di ottobre fino alla prima decade del mese di novembre 2008; tale tipo di scommessa risente della concorrenza agguerrita di molteplici prodotti di scommessa che hanno tutti un ritorno per lo scommettitore più elevato (cd Pay-out), soprattutto grazie ad un'incidenza del carico di imposta significativamente inferiore a quello che sopportano le scommesse ippiche.

Il comparto delle scommesse sportive a livello nazionale ha raggiunto 4.026 milioni di euro, in leggera crescita rispetto al 2008 (+3%) anche grazie al completamento dell'apertura dei nuovi punti aggiudicati ad esito del bando "Bersani".

SNAI, nell'esercizio 2009, col completamento delle aperture dei nuovi punti vendita sia propri che dei clienti che hanno scelto SNAI come provider, ha sostenuto con forza l'aggressione di un significativo ed agguerrito numero di concorrenti consolidando i propri risultati di crescita e registrando una flessione nella propria quota di mercato pari al -1,57% rispetto al 2008.

I concorrenti si sono aggiudicati i diritti per la raccolta delle concessioni ippiche in numero proporzionalmente maggiore di quanto non abbia potuto ottenere SNAI S.p.A. per i limiti imposti dal Bando di Gara che ha dovuto rispettare le disposizioni imposte dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

L'andamento degli ultimi mesi dei volumi di scommesse raccolte dai punti vendita SNAI, consente di riacquistare gradatamente una progressiva maggior quota di mercato, a testimonianza della maggior produttività dei punti vendita SNAI rispetto a quelli recentemente aperti dai concorrenti e della qualità di eccellenza dei servizi offerti da SNAI alla propria rete di vendita.

La società ha una posizione più che consolidata nell'attività delle New Slot che risulta uno dei segmenti di mercato che è divenuto la prima attività in ordine di importanza a livello nazionale; SNAI vi opera in qualità di concessionario per la connessione in rete degli apparecchi. Tale segmento di mercato evidenzia una raccolta superiore ai 25,5 miliardi di euro e SNAI risulta tra i principali operatori nazionali, con una raccolta di oltre 2 miliardi di euro. Altri settori di competenza sono i concorsi a pronostico (concessionario per la raccolta attraverso agenzie di scommesse e rete di Punti SNAI).

Nel corso dell'ultimo esercizio, la società ha consolidato e migliorato l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, al cliente finale. SNAI S.p.A. ha costantemente implementato le tecnologie e i servizi rivolti al pubblico, attuando diversi interventi che comprendono: l'implementazione della raccolta dei giochi di abilità a distanza (cd Skill Games) con l'introduzione di nuovi giochi che si sono affiancati a quelli tradizionali del Poker, il miglioramento dell'accettazione delle scommesse su eventi non ippici e non sportivi (Festival di Sanremo, ecc.); l'accettazione interattiva su canali televisivi delle scommesse, i nuovi terminali "Fai con Me" e Betsi, l'introduzione delle locandine elettroniche, il miglioramento della raccolta delle scommesse telefoniche e via internet; la possibilità di scommettere "live" su eventi sportivi in corso di svolgimento; la divulgazione delle carte SNAI Gold; l'accettazione delle nuove scommesse ippiche (vincente, accoppiata, Quarté e Quinté nazionale); la diffusione sul territorio nazionale dei terminali self service, denominati Punto SNAI Web small e large e destinati essenzialmente al cosiddetto gioco remoto; una completa revisione del sito Internet, sia per quanto riguarda la parte informativa sia per quanto riguarda l'accettazione di scommesse.

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

- perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, per consentire un'immediata risposta alle esigenze dei clienti-scommettitori, esigenze in costante evoluzione anche in funzione del cambio generazionale avvertito nelle scommesse sportive;
- valorizzazione del proprio know-how;
- costante orientamento al cliente e al consumatore finale.



SNAI ha mantenuto continua l'attenzione nella comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale. Sono stati migliorati e sviluppati gli strumenti di comunicazione quotidiana, settimanale, mensile e quadrimestrale, che comprendono l'invio di circolari a tema dedicate sia all'immediata informazione sia all'approfondimento di argomenti di tipo amministrativo, legislativo, fiscale ecc.; newsletter con diverse cadenze periodiche dedicate alle principali iniziative realizzate da SNAI, all'evoluzione normativa e tecnologica di settore, a eventi e sponsorizzazioni alla presenza di riferimento nelle manifestazioni fieristiche del settore sia a livello nazionale che internazionale.

La comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è supportata da attività di relazioni esterne e ufficio stampa rivolte principalmente ai media e al grande pubblico: è stata ulteriormente arricchita con progetti editoriali dedicati al settore delle scommesse ippiche e sportive, pubblicati su quotidiani a tiratura nazionale e su siti Internet di testate giornalistiche nazionali nonché attività di supporto alla diffusione degli skill games e alla sensibilizzazione degli scommettitori sul gioco lecito e responsabile con lo studio e la pubblicizzazione del marchio "Gioca per vincere".

## 2. RICERCA E SVILUPPO

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

## 3. CERTIFICAZIONI QUALITÀ

SNAI S.p.A. ha ottenuto e mantiene la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 dal 10 novembre 1999. Con successive integrazioni attualmente la certificazione di qualità è rilasciata per i servizi telematici e servizi di supporto all'accettazione delle scommesse ippiche e sportive, la vendita al pubblico dei concorsi pronostici su base sportiva, la gestione della rete telematica per il gioco lecito cui sono collegati apparecchi da intrattenimento e divertimento, progettazione e sviluppo dei sistemi software e telematici inerenti le suddette attività. La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di SNAI S.p.A.

## 4. ATTIVITÀ DELL'ORGANO DI VIGILANZA EX L231

In adempimento alla normativa sia SNAI S.p.A. che la controllata operativa TRENNO S.r.l. hanno dato piena attuazione alle disposizioni della legge 231/2002 nominando rispettivamente gli organi di vigilanza.

Nel corso del 2009 gli organismi hanno impostato e effettuato la verifica della mappatura dei rischi richiamati dalla Legge.

## 5. INVESTIMENTI

L'allestimento della nuova catena di vendita conseguente all'aggiudicazione dei diritti Bersani ha richiesto significativi investimenti per l'approvvigionamento e l'installazione di apparecchiature ed arredi forniti in comodato d'uso ai nuovi negozi e corner Bersani, per la maggior parte ottenuti mediante contratti di leasing pluriennali.

Il Gruppo SNAI ha anche partecipato al Bando di gara cosiddetto Giorgetti per il tramite della società controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. al fine di consentire alla propria catena di vendita che operava con le cosiddette concessioni ippiche storiche di mantenere la propria continuità aziendale e il proprio avviamento per la presenza nel mercato nazionale di numero 138 concessioni dirette oltre a quelle di propri clienti altrettanto numerose.

Il Gruppo SNAI, fra l'altro, ha dovuto sostenere i seguenti investimenti anche in seguito ad aggregazioni aziendali:

- a. Immobilizzazioni materiali per complessivi Euro 21.748 migliaia così suddivisi:

	<i>Euro/000</i>
terreni e fabbricati	3.000
impianti e macchinari	15.378
attrezzature industriali e commerciali	227
altri beni immobili	3.143

- b. Immobilizzazioni immateriali per complessivi Euro 106.520 migliaia così suddivisi:

	<i>Euro/000</i>
costi e sviluppo	923
diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	867
concessioni, licenze e simili ed altre immob.	104.730

Tra le "concessioni, licenze e simili ed altre immob." sono ricompresi Euro 75.780 migliaia di corrispettivo per ottenere l'autorizzazione all'installazione di n. 5.052 apparecchi Video Lottery Terminal - VLT, e 26.420 migliaia per l'aggiudicazione di n. 303 diritti di negozio ippico a seguito del bando "cd Giorgetti".

## D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 31.12.2009 con i valori al 31.12.2008 in euro.

La società mantiene anche l'attività di service provider per i PAS – Punti di Accettazione Scommesse – che non hanno aderito all'offerta di acquisto del ramo concessione, e per i nuovi concessionari dei diritti "Bersani" che hanno scelto i servizi di SNAI per la concessione a SOGEL.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alle note esplicative del Bilancio Civilistico di SNAI S.p.A. contenute nel presente fascicolo.

### SNAI S.p.A.

#### Conto economico complessivo

<i>valori in euro</i>	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	518.222.319	513.155.426
Altri ricavi e proventi	10.347.913	9.455.824
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	907.492	993.251
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(886.073)	3.667.077
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(835.133)	(4.886.332)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(397.191.824)	(400.476.791)
Costi per il personale	(14.844.712)	(12.790.906)
Altri costi di gestione	(27.951.278)	(27.064.365)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>87.768.704</b>	<b>82.053.184</b>
Ammortamenti	(60.102.212)	(76.943.666)
Altri accantonamenti	(5.388.433)	(2.577.339)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>22.278.059</b>	<b>2.532.179</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.647.680)	(1.846.657)
Proventi finanziari	3.913.793	4.953.003
Oneri finanziari	(33.231.178)	(42.772.959)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(30.965.065)</b>	<b>(39.666.613)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(8.687.006)</b>	<b>(37.134.434)</b>
Imposte sul reddito	(650.276)	8.242.570
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(9.337.282)</b>	<b>(28.891.864)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0
<b>Utile (perdita) complessivo netto dell'esercizio</b>	<b>(9.337.282)</b>	<b>(28.891.864)</b>

SNAI S.p.A.  
 Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

<i>valori in euro</i>	31/12/2009	31/12/2008
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	127.226.782	125.930.108
Beni in locazione finanziaria	44.004.773	45.186.023
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>171.231.555</b>	<b>171.116.131</b>
Avviamento	230.069.229	230.183.807
Altre attività immateriali	215.142.777	177.749.395
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>445.212.006</b>	<b>407.933.202</b>
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	4.313.864	3.266.375
Partecipazioni in altre imprese	542.006	542.006
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>4.855.870</b>	<b>3.808.381</b>
Imposte anticipate	22.455.137	20.789.476
Altre attività non finanziarie	1.520.738	2.260.785
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>645.275.306</b>	<b>605.907.975</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	4.344.471	13.015.062
Crediti commerciali	59.669.797	58.481.144
Altre attività	36.905.697	37.117.478
Attività finanziarie correnti	49.569.871	21.822.604
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	49.074.462	78.112.046
<b>Totale attività correnti</b>	<b>199.564.298</b>	<b>208.548.334</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>844.839.604</b>	<b>814.456.309</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	60.748.992	60.748.992
Riserve	240.168.999	269.060.863
Utile (Perdita) dell'esercizio	(9.337.282)	(28.891.864)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>291.580.709</b>	<b>300.917.991</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	1.766.288	1.728.605
Passività finanziarie non correnti	282.560.971	318.153.538
Imposte differite	40.834.433	40.527.472
Fondi per rischi ed oneri futuri	13.306.626	11.082.880
Debiti vari ed altre passività non correnti	6.055.440	9.937.516
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>344.523.758</b>	<b>381.430.011</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	24.229.634	29.700.700
Altre passività	109.126.785	45.549.522
Passività finanziarie correnti	48.298.942	34.472.448
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	27.079.776	22.385.637
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>75.378.718</b>	<b>56.858.085</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>208.735.137</b>	<b>132.108.307</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>844.839.604</b>	<b>814.456.309</b>



valori in migliaia di euro	2009	2008
<b>A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.337)	(28.892)
Ammortamenti	60.102	76.944
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(1.359)	(9.875)
Variazione fondo rischi	2.224	3.771
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(23)	2
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	2.194	1.932
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(38.735)	(4.090)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	27.910	(19.824)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	38	158
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>43.014</b>	<b>20.126</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(10.310)	(20.874)
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	0	(5.526)
Investimenti in attività immateriali (-)	(41.168)	(2.377)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	(3.241)	(61)
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(27.747)	(1.638)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	191	2
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(82.275)</b>	<b>(30.474)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	38.126	21.755
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(19.389)	(15.033)
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(8.514)	(7.494)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>10.223</b>	<b>(772)</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>(29.038)</b>	<b>(11.120)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>78.112</b>	<b>89.232</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	<b>49.074</b>	<b>78.112</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		<b>CASSA E</b>
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	78.112	89.232
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	78.112	89.232
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	49.074	78.112
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	49.074	78.112

Snai S.p.A.  
 Indebitamento netto  
 Posizione Finanziaria netta al 31.12.2009

<i>valori in migliaia di euro</i>	Finali 31.12.2009	Iniziali 01.01.2009	Variazioni
A. Cassa	78	52	26
B. Altre disponibilità liquide	48.997	78.060	(29.063)
C. Titoli detenuti per la negoziazione		1	10
<b>D. Liquidità A+B+C</b>	<b>49.076</b>	<b>78.113</b>	<b>(29.037)</b>
Crediti finanziari correnti:			
-c/c finanziario verso controllante	9.980	6.103	3.877
-c/c finanziario verso controllate	30.679	6.691	23.988
-c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	8.910	9.028	(118)
E. Totale crediti finanziari correnti	49.569	21.822	27.747
F. Debiti bancari correnti	20.841	10.456	10.385
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	27.080	22.386	4.694
Altri debiti finanziari correnti:			
-c/c finanziario verso controllate	1.627	1.271	356
-per acquisto concessioni (Vendor loan)	6.646	7.479	(833)
- debiti verso altri finanziatori	19.185	15.266	3.919
H. Totale altri debiti finanziari correnti	27.458	24.016	3.442
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>75.379</b>	<b>56.858</b>	<b>18.521</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>(23.266)</b>	<b>(43.077)</b>	<b>19.811</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	181.931	206.721	(24.790)
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
-debiti verso altri finanziatori	93.848	96.971	(3.123)
-per acquisto concessioni (Vendor loan)	6.782	14.462	(7.680)
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	100.630	111.433	(10.803)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N</b>	<b>282.561</b>	<b>318.154</b>	<b>(35.593)</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K</b>	<b>282.561</b>	<b>318.154</b>	<b>(35.593)</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto J+P</b>	<b>259.295</b>	<b>275.077</b>	<b>(15.782)</b>



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

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario Consolidati vengono posti a confronto i valori al 31.12.2009 con i valori al 31.12.2008 in migliaia di euro.

I prospetti di bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono stati elaborati secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alle Note esplicative del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAI contenute nel presente fascicolo.

### SNAI S.p.A.

#### Conto economico complessivo consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	552.266	533.445
Altri ricavi e proventi	7.445	7.056
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	920	993
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(886)	3.667
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.224)	(5.259)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(411.930)	(405.636)
Costi per il personale	(26.239)	(24.330)
Altri costi di gestione	(29.695)	(28.069)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>90.657</b>	<b>81.867</b>
Ammortamenti	(62.540)	(78.350)
Altri accantonamenti	(6.445)	(2.587)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>21.672</b>	<b>930</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	9	(426)
Proventi finanziari	2.735	4.843
Oneri finanziari	(33.538)	(43.313)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(30.794)</b>	<b>(38.896)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(9.122)</b>	<b>(37.966)</b>
Imposte sul reddito	(864)	8.441
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(9.986)</b>	<b>(29.525)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0
<b>Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio</b>	<b>(9.986)</b>	<b>(29.525)</b>
Attribuibile a:		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(9.986)	(29.525)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,09)	(0,25)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,09)	(0,25)

<i>valori in migliaia di euro</i>	31/12/2009	31/12/2008
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	134.614	133.354
Beni in locazione finanziaria	44.120	45.186
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>178.734</b>	<b>178.540</b>
Avviamento	230.968	230.258
Altre attività immateriali	241.076	178.021
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>472.044</b>	<b>408.279</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.982	1.988
Partecipazioni in altre imprese	542	542
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.524</b>	<b>2.530</b>
Imposte anticipate	23.186	21.605
Altre attività non finanziarie	1.638	2.347
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>678.126</b>	<b>613.301</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	4.559	13.249
Crediti commerciali	70.575	65.465
Altre attività	38.350	39.360
Attività finanziarie correnti	20.901	17.121
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	54.425	79.768
<b>Totale attività correnti</b>	<b>188.810</b>	<b>214.963</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>866.936</b>	<b>828.264</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	243.412	272.937
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.986)	(29.525)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>294.175</b>	<b>304.161</b>
Patrimonio Netto di terzi	0	0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>294.175</b>	<b>304.161</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	5.519	5.817
Passività finanziarie non correnti	282.645	318.154
Imposte differite	41.587	41.287
Fondi per rischi ed oneri futuri	14.379	10.418
Debiti vari ed altre passività non correnti	6.135	9.964
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>350.265</b>	<b>385.640</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	32.218	34.875
Altre passività	116.199	48.000
Passività finanziarie correnti	46.999	33.202
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	27.080	22.386
<b>Totale Passività finanziarie correnti</b>	<b>74.079</b>	<b>55.588</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>222.496</b>	<b>138.463</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>866.936</b>	<b>828.264</b>

	2009	2008
<i>valori in migliaia di euro</i>		
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	(9.986)	(29.525)
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti	62.540	78.350
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(1.281)	(9.603)
Variazione fondo rischi	3.961	2.981
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(20)	(10)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	257	226
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(3.120)	(4.057)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	32.242	(22.234)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(298)	384
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>84.295</b>	<b>16.512</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(11.537)	(22.926)
Investimenti netti per acquisto rami d'azienda (-)	0	(5.526)
Investimenti in attività immateriali (-)	(68.207)	(2.415)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	(251)	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	(423)	(61)
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(3.780)	2.769
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	25	22
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(84.173)</b>	<b>(28.137)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	2.437	20.978
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(19.389)	(15.033)
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(8.513)	(7.639)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(25.465)</b>	<b>(1.694)</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>(25.343)</b>	<b>(13.319)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	<b>54.425</b>	<b>79.768</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	79.768	93.087
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	54.425	79.768
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	<b>54.425</b>	<b>79.768</b>



<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.09	31.12.08
A. Cassa	463	135
B. Altre disponibilità liquide	53.962	79.633
banca	53.886	79.592
c/c postali	76	41
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>54.426</b>	<b>79.769</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>20.900</b>	<b>17.120</b>
- c/c finanziario verso controllante	10.020	6.146
- c/c finanziario verso controllate	1.970	1.946
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	8.910	9.028
F. Debiti bancari correnti	20.842	10.456
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	27.080	22.386
H. Altri debiti finanziari correnti	26.157	22.746
- per acquisto partecipazione e ramo azienda agenzia	339	34
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.646	7.479
- debiti v/altri finanziatori	19.172	15.233
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>74.079</b>	<b>55.588</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(1.247)</b>	<b>(41.301)</b>
<b>K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
L. Debiti bancari non correnti	181.931	206.721
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Altri debiti non correnti	100.714	111.433
- debiti v/altri finanziatori	93.932	96.971
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.782	14.462
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>	<b>282.645</b>	<b>318.154</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)</b>	<b>282.645</b>	<b>318.154</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)</b>	<b>281.398</b>	<b>276.853</b>



## F. PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2009 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO

valori in migliaia di euro	Risultati d'esercizio		Patrimonio netto	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Bilancio SNAI S.p.A.</b>	<b>(9.337)</b>	<b>(28.892)</b>	<b>291.581</b>	<b>300.918</b>
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	675	(2.088)	543	524
-dividendi distribuiti nell'esercizio	(656)	(1.036)		
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
-risultato di esercizio	175	(134)	89	(25)
-dividendi distribuiti nell'esercizio	(61)	(92)		
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni e svalutaz.				
Crediti infragruppo	(637)	2.682	2.119	2.756
Altre rettifiche	(145)	35	(157)	(12)
<b>Totale di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(9.986)</b>	<b>(29.525)</b>	<b>294.175</b>	<b>304.161</b>
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza				
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>(9.986)</b>	<b>(29.525)</b>	<b>294.175</b>	<b>(304.161)</b>

## G. ANDAMENTO DI SNAI S.P.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel corso del 2009.

### 1. SNAI S.P.A.

La società svolge al 31.12.2009 le seguenti attività:

- gestisce direttamente n. 326 concessioni (erano 463 concessioni acquisite dal marzo 2006 a tutto il 2008), avvalendosi prevalentemente dei servizi forniti dai gestori già venditori dei rami d'azienda concessioni oltre ai 5.092 punti vendita aggiudicati a seguito della Gara Bersani e agli ulteriori 12 diritti acquisiti successivamente e alle 2 concessioni per il gioco a distanza aggiudicate ad esito della stessa Gara Bersani;
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, alla rete di raccolta nazionale gli oltre 10.000 terminali attivi presso i PAS e i punti vendita "Bersani" di nuova apertura, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette 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 ("ticket di scommessa");
- presta ai Punti SNAI, direttamente gestiti e a quelli clienti, un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco, oltre che alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico sportive, la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote di apertura e i relativi aggiornamenti durante la raccolta del gioco;
- 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 eventuale interconnessione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Ippica Nazionale, Scommesse "Big", Totocalcio, Totogol, Il 9, ecc.) e

- degli apparecchi da intrattenimento;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la predisposizione dei PAS, dei punti vendita Bersani (negozi e corner), la realizzazione delle sale Bingo e la realizzazione della rete di connettività delle apparecchiature da intrattenimento (cosiddette Slot Machine);
- 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 sia tramite la pubblicazione 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.

Dal giugno 2004 SNAI S.p.A. è anche titolare della concessione per la gestione della rete delle apparecchiature da intrattenimento.

Per l'analisi dei valori economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2009 si fa rimando alla precedente specifica sezione.

## 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 SNAI GOLD, carta Giocasport – SNAI Card) per conto dei Punti SNAI concessionari e di SNAI S.p.A.. Su incarico di SNAI S.p.A. svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei nuovi punti vendita aggiudicati a seguito della Gara Bersani e del gioco lecito, mediante apparecchi da intrattenimento.

Festa S.r.l. continua a sviluppare le tecnologie al servizio dei concessionari al fine di ottenere la piena attuazione dell'offerta di servizi di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono. In particolare offre servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei Punti SNAI di gestione diretta e indiretta.

L'attuale normativa consente la fornitura di servizi per la raccolta delle scommesse telematiche ippiche, sportive e per i concorsi a pronostico. Da alcuni anni la società offre anche servizi funzionali alla raccolta delle scommesse tramite sms.

I ricavi dell'esercizio 2009 hanno raggiunto Euro 8.394 migliaia (Euro 7.630 migliaia nell'esercizio 2008). I ricavi derivano essenzialmente dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche e Internet riconosciuto dai PAS per Euro 3.872 migliaia, da altri contratti attivi per Euro 1.190 migliaia e dalle altre società del Gruppo per Euro 3.332 migliaia.

Il bilancio chiude con un'utile prima delle imposte di Euro 1.195 migliaia (Euro 929 migliaia nell'esercizio 2008). L'utile netto si attesta a 623 migliaia dopo aver scontato imposte per complessivi 572 migliaia di euro. Tale risultato emerge dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 200 migliaia (Euro 226 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per Euro 198 migliaia (Euro 263 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 593 migliaia su un valore della produzione complessivo di Euro 8.394.

Il trend in continua crescita delle scommesse telematiche e le iniziative in corso di attuazione tendenti a sviluppare maggiormente il settore delle scommesse via internet, telefoniche e mediante terminali self service, consente di prevedere un analogo risultato positivo per il corrente esercizio, come peraltro previsto dal budget 2010.

### 2.2. Società Trenno S.r.l.

La società costituita in seguito allo scorporo dello specifico ramo di attività ha cominciato a operare dal 20 settembre 2006: 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 in corso di rinnovo.

Tale corrispettivo è calcolato sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi, sulla qualità delle riprese televisive delle corse in svolgimento negli ippodromi gestiti e sulla remunerazione di altri servizi utili a migliorare la fruibilità degli impianti alle categorie ippiche.

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

- corrispettivi per uso impianti da parte degli operatori ippici;
- altri ricavi per pubblicità e sponsorizzazioni oltre che per la cessione di spazi all'interno degli ippodromi e dei complessi immobiliari ed alla messa a disposizione di aree e strutture per manifestazioni ed eventi;

- proventi di minore entità connessi all'affitto di varie attività commerciali all'interno dei complessi immobiliari (es. ristorazione, bar, parcheggi, ecc.).

Dall'esercizio 2006 è tuttora in essere un tavolo di contrattazione che dovrebbe portare alla sottoscrizione della nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. e le Società di Corse con il riconoscimento, per alcune di loro aventi la gestione degli ippodromi cosiddetti metropolitani, di fattori di personalizzazione che dovrebbero portare a riconoscimenti di somme aggiuntive parametrare all'apporto che l'attività in svolgimento su detti ippodromi reca all'attività ippica nazionale.

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 anche per il 2009, quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, in gran parte corrisposto mese per mese. Fra questi i corrispettivi per i servizi erogati per il centro di allenamento, per i servizi televisivi e per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi oltre agli aggi sulle scommesse TRIS e Ippica Nazionale, così come quantificati in un apposito protocollo firmato il 12.12.2007 tra l'U.N.I.R.E. e le società di corse interessate tra cui società TRENNO S.r.l.. Le successive proroghe trimestrali della convenzione per l'anno 2009 e per i primi mesi del 2010 sono state gestite sul presupposto che alla società di corse venisse riconosciuto un corrispettivo per la propria attività non inferiore a quella riconosciuta dall'Ente negli esercizi precedenti sino al 2008.

I ricavi ammontano complessivamente a Euro 22.720 migliaia (Euro 21.859 migliaia nel 2008) e la società chiude l'esercizio con una perdita significativa pari a Euro 1.996 migliaia (Euro 2.674 migliaia dell'esercizio 2008) dopo aver effettuato ammortamenti di Euro 1.240 migliaia (Euro 1.201 migliaia nell'esercizio 2008) oltre ad accantonamenti per Euro 800 migliaia (Euro 10 migliaia nell'esercizio 2008).

Il risultato netto è stato altresì influenzato dalla riduzione dei ricavi derivati dall'attività caratteristica per la generale riduzione che il comparto ippico nazionale ha subito anche durante i mesi di attività.

Inoltre il risultato comprende oneri per affitti e locazione azienda ippica per Euro 5.373 migliaia sostenuti per l'uso dei complessi immobiliari senza poter beneficiare di alcun contributo per il centro di allenamento di Milano galoppo che, negli esercizi fino al 2006, l'U.N.I.R.E. aveva costantemente riconosciuto in entità significative.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 2.695 migliaia considerando oltre agli oneri della gestione caratteristica anche gli oneri finanziari che la società ha dovuto sostenere a causa del significativo incremento dei crediti verso l'UNIRE per i corrispettivi e i contributi da incassare e che hanno raggiunto a fine esercizio Euro 11.852 migliaia.

L'azionista di controllo, constatata la situazione gestionale e finanziaria durante l'assemblea del 22 dicembre 2008, ha deliberato di ripianare le perdite in corso di maturazione, versando alla società Trenno S.r.l. Euro 4.000 migliaia il 5 gennaio 2009.

In data 24 aprile 2009 l'assemblea di Trenno S.r.l. ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 deliberando la copertura della perdita di Euro 2.674 migliaia mediante l'utilizzo di pari importo del versamento soci in conto perdite, costituito a gennaio 2009 in Euro 4.000 migliaia.

Il Budget dell'esercizio 2010 ha impegnato la società ad un ulteriore stringente ridimensionamento dei costi di gestione, al fine di riallineare l'impiego delle risorse produttive alle potenzialità di ottenimento dei ricavi: l'obiettivo, di conseguenza, è pertanto quello di raggiungere il sostanziale pareggio nell'esercizio 2010.

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

Anche nell'esercizio 2009 l'attività è proseguita secondo le tradizionali linee per il supporto agli impianti ippici in uso alla Società Trenno S.r.l. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

Il bilancio al 31 dicembre 2009 evidenzia un utile netto di Euro 51 migliaia (Euro 51 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per Euro 10 migliaia (Euro 10 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 61 migliaia su un valore della produzione di Euro 107 migliaia (Euro 105 migliaia nel 2008) di cui Euro 59 migliaia (Euro 59 migliaia nel 2008) intragrappo.

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fa prevedere un risultato netto positivo per il corrente esercizio in linea con quello della gestione del 2009.

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

La società è stata acquistata il 24 febbraio 2004 da SNAI S.p.A. e opera nel settore editoriale, principalmente per la realizzazione delle locandine per le scommesse ippiche e sportive e per la gestione degli archivi connessi alle prestazioni dei cavalli da corsa. Tale attività svolta in modo esclusivo nell'interesse del Gruppo SNAI, è stata considerata strategica e funzionale al know how del Gruppo.

A fronte di ricavi per Euro 561 migliaia al 31 dicembre 2009 (erano Euro 557 migliaia nel 2008) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di Euro 96 migliaia (contro un utile Euro 106 migliaia del 2008), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 7 migliaia (Euro 8 migliaia nel 2008).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 104 migliaia su un valore della produzione complessivo di Euro 561 migliaia.

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2010 sono di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.

## **2.5. Punto SNAI S.r.l.**

In data 24 febbraio 2009 è stata costituita una nuova società denominata PUNTO SNAI S.r.l. con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 50.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.

La società ha acquistato da SNAI S.p.A. in data 15 marzo 2009 la concessione sportiva 243 esercitata in Sanremo (IM) Viale Giardini di Vittorio Veneto 71.

La società nell'anno 2009 ha ottenuto ricavi per 799 migliaia di euro derivante dall'esercizio della concessione su ricordata, il bilancio chiude con una perdita di 13 migliaia di euro, dopo aver effettuato ammortamenti per 52 migliaia di euro.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di 5 migliaia di euro su un valore della produzione complessivo di 805 migliaia di euro.

Le previsioni per l'esercizio 2010 sono per un risultato netto positivo.

## **2.6. A.I. Monteverde S.r.l.**

In data 12 marzo 2009 tramite la controllata Punto SNAI S.r.l. è stata acquistata il 99% della società "AGENZIA IPPICA MONTEVERDE DI MAUGLIANI SUSANNA E C. – Società in nome collettivo" con sede in Roma, Piazza San Giovanni di Dio n. 36/37.

In data 26 marzo 2009 la società "AGENZIA IPPICA MONTEVERDE DI MAUGLIANI SUSANNA E C. – Società in nome collettivo" è stata trasformata in società a responsabilità limitata con denominazione sociale "AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l." ed ha trasferito la sede sociale a Roma, Piazza San Lorenzo in Lucina n. 26, sempre in data 26 marzo 2009 è stata acquistata l'ulteriore quota dell'1%, pertanto attualmente la società Punto SNAI S.r.l. possiede il 100% del capitale sociale della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.

L'acquisizione della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. è stata propedeutica alla partecipazione alla gara c.d. Giorgetti per l'assegnazione di n. 3.000 diritti ippici.

A seguito di detta gara la società si è aggiudicata n. 303 diritti.

La società nell'anno 2009 ha ottenuto ricavi per 26.158 migliaia di euro derivante dall'esercizio dei diritti, il bilancio chiude con un utile di 16 migliaia di euro, dopo aver effettuato ammortamenti per 914 migliaia di euro.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di 131 migliaia di euro su un valore della produzione complessivo di 26.173 migliaia di euro.

## **2.7. SNAI Olè S.A.**

In data 19 novembre 2008 è stata costituita la società denominata SNAI Olè SA con sede a Madrid (Spagna), calle Conde de Aranda 20 2º Izq, capitale sociale 61.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A..

La società nell'anno 2009 non ha svolto alcuna attività. Il progetto di bilancio chiude con una perdita di 8 migliaia di euro.

## **2.8. SNAI Luxembourg S.A.**

In data 16 novembre 2009 è stata costituita la società SNAI Luxembourg con sede in Lussemburgo, capitale sociale 31.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A. alla data del presente bilancio la società non svolge alcuna attività e ne è stato avviato il procedimento di liquidazione.

# **3. SOCIETÀ COLLEGATE DIRETTE**

## **3.1 Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.**

La partecipazione del 27,67% è detenuta per via diretta da SNAI S.p.A..

La situazione al 30 aprile 2009, che è stata elaborata al fine di consentire all'assemblea dei soci di valutare l'incidenza delle perdite sul capitale sociale a norma degli art. 2446 cc e seguenti, chiude con una perdita di Euro 170 migliaia (contro una perdita di Euro 100 migliaia al 31.12.2008).

Il risultato al 30.04.2009 deriva da: valore della produzione di Euro 3.919 migliaia (contro 11.105 del 2008), costi della produzione per Euro 3.934 migliaia (contro Euro 12.574 migliaia nel 2008), oneri finanziari netti Euro 37 migliaia (contro Euro 191 migliaia nel 2008) e oneri straordinari netti per Euro 68 migliaia (contro Euro 1.665 migliaia di proventi nel 2008).

Il bilancio al 30.04.2009 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per Euro 253,5 migliaia (contro Euro 960,6 migliaia del 2008).

Tra i costi della produzione al 31.12.2008 si evidenziano i canoni per l'utilizzo del comprensorio per Euro 2.360 migliaia (contro Euro 2.211 migliaia dell'esercizio 2007) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione è rinnovata sino al 2010.

La consistenza del patrimonio netto al 30.04.2009 è pari a Euro 838 migliaia contro un capitale sociale di Euro 1.956 migliaia su cui è intervenuta la delibera assembleare del luglio 2009 per ridurre il valore nominale a causa delle perdite sofferte: in data 18 novembre 2009 il CdA ha deliberato di aumentare il capitale sociale portandolo a 2.315 migliaia di euro. SNAI S.p.A. ha sottoscritto l'aumento del capitale sociale di sua spettanza e la parte di competenza dell'inoptato incrementando la partecipazione sino al 27,67%.

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

La partecipazione è detenuta al 30,70% direttamente da SNAI S.p.A.

Il bilancio al 31 dicembre 2009 evidenzia un utile netto di Euro 160 migliaia (contro Euro 207 migliaia del 2008) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 352 migliaia (contro Euro 489 migliaia del 2008).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di Euro 5.340 migliaia (contro Euro 4.886 migliaia del 2008), costi della produzione per Euro 5.012 migliaia (contro Euro 4.751 migliaia del 2008), proventi finanziari netti per Euro 25 migliaia (contro Euro 67 migliaia del 2008) e proventi straordinari netti per Euro 7 migliaia (contro proventi straordinari netti per Euro 231 migliaia del 2008).

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 Euro 127 migliaia annui.

### **3.3 SOLAR S.A.**

La collegata di diritto lussemburghese è stata costituita nel mese di marzo 2006 con un capitale di Euro 31.000 di cui SNAI S.p.A. detiene il 30% per un nominale di Euro 9.300.

L'utile dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 era pari a 40 migliaia di euro.

Si stima che anche per l'esercizio 2010 la società consegua un utile in linea con quello dello scorso esercizio.

### **3.4 Connex S.r.l.**

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

Nell'esercizio 2009 alla società Connex Srl è stato affidato da SNAI S.p.A. l'incarico di coordinamento e direzione dei lavori per la produzione e l'assemblaggio dei terminali da dislocare nei punti vendita delle scommesse. Nello stesso e nel corrente esercizio la società Connex cura anche l'assistenza tecnica alle tecnologie dei punti vendita della rete SNAI. La bozza del bilancio al 31 dicembre 2009 chiude con un utile netto di Euro 37 migliaia (contro un utile di Euro 136 migliaia del 31 dicembre 2008) dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 40 migliaia (Euro 25 migliaia al 31 dicembre 2008).

Il valore della produzione ammonta ad Euro 1.097 migliaia (Euro 1.506 migliaia al 31 dicembre 2008) e i costi della produzione sono pari ad Euro 1.019 migliaia (Euro 1.251 migliaia al 31 dicembre 2008) lasciando un margine netto di (EBIT) di Euro 78 migliaia (Euro 255 migliaia al 31 dicembre 2008). Le previsioni di chiusura di fine anno 2010 sono per un risultato in linea con quello del precedente esercizio.

## **4. ALTRE PARTECIPATE**

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

TIVU+ S.p.A. in liquidazione ha ottenuto dal competente Tribunale l'omologa del concordato preventivo già approvato dai creditori nel dicembre 2005. TIVU+ S.p.A. (capitale sociale di Euro 520.000 partecipata da SNAI S.p.A. per Euro 101.400) era stata posta in liquidazione volontaria con l'Assemblea Straordinaria del 7 luglio 2004.

Il valore di carico della partecipazione di TIVU+ S.p.A. in liquidazione era già stato integralmente svalutato e tutti i rapporti di credito vantati da SNAI S.p.A. nei suoi confronti sono stati adeguati al valore di presunto realizzo.

Il liquidatore ci ha informato che sta completando le operazioni di liquidazione e pagamento dell'ultima rata del concordato preventivo utilizzando parte delle disponibilità liquide a sua disposizione che sono pari a Euro 1.714 migliaia.

Successivamente utilizzerà le disponibilità residue, al netto delle spese medio tempore sostenute, per ridurre i debiti nei confronti dei Soci.

## H. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ E LE SOCIETÀ INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO SONO ESPOSTE

### 1. DESCRIZIONE DEI RISCHI

Per la descrizione dei rischi finanziari si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa in relazione all'IFRS 7. In relazione ai rischi di mancata compliance a regolamenti e normative, oltre a quanto già annunciato nel paragrafo C.4 la società ritiene di presidiare tale rischio con un'adeguata struttura organizzativa.

### 2. DESCRIZIONE DELLE INCERTEZZE

Per la descrizione delle principali incertezza relative a passività potenziali e contenziosi significativi si rinvia ai precedenti paragrafi B.6, B.11.

## I. 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, comprensiva dei relativi servizi, di immobili strumentali alle attività.

I servizi e le prestazioni specifiche fornite alle società controllate sono state addebitate dalla società controllante in base ai costi di produzione e fornitura dei servizi e delle prestazioni, maggiorati di un ricarico adeguato all'entità della struttura necessaria e dei costi generali relativi.

Il costo addebitato è ritenuto congruo e comunque non superiore a quello che le singole società del Gruppo avrebbero dovuto sostenere per acquisire sul mercato gli stessi servizi in qualità, quantità e tempi.

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

Con la controllante SNAI Servizi S.r.l. sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati all'Euribor a 3 mesi più 5 punti percentuali, oltre ad alcune prestazioni di servizi.

La gestione degli uffici tecnici ed amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004: le società del Gruppo ospitate nei locali ricevono il riaddebito della locazione e delle spese in rapporto alle superfici ed al costo dei servizi utilizzati.

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

Si fa rimando alla Nota Esplicativa al bilancio d'esercizio per l'evidenza di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del 2009 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota esplicativa al bilancio civilistico, al paragrafo 31, vengono altresì specificate in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo e delle parti correlate.

## J. REVISIONE DEL BILANCIO

L'assemblea del 15 maggio 2007 ha conferito l'incarico di revisione, ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 24.2.1998 n. 58 come modificato dall'art. 3 del decreto legislativo 29.12.2006 n. 303, per ciascuno dei 9 esercizi con chiusura dal 31.12.2007 al 31.12.2015 alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young. 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.

Per l'anno 2009 la Società di revisione ha richiesto integrazione di compensi riferita all'attività di revisione di partecipate minori per 2.000 euro e al rilascio del giudizio di coerenza sulla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di SNAI per Euro 10.000.

La Reconta Ernst & Young ha inoltre fornito consulenza in merito:

- all'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali;
- all'attività di assistenza nella fase di testing nell'ambito del progetto di adeguamento alla Legge sul Risparmio 262/05;
- all'attività di revisione infrannuale e di servizi connessi alla prospettata emissione di un prestito obbligazionario.

La relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari è stata approvata dal consiglio di amministrazione nella riunione del 31 marzo u.s. ed è pubblicata sul sito [www.snai.it](http://www.snai.it).

Il prospetto che segue, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

**"Tabella informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob"**

Descrizione attività prestata	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi competenza dell'esercizio 2009	Totale
<b>Onorari di revisione contabile ai sensi dell'art. 155 e ss del D.Lgs 24 febbraio 1998:</b>				
Revisione contabile del bilancio di esercizio di SNAI S.p.A.	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	152.000
Verifiche periodiche art. 155, c.1, lett. A) TUF di SNAI S.p.A.	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	45.000
Revisione limitata relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	110.000
Revisione contabile del Bilancio consolidato del Gruppo SNAI	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	11.000
Attività di revisione per le società partecipate minori	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	51.000
Attività di revisione per le dichiarazioni fiscali	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	3.000
Attività di verifica finalizzate al giudizio di coerenza della relazione sulla gestione	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	7.500
Attività di verifica finalizzate al giudizio di coerenza della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	10.000
			<b>Totale onorari di revisione</b>	<b>389.500</b>
<b>Altri incarichi non ricorrenti:</b>				
Attività di revisione contabile infrannuale e altra assistenza relativa alla prevista emissione di prestito obbligazionario	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	260.000
Onorari per l'assistenza nell'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	10.000
Servizi professionali per l'assistenza nella fase di testing nell'ambito del progetto di adeguamento alla Legge sul Risparmio 262/05 per l'esercizio 2009	Reconta Ernst & Young S.p.A.		SNAI S.p.A.	50.000
			<b>Totale altri incarichi non ricorrenti</b>	<b>320.000</b>
			<b>Totale</b>	<b>709.500</b>

Ai corrispettivi esposti in tabella vanno aggiunti quelli relativi alle società controllate TRENNO S.r.l. per 21.000 euro, Festa S.r.l. per 55.000 euro (di cui 30.000 euro una tantum per transizione ai principi IAS) e A.I. Monteverde S.r.l. per 20.000. I corrispettivi indicati non includono le spese dirette, di segreteria, l'Istat e l'Iva.

## K. RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 31.12.2009 n. 536 unità, in aumento di n. 27 unità (essenzialmente nell'attività di servizi) rispetto alla fine dell'esercizio 2008.

La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n. 27 unità rispetto al 31 dicembre 2008 dovuto, essenzialmente, all'integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamati a sostenere l'attività derivante dalla gestione diretta dei negozi della controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. e



l'ampliamento dell'attività derivante dalla gestione degli skill games. Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI	31.12.2009	31.12.2008
Dirigenti	20	18
Impiegati e Quadri	415	386
Operai	101	105
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>536*</b>	<b>509**</b>

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

\*\* di cui n.58 part-time e n. 9 maternità

La migliorata automatizzazione di alcune operazioni ha consentito di contenere la crescita degli organici nonostante l'incremento dei movimenti di gioco gestiti, degli altri costi operativi e delle modifiche introdotte nella gestione della struttura dell'informatizzazione ottenuta grazie anche all'ausilio di consulenti e professionisti esterni.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 22 dipendenti, passando dagli iniziali n. 266 dipendenti alla fine dell'esercizio 2008 ai n. 288 dipendenti al 31.12.2009.

SNAI S.p.A.	31.12.2009	31.12.2008
Dirigenti	17	15
Impiegati e Quadri	267	247
Operai	4	4
	<b>288*</b>	<b>266**</b>

\* di cui n.30 part-time e n. 8 maternità

\*\* di cui n.29 part-time e n. 7 maternità

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed all'installazione di impianti", in analogia a quanto avviene presso i nostri principali concorrenti; al personale dei Negozi Sociali di Porcari e Capannoni si applica il C.C.N.L. del Commercio ed il protocollo aggiuntivo per le agenzie ippiche.

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.

Si ricorda che il modello organizzativo adottato è composto dai seguenti documenti codice etico e comportamentale, modello organizzativo, mansionario e procedure di gestione.



## L. SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO

Nel corso dell'esercizio 2009 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro.

L'attività è stata attuata mediante divulgazione di cartellonistica, avvisi e circolari di appositi corsi di formazione, di una specifica informativa oltre a riunioni a diversi livelli come previsto dalle normative in materia.

In ottemperanza alle disposizioni del D.L. n. 626 del 1994 e del D.L. n. 81 del 2007, 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 2009, con il supporto dei medici incaricati e dell'ambulatorio aziendale di Milano, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di implementazione anche interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994, modificato ed integrato dal D.L. 81 del 2007 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 agli artt. 124bis TUF, 89 bis Reg. Emittenti CONSOB e Art. I.A. 2.6 delle istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana 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.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni.

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate.

Altri rapporti sono rappresentati 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.

Sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale 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 e i canoni di locazione con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione rispettivamente il Centro di Allenamento ed i complessi immobiliari degli ippodromi alla Società Trenno Srl.

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

In seguito all'acquisizione dei 463 rami d'azienda concessioni, gli ex concessionari venditori hanno contestualmente sottoscritto con SNAI S.p.A. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori, ricavandone un corrispettivo predeterminato.

Molti concessionari ed ex concessionari che hanno venduto a SNAI S.p.A. i rami d'azienda concessione, 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.

Dal 1° gennaio 2008 circa 120 ex concessionari venditori hanno sottoscritto con SNAI S.p.A. il contratto di coordinatore di punti SNAI – CPS.

Con tale accordo il CPS si impegna ad individuare formare e supervisionare l'attività dei punti vendita SNAI nella zona di competenza ricevendo una percentuale predefinita sul movimento netto di alcune tipologie di scommesse sportive e del concorso a pronostico Ippica Nazionale. Gran parte dei CPS detengono quote, non di controllo, nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione in carica ha costituito il Comitato Esecutivo dopo quello cessato il 23 maggio 2002 composto dal Presidente Maurizio Ughi, dal Vice Presidente Francesco Ginestra e dal Consigliere di Amministrazione Alberto Lucchi, attribuendo al Comitato stesso i poteri previsti dallo statuto.

Il Comitato esecutivo si è riunito 2 volte nel corso del 2009. Le funzioni di segreteria del Comitato esecutivo, di norma, vengono svolte dal Direttore Generale, che per statuto è invitato a partecipare alle riunioni senza diritto di voto.

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 22.05.2008 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Alberto Montanari e Francesco Rangone; le funzioni di segreteria del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Comitato di Controllo si è riunito 4 volte nel corso dell'esercizio 2009.

## N. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE

Come previsto dall'art. 79 e dallo schema n. 3 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 vengono di seguito esposte le partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dal direttore generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente quotata e nelle sue controllate nel corso dell'esercizio 2009.

Cognome	Nome	Carica	Società Partecipata	Società rilevante che ha effettuato operazioni su azioni SNAI	N. Az. Possedute al 31/12/08	N. Az. Acquisite nell'esercizio 2009	N. Az. vendute nell'esercizio 2009	Possesso azioni al 31/12/2009
Beribè	Claudio	CONSIGLIERE	SNAI S.p.A.	Diretto	71.920	0	0	71.920
			SNAI S.p.A.	Coniuge	26.500	0	0	26.500
			SNAI S.p.A.	Figlia -	530	0	0	530
Bianchini	Alessia	CONSIGLIERE	SNAI S.p.A.	Diretto	2120	0	0	2.120
			SNAI S.P.A.	Società Partecipata	6483	0	0	6.483
			SNAI S.P.A.	Società Partecipata	6483	0	0	6.483
			SNAI S.P.A.	Società Partecipata	6483	0	0	6.483
Cioffi	Francesco	CONSIGLIERE	SNAI S.P.A.	Società Partecipata	19.616	0	0	19.616
Ginestra	Francesco	VICE PRESIDENTE CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE			34.314	0	0	34.314
Losco	Pasquale	CONSIGLIERE	SNAI S.p.A.	Diretto	43.700	0	43.700	0
Lucchi	Alberto	CONSIGLIERE	SNAI S.p.A.	Diretto	10.000	0	0	10.000
			SNAI S.p.A.	Società Partecipata	70.624	0	0	70.624
			SNAI S.p.A.	Società Partecipata	74.591	0	0	74.591
Mecacci	Alessandro	CONSIGLIERE	SNAI S.p.A.	Diretto	14.840	0	0	14.840
Ughi	Maurizio	PRESIDENTE CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	SNAI S.p.A.	Società Partecipata	5948	0	0	5.948
Garza	Luciano	DIRETTORE GENERALE	SNAI S.p.A.	Diretto	41.920	0	0	41.920
			SNAI S.p.A.	Coniuge	2.296	0	0	2.296
			Trenno S.p.A.	Coniuge	36	0	0	36



Gli altri amministratori: Claudio Corradini, Francesco Rangone, Alberto Montanari, Paolo Rossi e Andrea Siano e i Sindaci effettivi Alessandro Cortesi e Lorenzo Ferrigno nonché i Sindaci supplenti Patrizia Tettamanzi e Antonio Pavesi hanno dichiarato di non detenere alla fine dell'esercizio 2009 né di aver detenuto durante il 2009 azioni della emittente SNAI S.p.A., né quote di altra società controllata dalla stessa.

## O. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

Il Bilancio di SNAI S.p.A. ed il Bilancio consolidato entrambi chiusi al 31.12.2009 sono stati redatti sulla base degli IFRS in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea.

I Principi contabili adottati nella redazione del bilancio annuale della capogruppo e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono conformi con i principi contabili adottati nei corrispondenti bilanci chiusi al 31.12.2007 e al 31.12.2008, ad eccezione di quanto specificato e dettagliato nelle relative note alle specifiche voci.

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

Si ricorda che la società nel corso del 2004 aveva avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB per adeguare i propri Bilanci civilistici e consolidati, al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare i diversi linguaggi contabili utilizzati dai vari paesi per migliorare la interleggibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse Borse mondiali.

Il processo di transizione dai principi contabili nazionali a quelli internazionali IAS/IFRS è stato completato con il Bilancio annuale di SNAI S.p.A. chiuso al 31.12.2006, mentre già al 31.12.2005 e nei successivi esercizi il bilancio consolidato del

gruppo e la nota esplicativa erano stati redatti secondo i principi contabili internazionali.

Nel corso del 2009 anche la società controllata Festa S.r.l. ha adottato per la redazione del proprio bilancio annuale al 31.12.2009 i principi contabili internazionali IFRS.

## P. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### 1. BUSINESS PLAN 2010-2013

Le descritte azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2010-2013, volto alla gestione diretta della nuova attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006 e successivamente ampliata ed integrata con quella derivante dall'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati ad esito del bando di gara hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie sia a debito per originari 310 milioni di euro, per l'acquisizione degli originari n. 450 rami d'azienda, sia come capitale proprio per 250 milioni di euro per il finanziamento della nuova attività conseguente all'assegnazione dei bandi di gara per il consolidamento in generale della società e del Gruppo.

Nel corso del 2009 la controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. si è aggiudicata n. 303 diritti di negozio ippico che hanno consentito di mantenere l'avviamento e continuità sino al giugno 2016 ai punti vendita delle concessioni ippiche storiche revocate al 09.07.2009.

Con le norme del decreto Abruzzo sono state introdotte nel mercato italiano i terminali VLT che consentono in via sperimentale agli esistenti concessionari di gestione di rete di apparecchi comma 6a (slot machine) di utilizzare tali terminali sino al 2019. Il Gruppo SNAI che dispone della più vasta rete di negozi di scommesse, luoghi abilitati assieme alle sale Bingo e alle sale gioco a ricevere tale nuova attività, ha acquisito n. 5.052 diritti con un esborso di 75 milioni di euro, di cui la metà già pagati al 30.10.2009. Tale nuova attività che si prospetta molto interessante è stata implementata nel business plan insieme all'altra attività delle corse virtuali consentite ai concessionari on line della rete Bersani.

Il nuovo Business Plan considera anche una riformulazione degli aggi di remunerazione per la rete di vendita dei negozi ippici e sportivi modulata sull'entità dei volumi raccolti da ciascun punto vendita nonché una riorganizzazione dei coordinatori punto SNAI, la cui attività sul territorio nazionale è previsto che venga gestita dalla capogruppo SNAI S.p.A. mediante un rafforzamento delle attività di supervisione, controllo, omogeneizzazione e miglioramento dell'efficienza della rete.

Le nuove attività previste dal piano industriale, si sono aggiunte alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento, cui, a decorrere dal 2009, si è aggiunta la nuova attività dei giochi di abilità a distanza (Skill Games).

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi significativamente, sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte mantenendo in equilibrio economico finanziario i gestori dei punti vendita cui sono affidate le attività di marketing e di vendita dei prodotti.

Le nuove concessioni aggiudicate ad esito della Gara Bersani e della Gara Giorgetti hanno durata fino al 30.06.2016 e si aggiungono alle 329 concessioni già di proprietà di SNAI: 231 sportive e 98 ippiche.

Il Gruppo SNAI, dopo aver ubicato i nuovi diritti Bersani e Giorgetti, potrà vantare la titolarità diretta di una rete accettazione scommesse composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni, confermandosi in assoluto la più estesa in Italia con la presenza di un punto vendita ogni 10.000 abitanti.

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

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2010/2013 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. e della controllata A.I. Monteverde S.r.l. le prime acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, le seconde dal 10 luglio 2009, ed integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione sia alla intervenuta apertura sia alla ubicazione dei locali per la vendita delle scommesse e delle attività connesse quali: apparecchi da intrattenimento e Video Lottery, supporto alla rete telematica, introduzione e ampliamento dei giochi di abilità a distanza ecc.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nei precedenti Piani industriali aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalla introduzione della nuova attività delle VLT, delle corse virtuali, e dell'ampliamento dei giochi di abilità a distanza (Skill Games), che si vanno ad aggiungere e contribuiscono alla messa a regime dei nuovi punti vendita, sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni.

All'ampliamento e messa a regime di queste attività, il business plan prevede di incrementare le attività di supervisione, controllo, omogeneizzazione e miglioramento dell'efficienza della rete di vendita mediante l'assunzione diretta di una struttura appositamente costituita.

## 2. PREDISPOSIZIONE PER L'EMISSIONE DI UN PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. ha approvato in data 21 gennaio 2010 l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile per un importo compreso fra 300 e 400 milioni di euro, con scadenza 2017, destinato a investitori qualificati e per il quale si richiedeva l'ammissione a quotazione alla Borsa del Lussemburgo sul segmento Euro MTF.

Il Presidente ha avuto il mandato di definire tempi, importo, termini e condizioni dell'emissione in ragione delle condizioni di mercato.

I proventi derivanti dall'emissione del prestito sarebbero stati utilizzati per rimborsare anticipatamente rispetto alla scadenza del marzo 2011 i finanziamenti senior e junior esistenti e per sostenere l'espansione del business della Società, anche nel settore delle videolotteries.

Il 25 gennaio 2010 la società ha avviato il roadshow per il lancio del prestito obbligazionario per un importo previsto di Euro 350 milioni con scadenza 2017.

Successivamente, in data 3 febbraio 2010, a seguito delle mutate condizioni di mercato e delle notizie di cui al comunicato stampa di SNAI S.p.A. del 29 gennaio 2010 relative ad una richiesta di risarcimento inviata da parte di Bridgepoint, si è deciso di posticipare l'emissione obbligazionaria.

L'eventuale tempistica di una nuova emissione sarà definita successivamente alla pubblicazione dei dati consuntivi al 31.12.2009.

## 3. RICHIESTA BRIDGE POINT CAPITAL LIMITED

SNAI S.p.A. e la controllante SNAI Servizi S.r.l., a fine gennaio 2010, hanno ricevuto una missiva da parte di Bridgepoint Capital Limited nella quale Bridgepoint richiede danni per un ammontare di Euro 20 milioni a seguito della mancata accettazione dell'offerta relativa all'acquisito del ramo scommesse della SNAI S.p.A. presentata dalla stessa Bridge Point alla fine di novembre 2009.

SNAI S.p.A. e SNAI Servizi S.r.l. ritengono che tale richiesta sia totalmente infondata e contesteranno vigorosamente la stessa qualora Bridgepoint decidesse di procedere ad azioni legali a tal riguardo. Nel contempo, SNAI S.p.A. e SNAI Servizi S.r.l. hanno conferito mandato ai propri legali di tutelare gli interessi delle stesse nelle più appropriate sedi al fine di ottenere il risarcimento dei danni causati da tale iniziativa.

## 4. NUOVA CAMPAGNA PUBBLICITARIA

Nel marzo del 2010 la società ha avviato una campagna di rafforzamento del proprio marchio tramite la presenza su media televisivi, radiofonici e di stampa funzionale ad un adeguato posizionamento della società sul mercato nazionale anche in relazione agli imminenti campionati mondiali di calcio del prossimo giugno.

La campagna è impostata per dare visibilità al nuovo marchio "Gioca per Vincere" richiesto dalle convenzioni con AAMS a tutela del gioco responsabile.

SNAI ha affidato la realizzazione della nuova campagna alla società "La Sterpaia" guidata da Oliviero Toscani.

## 5. FINANZIAMENTO SENIOR E JUNIOR DELLA CAPOGRUPPO SNAI S.P.A.

In 12-14 aprile 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il conferimento di un mandato al Presidente di negoziare un incarico di "advisory" alla banca Unicredit per intraprendere le operazioni straordinarie necessarie alla ristrutturazione dei finanziamenti "Senior" e "Junior" contratti da SNAI S.p.A., entrambi con scadenza in unica tranche nel mese di marzo 2011. Per maggiori informazioni, si rimanda a quanto già illustrato alla nota 29 e alla relazione sulla gestione degli amministratori.

## 6. FINANZIAMENTO SNAI SERVIZI S.R.L.

In data 26 febbraio 2010, Unicredit ha inviato alla Società e alla SNAI Servizi S.r.l. una comunicazione (c.d. "waiver") con la quale ha espressamente ed irrevocabilmente rinunciato in via preventiva a far valere l'Evento Determinante derivante dal mancato integrale rimborso del Contratto di Finanziamento fino al 31 maggio 2010 precisando che, in virtù di tale rinuncia, detto Evento Determinante deve ritenersi come non verificatosi.

In data 14 aprile 2010, il Consiglio di Amministrazione ha comunicato che SNAI S.p.A. e la sua controllante hanno ricevuto una nuova comunicazione da Unicredit con la quale la banca ha espressamente ed irrevocabilmente rinunciato in via preventiva a far valere l'evento determinante derivante dal mancato integrale rimborso del finanziamento tra SNAI Servizi S.r.l. e Unicredit fino al 15 marzo 2011 precisando che, in virtù di tale rinuncia, detto Evento Determinante deve ritenersi come non verificatosi.

Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 26 al bilancio civilistico e alla nota 29 al bilancio consolidato.

## Q. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA (DECRETO LEGISLATIVO N. 196/03)

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Decreto Legislativo n. 196/03) prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca

sull'adozione o sull'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Il documento programmatico sulla sicurezza è prescritto quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili nell'ambito delle banche dati utilizzate dalle diverse funzioni aziendali per lo svolgimento della propria attività operativa.

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 19 del disciplinare tecnico sopra richiamato, la nostra società provvede alla predisposizione di tutte le iniziative e di tutta la documentazione, ad esempio il Disciplinare Informatico Aziendale, necessaria al rispetto delle disposizioni legislative e della vigente normativa.

## R. ALTRE INFORMAZIONI

### 1. ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127

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

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso dell'esercizio 2009 e nei primi mesi del 2010. Né SNAI S.p.A. né altre società del Gruppo SNAI hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della SNAI S.p.A. o della sua controllante.

SNAI S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio. Maggior sensibilità è presente nei confronti dei tassi di interesse in quanto i propri contratti di finanziamento e di impegno della liquidità sono ancorati all'euribor a tre mesi.

Ad oggi non sono stati posti in essere né da SNAI S.p.A. né da altre società del Gruppo contratti di finanza derivata (operazioni fuori bilancio) per fronteggiare tali rischi.

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

### 2. OPZIONE AL CONSOLIDATO FISCALE NAZIONALE

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

Il 13 giugno 2007 la Società TRENNO S.r.l. ha aderito al consolidato fiscale stipulando un ulteriore accordo.

In data 12 giugno 2009 l'opzione per il consolidato nazionale, includendo anche la controllata Punto SNAI S.r.l., è stata rinnovata per ulteriori 3 anni.

## S. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

### 1. APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE, DEL BILANCIO E PROPOSTA DI COPERTURA DELLA PERDITA.

Signori Azionisti,  
confidando nel Vostro consenso alle impostazioni e ai criteri adottati nella relazione del bilancio al 31/12/09, nel suo insieme e nelle singole parti Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e delle note esplicative  
Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/09 che chiude con una perdita netta di Euro 9.337.282,10;
- la copertura e della perdita di esercizio  
Avendone capienza, il Consiglio di Amministrazione, Vi propone di coprire integralmente la perdita di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico nel modo, seguente:

Perdita dell'esercizio da coprire	9.337.282,10
Da coprire mediante utilizzo della riserva:	
Riserva Straordinaria	4.495.751,76
Utili esercizi precedenti a nuovo	4.841.530,34

La riserva utili esercizi precedenti a nuovo si riduce pertanto a zero, mentre la Riserva Straordinaria si riduce a 17.953.659,02 euro dai precedenti 22.449.410,78.

## 2. VARIAZIONE DEL CORRISPETTIVO PER L'INCARICO DI REVISIONE CONTABILE EX ART. 159 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58: DELIBERAZIONI RELATIVE

Per l'anno 2009 la Società di revisione ha richiesto un'integrazione di corrispettivo per complessivi Euro 12.000 rispetto a quello già deliberato nell'assemblea del 15.05.2009 che complessivamente ammontava a 377,5 migliaia (comprensivo dei corrispettivi deliberati dalle controllate Società TRENNO S.r.l. e Festa s.r.l.).

Gli incrementi richiesti sono da attribuirsi rispettivamente:

- per euro 2.000, all'attività di revisione della PUNTO SNAI S.r.l. società interamente detenuta dalla SNAI S.p.A.;
- per euro 10.000, al rilascio del giudizio di coerenza sulla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di SNAI S.p.A..

Tali incrementi sono da adeguare nel corrispettivo al maggior lavoro svolto per l'anno 2009 e previsto per gli anni successivi sino al 2015, in ossequio alle disposizioni ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successive integrazioni.

Vi proponiamo di approvare l'integrazione dei corrispettivi sino a euro 12.000, oltre alle spese e l'IVA come sopra specificato e analiticamente confrontato con i corrispettivi 2008 nella tabella che segue:

	Corrispettivi per incarico 2008	Corrispettivo post integrazioni
Revisione contabile del bilancio di esercizio di SNAI S.p.A.	152.000	152.000
Verifiche periodiche art. 155, c.1, lett. A) TUF di SNAI S.p.A.	45.000	45.000
Revisione limitata relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI	110.000	110.000
Revisione contabile del Bilancio consolidato del Gruppo SNAI	11.000	11.000
Attività di revisione per le società partecipate minori	49.000	51.000
Attività di revisione per le dichiarazioni fiscali	3.000	3.000
Attività di verifica finalizzate al giudizio di coerenza della relazione sulla gestione	7.500	7.500
Attività di verifica finalizzate al giudizio di coerenza della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari	-	10.000
<b>Totale</b>	<b>377.500</b>	<b>389.500</b>

I corrispettivi complessivi corrisposti nell'esercizio 2009, ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, sono esposti nel paragrafo "J - Revisione del bilancio" in codesta relazione sulla gestione.

Vi proponiamo di approvare i corrispettivi integrativi per le ulteriori attività di revisione prestate pari a Euro 12.000 ed i corrispettivi relativi alle assistenze e consulenze dettagliatamente descritte nella "Tabella informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob" sezione "Altri incarichi non ricorrenti", al paragrafo "J - Revisione del bilancio" per ulteriori complessivi Euro 320.000.

I corrispettivi indicati non includono le spese dirette, di segreteria, l'Istat e l'Iva.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Maurizio Ughi

Milano, 31 marzo 2010 – Porcari (Lu), 14 aprile 2010

\*\*\*\*

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

SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	Esercizio 2009	di cui Parti correlata nota 31	di cui non ricorrenti nota 33 e 34	Esercizio 2008	di cui Parti correlata nota 31	di cui non ricorrenti nota 33 e 34
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	518.222.319	10.038.533		513.155.426	10.124.201	
Altri ricavi e proventi	4	10.347.913	4.883.292		9.455.824	4.158.876	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5	907.492			993.251		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6	(886.073)	(6.757)		3.667.077	(124.932)	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	7	(835.133)	(36.243)		(4.886.332)	(106.070)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	8	(397.191.824)	(76.813.492)	(1.821.396)	(400.476.791)	(84.250.199)	
Costi per il personale	9	(14.844.712)	(247.815)		(12.790.906)	(146.930)	
Altri costi di gestione	10	(27.951.278)			(27.064.365)		
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>87.768.704</b>			<b>82.053.184</b>		
Ammortamenti	11	(60.102.212)		(7.516.899)	(76.943.666)		(26.109.341)
Altri accantonamenti	12	(5.388.433)		(5.339.730)	(2.577.339)		
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>22.278.059</b>			<b>2.532.179</b>		
Proventi e oneri da partecipazioni		(1.647.680)			(1.846.657)		
Proventi finanziari		3.913.793	2.429.948		4.953.003	1.681.188	
Oneri finanziari		(33.231.178)	(7.653.222)		(42.772.959)	(9.807.919)	
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>13</b>	<b>(30.965.065)</b>			<b>(39.666.613)</b>		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(8.687.006)</b>			<b>(37.134.434)</b>		
Imposte sul reddito	14	(650.276)			8.242.570		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(9.337.282)</b>			<b>(28.891.864)</b>		
Altre componenti del conto economico complessivo		0			0		
<b>Utile (perdita) complessivo netto dell'esercizio</b>		<b>(9.337.282)</b>			<b>(28.891.864)</b>		





SNAI S.p.A. - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

	Note	31/12/2009	di cui Parti correlate nota 31	31/12/2008	di cui Parti correlate nota 31
<i>valori in migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		127.226.782		125.930.108	
Beni in locazione finanziaria		44.004.773		45.186.023	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	15	<b>171.231.555</b>		<b>171.116.131</b>	
Avviamento		230.069.229		230.183.807	
Altre attività immateriali		215.142.777		177.749.395	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	16	<b>445.212.006</b>		<b>407.933.202</b>	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate		4.313.864		3.266.375	
Partecipazioni in altre imprese		542.006		542.006	
<b>Totale partecipazioni</b>	17	<b>4.855.870</b>		<b>3.808.381</b>	
Imposte anticipate	18	22.455.137		20.789.476	
Altre attività non finanziarie	21	1.520.738		2.260.785	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>645.275.306</b>		<b>605.907.975</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	19	4.344.471		13.015.062	
Crediti commerciali	20	59.669.797	6.084.186	58.481.144	5.065.867
Altre attività	21	36.905.697	854.324	37.117.478	1.851.995
Attività finanziarie correnti	22	49.569.871	49.568.634	21.822.604	21.821.367
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	49.074.462		78.112.046	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>199.564.298</b>		<b>208.548.334</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>844.839.604</b>		<b>814.456.309</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		60.748.992		60.748.992	
Riserve		240.168.999		269.060.863	
Utile (Perdita) dell'esercizio		(9.337.282)		(28.891.864)	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	24	<b>291.580.709</b>		<b>300.917.991</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	25	1.766.288		1.728.605	
Passività finanziarie non correnti	26	282.560.971	46.920.042	318.153.538	51.726.827
Imposte differite	18	40.834.433		40.527.472	
Fondi per rischi ed oneri futuri	27	13.306.626		11.082.880	
Debiti vari ed altre passività non correnti	28	6.055.440		9.937.516	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>344.523.758</b>		<b>381.430.011</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	29	24.229.634	3.240.028	29.700.700	2.311.430
Altre passività	28	109.126.785	1.606.231	45.549.522	932.348
Passività finanziarie correnti		48.298.942	6.333.558	34.472.448	6.710.401
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		27.079.776		22.385.637	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	26	<b>75.378.718</b>		<b>56.858.085</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>208.735.137</b>		<b>132.108.307</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<b>844.839.604</b>		<b>814.456.309</b>	

SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo  
 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

valori in migliaia di euro	Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L.72 del 19/03/1983	Riserva da concambio	Riserva da fusione	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/08		60.749	1.268	1	211.319	757	966	27.105	22.449	(633)	5.829	329.810
Risultato complessivo al 31/12/08											(28.892)	(28.892)
Destinazione utile esercizio 2007			291							5.538	(5.829)	0
<b>Saldo al 31/12/08</b>		<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>4.905</b>	<b>(28.892)</b>	<b>300.918</b>
Saldo al 01/01/09		60.749	1.559	1	211.319	757	966	27.105	22.449	4.905	(28.892)	300.918
Risultato complessivo al 31/12/09				(1)		(757)	(966)	(27.105)		(63)	(9.337)	(9.337)
Perdita esercizio 2008	24										28.892	0
<b>Saldo al 31/12/09</b>		<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>0</b>	<b>211.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.449</b>	<b>4.842</b>	<b>(9.337)</b>	<b>291.581</b>



	Note	2009	di cui Parti correlate nota 31	2008	di cui Parti correlate nota 31
<i>valori in migliaia di euro</i>					
<b>A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) dell'esercizio		(9.337)		(28.892)	
Ammortamenti	11	60.102		76.944	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	18	(1.359)		(9.875)	
Variazione fondo rischi	27	2.224		3.771	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	4	(23)		2	
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	17	2.194		1.932	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-28	(38.735)	(4.807)	(4.090)	
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-21-28-29	27.910	1.582	(19.824)	6.447
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	25	38		158	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>43.014</b>		<b>20.126</b>	
<b>B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	15	(10.310)		(20.874)	
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	16	0		(5.526)	
Investimenti in attività immateriali (-)	16	(41.168)		(2.377)	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	17	(3.241)		(61)	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	22	(27.747)	(27.747)	(1.638)	(16.882)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	4	191		2	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(82.275)</b>		<b>(30.474)</b>	
<b>C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variazione netta delle passività finanziarie	26	38.126	357	21.755	780
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	26	(19.389)	(734)	(15.033)	601
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	26	(8.514)		(7.494)	(4.538)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>10.223</b>		<b>(772)</b>	
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>					
		0		0	
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>					
		<b>(29.038)</b>		<b>(11.120)</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>					
		78.112		89.232	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>					
		0		0	
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>					
	23	49.074		78.112	
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>					
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		78.112		89.232	
Scoperti bancari		0		0	
Discontinued Operations		0		0	
		<b>78.112</b>		<b>89.232</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		49.074		78.112	
Scoperti bancari		0		0	
Discontinued Operations		0		0	
		<b>49.074</b>		<b>78.112</b>	

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2009 ammontano a circa 22.583 migliaia di euro (33.137 migliaia di euro nel 2008). Le imposte pagate nell'esercizio 2009 ammontano a circa 308 migliaia di euro (5.110 migliaia di euro nel 2008).

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

## 1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

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

### (a) Principi generali

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2009 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio annuale sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2008, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee come di seguito esposti. L'adozione di tali emendamenti e interpretazioni non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato della società.

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

Il bilancio è redatto sul presupposto della continuità aziendale, come meglio esposto alla nota 26 alla quale si rimanda.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2009, applicati dalla società:

#### - IFRS 8 Settori operativi

Lo IASB ha emesso l'IFRS 8 nel novembre 2006, che sostituisce lo IAS 14 Informativa di settore a partire dalla data di efficacia. Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. L'applicazione dell'IFRS 8 non ha avuto sostanziali impatti nel bilancio della Società in quanto i segmenti operativi precedentemente identificati dallo IAS 14 erano quelli già utilizzati per la reportistica direzionale.

#### -IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione della clientela

L'IFRIC 13 è stato emesso nel Giugno 2007. L'interpretazione richiede che i premi erogati a fronte dei programmi di fidelizzazione siano contabilizzati come componente separata rispetto alle vendite cui fanno riferimento. Una parte del fair value del pagamento ricevuto deve infatti essere sospeso e riconosciuto come ricavo lungo il periodo di assegnazione. Il 2009 è stato il primo esercizio nel quale la società è ricorsa ai programmi di fidelizzazione della clientela, valorizzati direttamente secondo i requisiti dell'IFRIC 13.

#### - IAS 1 Presentazione del Bilancio (rivisto)

Il principio modificato è stato emanato nel settembre 2007 e diventa efficace per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo: l'entità deve presentare tutti i componenti di conto economico alternativamente in un unico prospetto di conto economico complessivo o in due prospetti collegati, uno che mostra i componenti del risultato economico e un altro che mostra le componenti delle "altre voci di conto economico complessivo". La società ha adottato l'alternativa dell'unico prospetto di conto economico complessivo evidenziando quanto richiesto in un'unica riga. Alla data del presente bilancio non sono presenti operazioni da contabilizzarsi direttamente a patrimonio netto.

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

### Cambiamenti futuri nelle politiche contabili

*Principi emanati ma non ancora in vigore, omologati dall'UE al 15 gennaio 2010*

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

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

Le modifiche dell'IFRS 3R e dello IAS 27R genereranno effetti sulle aggregazioni aziendali future, sulle operazioni che

comportano la perdita di controllo di una controllata e sulle transazioni con le minoranze.

- Modifiche allo IAS 39 – Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura. Deve essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2010. L'emendamento chiarisce l'applicazione del principio per la definizione del sottostante oggetto di copertura in situazioni particolari. Si ritiene che l'adozione di tale emendamento non comporterà effetti significativi sul bilancio della Società.
- IFRIC 17 – Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide. L'interpretazione, chiarisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al fair value delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento. Infine, l'impresa deve riconoscere a conto economico la differenza tra il dividendo pagato ed il valore netto contabile delle attività utilizzate per il pagamento. L'interpretazione deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.
- IFRIC 18 – Cessioni di attività da parte della clientela. Chiarisce il trattamento contabile da adottare se l'impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un'attività materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi (come per esempio la fornitura di elettricità, gas, acqua). In alcuni casi, infatti, l'impresa riceve delle disponibilità liquide dal cliente al fine di costruire o acquisire tale attività materiale che sarà utilizzata nell'adempimento del contratto. L'interpretazione deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.
- Miglioramenti agli IFRS (2008) – modifiche all'IFRS 5. La modifica apportata all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata. La modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2010 in modo prospettico.
- Modifiche allo IAS 32 – Classificazione dell'emissione di diritti, disciplina la contabilizzazione per l'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. Si ritiene che l'adozione di tale emendamento non comporterà effetti significativi sul bilancio della Società.

*Principi emanati ma non ancora in vigore e non ancora omologati dall'UE al 15 gennaio 2010*

- Modifica all' IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta consentendo alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011;
  - IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale, fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputato a conto economico nel periodo. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011;
  - Modifica all' IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa. L'emendamento chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 2 e le relazioni esistenti tra questo ed altri principi contabili. L'emendamento specifica, poi, che una società deve valutare i beni o servizi ricevuti nell'ambito di una transazione regolata per cassa o in azioni dal proprio punto di vista, che potrebbe non coincidere con quello del gruppo e col relativo ammontare riconosciuto nel bilancio consolidato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2010;
  - Modifica all' IFRS 1 - Additional Exemptions for first time adopters
  - Revisione IAS 24 (rivisto nel 2009) – Informativa di bilancio sulle parti correlate che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011;
  - IFRS 9 – Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie applicabile dal 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinarne il criterio di valutazione sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie.
- In data 16 aprile 2009 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dalla società:
- IFRS 8 – Settori operativi: questo emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010, richiede che le imprese forniscano il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, se tale valore è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione.
  - IAS 36 – Riduzione di valore delle attività: l'emendamento, che deve essere applicato in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali l'avviamento è allocato ai fini del test di impairment non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche similari o di altri elementi di similitudine.

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

E' opportuno ricordare che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e nell'esercizio precedente non sono state poste in essere operazioni da contabilizzarsi direttamente a Patrimonio netto.

Gli schemi adottati dalla società si compongono come segue:

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

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

#### **Conto Economico Complessivo**

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

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

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

#### **Rendiconto finanziario**

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

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

Il presente bilancio annuale, i cui importi sono espressi in euro, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito, nonché per i derivati (scommessa a quota fissa) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo.

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

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata.

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

##### *Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie*

La società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono testati annualmente per svalutazioni durevoli e in corso d'anno se tali indicatori esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni durevoli quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

Quando vengono predisposti i calcoli del valore in uso, gli amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dall'attività o dalle unità generatrici di flussi e scegliere un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. Ulteriori dettagli ed una analisi di sensitività delle ipotesi chiave sono indicati di seguito.

##### *Imposte differite attive*

Le imposte differite attive sono rilevate anche a fronte delle residue perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché strategia di pianificazione delle imposte future.

### Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato di seguito. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio del management sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto. Solitamente ciò accade quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi.

## (c) Criteri di valutazione

### Partecipazioni in società controllate e collegate

Le partecipazioni in società controllate rappresentano investimenti nel capitale di imprese in cui SNAI S.p.A. esercita il controllo. Tale controllo esiste quando la società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività.

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali la società esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo.

Lo IFRS 27, paragrafo 37, prevede che per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo o in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value").

SNAI S.p.A. ha optato per valutare tali partecipazioni sulla base del metodo del costo. Tali partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

### Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

## (d) Immobili, impianti e macchinari

### Beni di proprietà

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo o al sostituto del costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore (vedere il principio f). Il costo comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la stima iniziale, ove necessario, dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e bonifica del sito su cui insiste e, infine, una quota adeguata dei costi di produzione per i beni costruiti internamente fino al momento in cui il bene è nella condizione necessaria per produrre ricavi.

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie, che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali, sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati a conto economico quando sono sostenuti.

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

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

### Beni in locazione finanziaria ed operativa

I beni acquistati con contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritti come attività al loro valore corrente (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa, l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I pagamenti minimi dovuti per il leasing vengono suddivisi tra costi finanziari e riduzione del debito residuo. I costi finanziari sono ripartiti tra gli esercizi nel corso del leasing in modo da ottenere un tasso d'interesse costante sulla passività residua. I beni oggetto di leasing sono ammortizzati lungo la vita utile del bene (come indicato di seguito) e sono rilevati in bilancio al netto di tale ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore (vedere il principio f).

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

### Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene sistematicamente addebitato a conto economico a quote costanti in relazione alla vita utile economico-tecnica dei relativi cespiti, definita come residua possibilità di utilizzazione. I terreni

non sono ammortizzabili. Le aliquote annue di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati: 3% - 9%;

Impianti e macchinari: dal 10% al 20%;

Altri beni: dal 12% al 20%.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

I beni per i quali è prevista la devoluzione all'ente concedente sono ammortizzati al minore tra la vita utile del bene e la durata della concessione.

#### **Eliminazione contabile**

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

#### **(e) 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 equo (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e il valore corrente di tali attività e passività è iscritta in bilancio come avviamento ed è classificata tra le attività immateriali.

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

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

##### **Altre attività immateriali**

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

Tali attività sono valutate inizialmente al costo di acquisto o di produzione e successivamente al netto dell'ammortamento, determinato a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

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

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

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

Le spese relative all'avviamento e ai marchi generati internamente, sono rilevate nel conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

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

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

##### **Ammortamento**

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione dell'avviamento che non è ammortizzato, ma per il quale la società verifica regolarmente se abbia subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso. Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 10% al 20%;
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 20% al 33%;



- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%;
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza al 30/06/2012 ed al 30/06/2016; per le sole 137 concessioni ippiche storiche, l'ammortamento è stato calcolato sulla nuova scadenza anticipata al 09.07.2009 dalla legge 101/2008 e successive modificazioni;
- altre: dal 10% al 20%.

#### **(f) Riduzione di valore su attività non finanziarie**

La società verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il gruppo stima il valore recuperabile dell'attività.

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

Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

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

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

#### **(g) Ripristini di valore**

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

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

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

#### **(h) Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore netto di realizzo, 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. A tal proposito si procede ad una rideterminazione periodica del valore di realizzo e la svalutazione è rilevata a conto economico al momento in cui la svalutazione stessa avviene.

#### **(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie**

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico; finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al valore equo, con variazioni a conto economico, degli oneri accessori. La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

##### **Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

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 con imputazione degli effetti a patrimonio netto.

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.

##### **Perdita di valore su altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

La società verifica ad ogni data di bilancio se le partecipazioni in altre imprese hanno subito una perdita di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, la perdita di valore è calcolata sulla base delle opportune valutazioni risultanti dai bilanci delle partecipate.

### **Altre attività finanziarie**

I titoli di stato che la società intende, avendone la capacità, mantenere sino alla scadenza naturale, sono valutati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore.

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

### **(j) Finanziamenti e crediti**

I finanziamenti e i crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo.

Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore.

### **Valore equo**

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni.

### **Costo ammortizzato**

Le attività finanziarie detenute sino a scadenza, ed i finanziamenti e crediti sono misurati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato viene calcolato usando il metodo del tasso di interesse effettivo al netto di eventuali accantonamenti per svalutazioni durevoli di valore. Il calcolo tiene conto di qualsiasi premio o sconto all'acquisto e include costi di transazioni e commissioni che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo.

### **Perdita di valore su attività finanziarie**

La società verifica ad ogni data di bilancio se un attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Se esiste un'indicazione oggettiva che uno strumento finanziario iscritto al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento.

L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

### **(k) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista, gli investimenti finanziari a breve termine ed ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

### **(l) Passività finanziarie**

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

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

### **Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico**

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

### **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

### **(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)**

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente sulla base di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e gli incrementi pensionistici. Tali ipotesi sono rivisti ad ogni data di bilancio.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS. In applicazione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", l'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 che rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio costituisce un piano a benefici definiti, mentre l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto la natura di Piani a contribuzione definita.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni a forme pensionistiche complementari assumono ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzione definita", mentre le quote iscritte al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a prestazioni definite".

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo.

### **(n) Fondi per rischi ed oneri futuri**

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

### **(o) Leasing**

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche ovvero se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- 1) c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- 2) viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
- 3) c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività;
- 4) c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si proceda ad un riesame per gli scenari 1, 3 o 4 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo al riesame. Laddove si proceda ad un riesame per lo scenario 2 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà alla data di rinnovo o estensione.

Per contratti sottoscritti precedentemente al 1 gennaio 2005, la data di accensione è considerata il 1 gennaio 2005 in accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRIC 4.

### **Leasing operativo**

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

### **Leasing finanziario**

I contratti di Leasing Finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che la società otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

### **(p) Ricavi e costi**

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie. I ricavi connessi alla concessione relativa alle slot machines sono pari al 12,4% delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines") e sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate) ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 10,9% del volume delle giocate di cui il 6% per il PAS), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,3% del volume delle giocate.

In base agli IAS 32 e 39 la raccolta delle scommesse a quota fissa ed a riferimento genera una passività finanziaria che viene valutata con il criterio del fair value. Pertanto la raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali la società sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica, il prelievo UNIRE, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse ippiche al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%.

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

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

I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

### **(q) Oneri e Proventi finanziari**

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

### **(r) Imposte sul reddito**

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

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

Le imposte anticipate e differite sono stanziare utilizzando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

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

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

La Società valuta un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita al minore tra il suo valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita. Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico, anche se le

attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva. Un'attività operativa cessata è una componente della società che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita. Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente. Anche un gruppo in dismissione può rientrare tra le attività operative cessate.

## 2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE

SNAI S.p.A. è titolare delle seguenti concessioni:

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .

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

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

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

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

- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007.  
Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n.223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 225 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 100 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30.06.2012.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione. I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :
  - a) scommesse ippiche a totalizzatore;
  - b) scommesse ippiche a quota fissa;
  - c) scommesse a totalizzatore;
  - d) concorsi pronostici sportivi;
  - e) totip;
  - f) ippica nazionale;
  - g) giochi di abilità a distanza;
  - h) qualunque ulteriore gioco pubblico su base ippica, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare

per mezzo della rete di negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico e/o della rete di gioco ippico a distanza.

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

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

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD.

- Assegnazione del diritto per l'attivazione di reti di gioco ippico a distanza.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 2, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.  
I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :
  - a) scommesse a quota fissa;
  - b) scommesse a totalizzatore;
  - c) concorsi pronostici sportivi;
  - d) totip;
  - e) ippica nazionale;
  - f) giochi di abilità a distanza;
  - g) qualunque ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo e/o della rete di gioco sportivo a distanza. AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD.
- Assegnazione del diritto per l'attivazione di reti di gioco sportivo a distanza.



## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2008.

### 3. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto a quello dell'esercizio 2008 attestandosi a 518.222 migliaia di euro da 513.155 migliaia di euro.

I valori sono così dettagliati:

	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione
<i>valori in migliaia di euro</i>			
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	177.391	156.264	21.127
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	41.324	66.072	(24.748)
Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex Tris)	7.159	7.298	(139)
Ricavi Concorsi e pronostici	728	776	(48)
Servizi raccolta scommesse clienti PAS	9.335	10.199	(864)
Servizi raccolta clienti Corner	1.519	1.393	126
Servizi raccolta scommesse Telematiche clienti PAS	577	660	(83)
Ricavi Slot Machine	255.623	254.002	1.621
Ricavi netti Skill Games	12.532	12	12.520
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.226	1.507	(281)
Ricavi Contratti Assistenza e Interventi tecnici	1.379	1.414	(35)
Servizi per Circuito Gold	126	347	(221)
Ricavi esercizio diritti	5.360	9.220	(3.860)
Ricavi per esclusiva Coordinatori Punti SNAI	751	749	2
Ricavi Per Uso Marchio	313	286	27
Ricavi Locazione Azienda Ippica	2.582	2.582	-
Altri ricavi per prestazioni e riaddebiti	297	374	(77)
<b>Totale</b>	<b>518.222</b>	<b>513.155</b>	<b>5.067</b>

I ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 177.391 migliaia di euro (+13,52%) nell'esercizio 2009, contro 156.264 migliaia di euro dell'esercizio 2008 grazie sia al progressivo ampliamento della rete di vendita sia all'incremento dei volumi di scommesse sportive raccolte. I ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 41.324 migliaia di euro nell'esercizio 2009, contro 66.072 migliaia di euro dell'esercizio 2008: il decremento è dovuto sia alla scadenza anticipata delle n. 137 concessioni ippiche cd. storiche (in data 9 luglio 2009), sia alla concorrenza delle altre scommesse immesse sul mercato con un ritorno più elevato per lo scommettitore. Entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse sportive e ippiche iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni sportive e ippiche e si è ulteriormente incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'aggiudicazione delle concessioni del Bando Bersani. Nell'esercizio 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 13 rami di azienda "concessioni": 5 ippiche, 7 sportive ed uno rappresentato da 15 diritti "Bersani".

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

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	2009	2008
Ricavi Scommesse Sport	954.888	916.275
Vincite e Rimborsi Sport	(738.739)	(718.545)
Imposta Unica Sport	(39.333)	(43.835)
Netto Scommesse Sport	176.816	153.895
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	26.961	35.631
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(22.917)	(28.360)
Imposta Unica Ippica Quota Fissa e Riferimento	(1.141)	(1.612)
Costo prelievo Ippica	(2.328)	(3.290)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	575	2.369
<b>Totale Ricavi Netti</b>	<b>177.391</b>	<b>156.264</b>

L'incremento dei ricavi netti delle scommesse sportive nelle concessioni dirette (+ 13,52%) è ancora più significativo se si considera che nel giugno 2008 si sono disputati i campionati europei di calcio, evento di particolare richiamo. Va anche rilevato che il pagamento delle vincite agli scommettitori è risultato pari al 77,36%.

I ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 24.837 migliaia di euro (erano 17.737 migliaia di euro nell'esercizio 2008) incrementati del 40,03%.

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore per 41.324 migliaia di euro rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 3.012 migliaia di euro di gioco a distanza (erano 2.704 migliaia di euro nell'esercizio 2008).

I ricavi derivanti dall'attività ippica (ricavi scommesse ippica al totalizzatore, quota fissa e riferimento) sono diminuiti rispetto all'esercizio 2008 in relazione alla diminuzione del movimento delle scommesse ippiche a livello nazionale (-18,89%).

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) contabilizzati per complessivi 255.623 migliaia di euro, sono calcolati in percentuale sul movimento generato dalle slot. Rispetto all'esercizio 2008 il movimento originato dalle Slot Machine risulta incrementato del 5,06%, nonostante l'incremento del prelievo fiscale dal 01.01.2009 e l'obbligo imposto ai gestori di sostituire gli apparecchi comma 6 con apparecchi "comma 6 a" di seconda generazione entro la fine dell'esercizio 2009.

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

- 203.317 migliaia di euro sono pari al 12,4% del movimento generato dalle slot i cui gestori hanno scelto il gruppo quale service provider (215.451 migliaia di euro al 31.12.2008 pari al 13% del movimento slot);
- 51.307 migliaia di euro sono pari al 12,4% del movimento generato dalle Slot situate presso i Punti Accettazione Scommesse, negozi e corner Bersani collegati alla rete SNAI (38.551 migliaia di euro al 31.12.2008 pari al 13% del movimento slot);
- 999 migliaia di euro relativi il conguaglio Preu conteggiato per l'esercizio 2009 sulle Slot situate presso i Punti Accettazione Scommesse, negozi e corner Bersani collegati alla rete SNAI dovuto alla differenza di aliquota Preu per l'anno 2009. Infatti l'art. 30 bis, comma 1, del decreto legge 29 novembre 2008 n. 85 convertito in legge il 28 gennaio 2009 n. 2, ha disposto che, a decorrere dal 1 gennaio 2009, il Preu è determinato applicando le aliquote per scaglioni di raccolta. L'aliquota da applicare per l'anno 2009, in base al decreto prot. 2010/8892/ADI del 11 marzo 2010, è risultata pari al 12,43%.

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

I ricavi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 8.

A partire dal 31 dicembre 2008 la contabilizzazione degli importi di competenza del periodo relativi allo 0,5% ha subito una sostanziale modifica, in ottemperanza a modifiche legislative e regolamentari intervenute nel secondo semestre 2008 e nel gennaio 2009. Infatti con "atto aggiuntivo ed integrativo alla Convenzione di concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete di gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse" stipulato in data 28 gennaio 2009 viene accettata la sostituzione dell'art.8 della Convenzione come segue:

"Canone di concessione e deposito cauzionale". Il concessionario è obbligatoriamente tenuto a versare ad AAMS, ai sensi e con la decorrenza prevista dall'art. 1, comma 530, lettera b, della legge 23 dicembre 2005, n. 266 il complessivo importo pari



allo 0,8 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica.

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

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

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

Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo relativo al "Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 21).

Si ricorda infine che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione dell'erogazione maturabile nella misura fino allo 0,5% della raccolta è stato inserito nella nuova convenzione tra AAMS e i concessionari, come elemento contrattuale. Il valore dell'erogazione può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. AAMS ha provveduto a comunicare gli esiti della valutazione dei parametri effettuati dall'apposita commissione per l'anno 2007, dando il termine di 15 giorni per la formulazione di eventuali osservazioni da parte dei concessionari; SNAI S.p.A ha segnalato nei termini alcune discordanze nei conteggi dei parametri che si è riservata di confrontare con AAMS, per il riconoscimento dell'eventuale integrazione della liquidazione dell'importo del deposito cauzionale comunicato. Il 24 settembre 2009 è stato ricevuto da AAMS l'importo di 8.500 migliaia di euro per l'anno 2007 ed il 14 dicembre 2009 è stato ricevuto da AAMS l'importo di 9.680 migliaia di euro relativo all'anno 2008.

La società sulla base di opportuni pareri specialistici di professionisti esperti nella materia ritiene che i livelli di servizio raggiunti anche negli anni successivi al 2008, siano tali da consentire la contabilizzazione di crediti per depositi cauzionali dello 0,50% del movimento slot.

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

	2009	2008
<i>valori in migliaia di euro</i>		
Ricavi Skill Games	156.706	131
Vincite Skill Games	(139.450)	(115)
Imposta unica Skill Games	(4.724)	(4)
<b>Ricavi netti Skill Games</b>	<b>12.532</b>	<b>12</b>

La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 5.360 migliaia di euro dell'esercizio 2009 accoglie i corrispettivi di prima attivazione dei negozi/corner sportivi ed ippici versati alla stipula dei nuovi contratti di gestione e successivamente i corrispettivi versati ogni anno dai soli corner.

#### 4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 10.348 migliaia di euro (9.456 migliaia di euro).

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

	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione
<i>valori in migliaia di euro</i>			
Ricavi per prestazioni e riaddebiti a società del gruppo	1.705	1.081	624
Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	3.238	3.060	178
Ricavi per rimborsi da assicurazioni	30	1.035	(1.005)
Transazioni attive e Risarcimenti danni	4.360	2.102	2.258
Vendita diritto d'opzione	203	203	-
Altri ricavi e proventi	585	1.824	(1.239)
Plusvalenze da alienazione cespiti	191	1	190
Ricavi per capitalizzazione Beni	36	150	(114)
<b>Totale</b>	<b>10.348</b>	<b>9.456</b>	<b>892</b>

Si evidenziano:

- la voce affitti attivi comprende i canoni di affitto ed i costi accessori addebitati principalmente alle società del gruppo;
- le transazioni attive ed i risarcimenti danni pari a 4.360 migliaia di euro sono essenzialmente riferibili alla definizione di lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive a seguito del mancato rispetto degli obblighi contrattuali.

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

	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione
<i>valori in migliaia di euro</i>			
Immobiliare Valcarenga	13	10	3
MacHorse	33	33	0
SNAI Servizi Srl	81	83	(2)
Trenno SpA	263	265	(2)
Teleippica	215	223	(8)
Festa Srl	263	260	3
Snai Olè	480	207	273
Agenzia Ippica Monteverde	331	0	331
Punto Snai	12	0	12
Snai Imel	14	0	14
<b>Totale</b>	<b>1.705</b>	<b>1.081</b>	<b>624</b>

## 5. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 907 migliaia di euro (993 migliaia di euro) dell'esercizio 2009 sono sostanzialmente relativi allo sviluppo di:

- Sistema di gioco telematico e terminali Telematici PSW, superenalotto on-line e gestione backend;
- SGP: Protocollo per la gestione dei giochi di abilità a distanza c.d. Skill games;
- Sistema Bingo Elettronico;
- Nuovi sistemi di informazione per i punti vendita riferiti allo sviluppo di nuovi canali di diffusione immagini ed informazioni al pubblico;
- Terminali di gioco con operatore;
- Terminali di vendita selfservice per scommesse ippiche e sportive FaiConMe;
- Sistema di controllo interno del gioco ABMS;
- Nuovi sistemi di vendita scommesse per l'applicazione della compliance con le modifiche regolatorie introdotte da AAMS;
- Sviluppo Slot machine comma 6a e implementazione nuovo sistema VLT;
- Sviluppo Sistema "Spagna".
- Cambio di protocollo Ippico PSIP;
- Sistemi di incentivazione alla clientela;
- Nuovo Sistema di Digital Signage per i punti vendita: Sistema Intuition.

## 6. VARIAZIONE RIMANENZE DEI PRODOTTI FINITI E DEI SEMILAVORATI

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati pari a 886 migliaia di euro di costo (contro un componente positivo di reddito per 3.667 migliaia di euro nel 2008) rappresenta un componente negativo di reddito ed è dovuta alla diminuzione delle rimanenze finali di prodotti finiti per capitalizzazioni della tecnologia di produzione propria (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) per l'allestimento dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani) e per vendita.

## 7. MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO UTILIZZATI

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 835 migliaia di euro (4.886 migliaia di euro), e si riferiscono, principalmente, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani

ed alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

## 8. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Ammontano complessivamente a 397.192 migliaia di euro (400.477 migliaia di euro) con un incremento complessivo dell'0,82% e sono di seguito dettagliati:

<i>valori in migliaia di euro</i>	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione
Utenze	681	626	55
Spese telefoniche e postali	6.587	6.154	433
Manutenzioni	2.349	2.244	105
Assistenza tecnica	3.324	2.465	859
Servizi Informativi	2.767	1.909	858
Pubblicità e promozione	10.406	11.052	(646)
Compensi Bookmakers	2.753	2.413	340
Ricerche Di Mercato	1.039	673	366
Consulenze e rimborsi spese	8.781	5.128	3.653
Collaborazioni, Prestazioni occasionali e diverse	415	288	127
Costi Help Desk, Centralino Festa	3.064	2.691	373
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	105.555	117.650	(12.095)
Compenso coordinatori Punto Snai	11.841	12.199	(358)
Costi servizi SNAI Card	6.504	5.314	1.190
Costi servizi Slot Machine	215.314	217.547	(2.233)
Costi Gestione Skill Games	3.265	91	3.174
Costi polizze assicurative e fideiussorie	1.843	1.930	(87)
Realizzazione Locandine	637	605	32
Servizi Televisivi e Radiofonici	2.898	2.353	545
Prestazioni di servizi da società del gruppo	562	837	(275)
Costi Installazione Logistica Progettazione	1.800	1.699	101
Lavorazioni Esterne	18	604	(586)
Altre prestazioni di servizi	1.371	1.329	42
Compensi e rimborsi amministratori	833	732	101
Compensi e rimborsi sindaci	123	115	8
Compensi Società' Di Revisione	546	419	127
Compenso Organismo di Vigilanza	52	24	28
Affitti passivi e spese accessorie	905	743	162
Locazioni Operative e Noleggi	959	643	316
<b>Totale</b>	<b>397.192</b>	<b>400.477</b>	<b>(3.285)</b>

Si evidenziano:

- i costi per servizi slot (per complessivi 215.314 migliaia di euro dell'esercizio 2009 rispetto ai 217.547 migliaia di euro del 2008) che comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di gestione SNAI;
- il corrispettivo di 105.555 migliaia di euro (117.650 migliaia di euro) relativo alla gestione per accettazione scommesse riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006 e nel corso dell'esercizio 2008, ed ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando Bersani, ai quali spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% nominali del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche delle SNAI Card effettuate nel punto vendita ed effettivamente utilizzate per effettuare scommesse ippiche e sportive;
- il compenso dei coordinatori punti SNAI per 11.841 migliaia di euro (12.199 migliaia di euro) riconosciuto ai soggetti incaricati del coordinamento dei punti di accettazione scommesse e calcolato in misura percentuale sul movimento di

gioco raccolto come previsto dai contratti stipulati;

- i costi connessi alla gestione dei giochi di abilità a distanza (cd. skill games) per 3.265 migliaia di euro (91 migliaia di euro), rappresentati principalmente dal costo per l'utilizzo delle piattaforme di gioco e la gestione dei tornei di poker on-line;
- i costi di pubblicità e promozione pari a 10.406 migliaia di euro (11.052 migliaia di euro) relativi all'attività di comunicazione, articolate tra pubblicità, eventi e sponsorizzazioni, rivolti principalmente al mantenimento della leadership nel settore delle scommesse, core business della società, ed al rafforzamento della reputazione aziendale presso i pubblici di riferimento. Si ricordano, tra gli altri, la realizzazione di partnership editoriali con l'emittente satellitare Sky che ha permesso la diffusione delle quote SNAI all'interno dei canali Sky Sport 24 e Sky Sport ed il coordinamento editoriale delle dirette tv Sky-SNAI (canale dedicato h24), in occasione della 77ma edizione del concorso ippico di Piazza di Siena a Roma e della 111ma edizione di Fieracavalli a Verona;
- i costi per consulenze e rimborsi spese pari a 8.781 migliaia di euro, sono imputabili per 1.481 migliaia di euro alle spese di competenza dell'esercizio 2009 per le attività connesse alla predisposizione della documentazione per l'emissione del prestito obbligazionario;
- la voce "altre prestazioni di servizi" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali.

#### Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Al 31 dicembre 2009, tale voce include i compensi spettanti agli amministratori pari a 768 migliaia di euro (706 migliaia di euro) ed i compensi al collegio sindacale pari a 109 migliaia di euro (104 migliaia di euro).

I compensi corrisposti agli amministratori ed al collegio sindacale nel corso dell'esercizio 2009 da SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nell'allegato 3 alle note del presente bilancio come previsto nell'allegato 3C - schema 1 della delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999 "regolamento di attuazione del D.lgs. n. 58 del 24.02.1998".

## 9. COSTI PER IL PERSONALE

Il costo del personale al 31 dicembre 2009 ammonta complessivamente a 14.845 migliaia di euro (12.791 migliaia di euro), con un incremento di 2.054 migliaia di euro, (+16,06%) dovuto essenzialmente all'incremento degli organici per far fronte alla crescita delle nuove attività.

	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione
<i>valori in migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	10.381	8.955	1.426
Oneri Sociali	2.984	2.640	344
Accantonamento per piani a benefici definiti	680	591	89
Rimborsi spese e trasferite	482	318	164
Costi per formazione personale	31	48	(17)
Buoni pasto e mensa aziendale	287	239	48
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>14.845</b>	<b>12.791</b>	<b>2.054</b>

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

La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 22 unità rispetto al 31 dicembre 2008 dovuto, essenzialmente, all'integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamate a sostenere tra l'altro l'ampliamento dell'attività derivante dagli skill games.

	31.12.2008	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2009	Consistenza media del periodo
<i>valori in migliaia di euro</i>					
Dirigenti	15	2		17	17
Impiegati e Quadri	247*	76	56	267**	301
Operai	4	3	3	4	6
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>266</b>	<b>81</b>	<b>59</b>	<b>288</b>	<b>324</b>

\* di cui n. 29 Part-time e n. 7 maternità

\*\* di cui n. 30 Part-time e n. 8 maternità

## 10. ALTRI COSTI DI GESTIONE

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 27.951 migliaia di euro (27.064 migliaia di euro) e risultano così composti:

<i>valori in migliaia di euro</i>	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione
Concessioni e Licenze	12.374	11.344	1.030
Altre Imposte E Tasse	470	325	145
Imposta I.C.I.	468	468	0
% Indetraibilità Iva	6.126	7.311	(1.185)
Materiali promozionali	460	544	(84)
Spese di rappresentanza	459	319	140
Erogazioni liberali e spese per beneficenza	478	628	(150)
Contributi associativi	623	674	(51)
Accantonamento svalutaz. crediti e perdite su crediti	5.085	4.458	627
Accantonamento fondo rischi	325	345	(20)
Spese Amministrative e diverse	649	135	514
Materiali di consumo e Cancelleria	186	270	(84)
Abbonamenti e acquisti riviste e periodici	25	19	6
Transazioni passive ordinarie	102	94	8
Penalità e risarcimento	120	127	(7)
Minusvalenze da alienazione cespiti	1	3	(2)
<b>Totale</b>	<b>27.951</b>	<b>27.064</b>	<b>887</b>

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

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 6.148 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati;
- il canone di concessione, per 1.682 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione relativo al corrispondente semestre;
- il canone di concessione sui giochi pubblici maturato sui diritti assegnati con il bando 2006 (cd. Diritti Bersani), come previsto dalla concessione, pari a 4.544 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio 2009 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 325 migliaia di euro, come previsto dall'art.19 del "Capitolato d'onori" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse".

Nella voce accantonamenti e perdite su crediti sono stati rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 5.085 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti.

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 6.126 migliaia di euro è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte dalla società che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti. La società SNAI S.p.A. ha optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti. Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività che produce ricavi imponibili a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

## 11. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti ammontano a 60.102 migliaia di euro (76.944 migliaia di euro) come di seguito esposti:

<i>valori in migliaia di euro</i>	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione
immobilizzazioni immateriali	41.610	62.719	(21.109)
immobilizzazioni materiali	18.492	14.225	4.267
<b>Totale</b>	<b>60.102</b>	<b>76.944</b>	<b>(16.842)</b>

Il decremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali pari a 21.109 migliaia di euro è principalmente dovuto all'effetto combinato: del decremento degli ammortamenti delle concessioni ippiche acquisite nel 2006 per 25.057 migliaia di euro a seguito della variazione della vita utile delle concessioni ippiche storiche detenute, dovuta all'anticipata scadenza di cui alla Legge 101/2008 (per maggiore informazioni si fa rimando alla nota 16) e dell'incremento degli ammortamenti dei diritti bando Bersani ippici e sportivi per 3.679 migliaia di euro relativo ai punti attivati nel corso degli esercizi 2008-2009. All'esercizio 2009 risultano imputati ammortamenti accelerati sulle concessioni ippiche storiche scadute in data 9 luglio 2009 per 7.517 quali costi non ricorrenti.

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti si rimanda alle note delle immobilizzazioni materiali ed immateriali n. 15 e n. 16.

## 12. ALTRI ACCANTONAMENTI

La voce "Altri accantonamenti" è pari a 5.388 migliaia di euro è relativa agli accantonamenti per fronteggiare rischi su vertenze in corso, anche di natura fiscale, e impegni contrattuali, la maggior parte dei quali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot) ed analiticamente descritti alla nota 27 e nella relazione sulla gestione cui si fa rimando.

## 13. ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti ammontano a 30.965 migliaia di euro (39.666 migliaia di euro), con un decremento di 8.701 migliaia di euro e risultano così composti:

<i>valori in migliaia di euro</i>	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione
Proventi da Partecipazioni:	856	1.326	(470)
Dividendi da MacHorse	105	100	5
Dividendi da Immobiliare Valcarenga	51	36	15
Dividendi da Festa	500	900	(400)
Dividendi da Alfea	61	92	(31)
Dividendi da Teleippica	139	198	(59)
Oneri da Partecipazioni:	2.504	3.172	(668)
Svalutazione partecipazione Trenno	2.050	2.682	(632)
Svalutazione partecipazione Hippogroup	144	0	144
Svalutazione partecipazione Tivù + in liquidazione	0	190	(190)
Svalutazione partecipazione Teseo in liquidazione	0	300	(300)
Perdite su partecipazione Hippogroup	310	0	310
Altri proventi finanziari:	3.914	4.953	(1.039)
Differenze attive su cambi	2	9	(7)
Interessi attivi bancari	434	2.526	(2.092)
Int. attivi verso società controllate	1.322	384	938
Int. attivi verso SNAI Servizi Srl	519	836	(317)
Int. attivi verso Tivù + Spa in liquid.	144	226	(82)
Int. attivi verso Teleippica	445	236	209
Interessi attivi su depositi cauzionali	0	1	(1)
Interessi attivi su dilazione di pagamenti	1.046	647	399
Interessi attivi diversi	2	61	(59)
Proventi finanziari diversi	0	27	(27)
Oneri Finanziari	33.231	42.773	(9.542)
Interessi passivi su Finanziamenti Junior e Senior	23.641	34.135	(10.494)
Oneri finanziari da attualizzazione Vendor Loan	1.103	2.110	(1.007)
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	921	1.684	(763)
Interessi passivi su Finanziamenti	42	60	(18)
Interessi passivi su c/c bancari	46	9	37
Int. passivi verso società controllate	107	67	40
Int. passivi verso SNAI Servizi Srl	0	1	(1)
Interessi passivi e Oneri accessori su leasing	5.982	2.729	3.253
Interessi passivi diversi	58	103	(45)
Maggiorazione interessi per rateizzazione	25	66	(41)
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	21	210	(189)
Interessi di mora	5	2	3
Differenze passivi su cambi	2	46	(44)
Perdite su negoziazione titoli	0	2	(2)
Commissioni su fidejussioni	880	1.273	(393)
Oneri finanziari diversi	0	8	(8)
Spese bancarie	398	268	130
<b>Totale Proventi e Oneri Finanziari</b>	<b>(30.965)</b>	<b>(39.666)</b>	<b>8.701</b>

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano:

- gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 434 migliaia di euro;
- gli interessi calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali per 1.046 migliaia di euro;
- gli interessi attivi verso le controllate maturati sui conti correnti finanziari infragruppo, verso Agenzia Ippica Monteverde per 893 migliaia di euro, Punto SNAI S.r.l. per 34 migliaia di euro, verso Teseo S.r.l. in liquidazione per 130 migliaia di euro e verso società Trenno S.r.l. per 265 migliaia di euro.

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 26) per complessivi 23.641 migliaia di euro di cui 3.611 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (1.103 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (921 migliaia di euro);
- gli interessi passivi verso società controllate sono maturati sui conti correnti infragruppo, verso Festa S.r.l. per 79 migliaia di euro, verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. 9 migliaia di euro, verso Mac Horse S.r.l. 18 migliaia di euro e verso SNAI Olé per 1 migliaia di euro;
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari per l'esercizio 2009 pari a 2.465 migliaia di euro e gli oneri accessori su leasing per 3.517 migliaia di euro, tra cui figura l'Iva indetraibile.

Per ulteriori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 31 "Parti Correlate".

#### 14. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito risultano così composte:

<i>valori in migliaia di euro</i>	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Irap	1.610	744
Imposte relative ad esercizi precedenti	0	68
Imposte differite passive	5.033	6.095
Imposte anticipate	(5.316)	(8.362)
Utilizzo fondo imposte differite	(4.710)	(8.760)
Utilizzo credito imposte anticipate	4.033	1.972
<b>Totale</b>	<b>650</b>	<b>(8.243)</b>

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

	Esercizio 2009		Esercizio 2008	
Utile ante imposte		(8.687)		(37.134)
Onere fiscale teorico IRES	27,50%	2.389	27,50%	10.212
Onere fiscale teorico IRAP	3,90%	339	3,90%	1.448
Totale Oneri fiscali teorico		2.728		11.660
Multe Sanzioni ed altre Tasse		(238)		(129)
Svalutazione Partecipazione		(451)		(738)
Altri costi non deducibili permanenti		(946)		(772)
Dividendi non tassabili		224		347
Altre Deduzioni permanenti		27		129
		1.343		10.497
differenze permanenti Irap (compreso pers. dipendente)		(1.993)		(2.187)
		<b>(650)</b>		<b>8.311</b>
imposte e tasse esercizi precedenti		0		(68)
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>7%</b>	<b>(650)</b>	<b>-22%</b>	<b>8.243</b>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 18 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2004.

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

Nelle more della vertenza, dopo il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado ed in secondo grado del giudizio, sentiti i consulenti fiscali, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività probabile anche se è in corso di predisposizione il ricorso per Cassazione per aspetti procedurali ritenuti non trascurabili. Si evidenzia, inoltre, che in data 10 marzo 2010 è stata notificata alla società una cartella di pagamento da Equitalia Cerit S.p.a., con la quale è stato iscritto a ruolo l'importo di € 2.609.516,60 a titolo di imposta ed € 121.343,01 a titolo di compensi di riscossione. Per quanto riguarda l'importo iscritto a ruolo a titolo di imposta, la società sta valutando, qualora sussistano le condizioni ed i requisiti previsti in materia di riscossione delle imposte, l'ipotesi di richiesta del pagamento rateale della somma, fino ad un massimo di 72 rate mensili. Per quanto riguarda invece l'importo iscritto a ruolo a titolo di compensi di riscossione, la società, sentiti i consulenti fiscali, ritiene che tali compensi non siano dovuti in quanto non applicabili all'imposta ipotecaria. In caso di esito negativo, la società impugnerà la cartella di pagamento avanti la Commissione Provinciale competente per l'annullamento della parte in cui vengono richiesti i compensi di riscossione.

Non sono state notificate ad oggi ulteriori vertenze con l'Amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali fatto salvo che:

- è stata conclusa la verifica fiscale attinente l'anno di imposta 2006, nell'ambito dell'attività di "tutoraggio" prevista dall'art.27 commi da 9 a 14, del D.L. 29 novembre 2008, n. 185 (imprese con volume di affari o ricavi non inferiori a trecento milioni di euro) con la notifica di un processo verbale di constatazione (pvc) che ha evidenziato tra l'altro la presunta mancata applicazione di ritenute d'imposta per importi che oscillano tra 3 ed 8,5 milioni di euro, oltre interessi ed eventuali sanzioni, sugli oneri finanziari pagati dalla società sui finanziamenti accesi nel marzo 2006. Sono state tempestivamente predisposte analitiche osservazioni, come previsto dalle norme fiscali, che la Direzione Regionale delle Entrate di Firenze sta valutando: alla data odierna non risulta chiuso e formalizzato l'accertamento. Il Consiglio di Amministrazione alla luce dello stato della vertenza e del parere dei consulenti fiscali, ritiene la passività possibile;

- è stato notificato avviso di accertamento ai fini delle imposte dirette dall'Agenzia delle Entrate di Lucca per la svalutazione sulla partecipazione SNAI Trigem effettuato nel 2002 e ripartito su cinque anni d'imposta, ma ritenuto dagli accertatori indeducibile per 64 migliaia di euro. Il Consiglio di Amministrazione, alla luce dei pareri ottenuti dai propri consulenti fiscali, ha proposto "Memoria ex. Art. 12 co 7 L.n. 212/2000" controdeducendo sulle modalità di emissione dell'accertamento ritenuto non conforme alle disposizioni di legge e ritiene il rischio di soccombenza possibile.





## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2008.

### 15. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni materiali, al 31.12.2009 è pari a 171.232 migliaia di euro (171.116 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono riepilogate nel prospetto allegato:

<i>valori in migliaia di euro</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Costo</b>					
<b>Saldi al 1° gennaio 2008</b>	<b>124.373</b>	<b>60.057</b>	<b>7.153</b>	-	<b>191.583</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		31	13		44
Riclassifiche					0
Altri incrementi	2.486	39.751	6.343	154	48.734
Decrementi					0
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>126.859</b>	<b>99.839</b>	<b>13.509</b>	<b>154</b>	<b>240.361</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Riclassifiche			154	(154)	0
Altri incrementi	3.056	14.382	2.562		20.000
Decrementi		(2.309)	(62)		(2.371)
<b>Saldi al 31 dicembre 2009</b>	<b>129.915</b>	<b>111.912</b>	<b>16.163</b>	-	<b>257.990</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>					
<b>Saldi al 1° gennaio 2008</b>	<b>16.252</b>	<b>36.355</b>	<b>2.413</b>	-	<b>55.020</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	2.591	10.565	1.069		14.225
Perdite di valore					0
Dismissioni					0
Riclassifiche					0
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>18.843</b>	<b>46.920</b>	<b>3.482</b>	-	<b>69.245</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	2.679	14.223	1.590		18.492
Perdite di valore					0
Dismissioni		(917)	(62)		(979)
Riclassifiche					0
<b>Saldi al 31 dicembre 2009</b>	<b>21.522</b>	<b>60.226</b>	<b>5.010</b>	-	<b>86.758</b>
<b>Valori contabili</b>					
Al 1° gennaio 2008	108.121	23.702	4.740	-	136.563
Al 31 dicembre 2008	108.016	52.919	10.027	154	171.116
Al 31 dicembre 2009	108.393	51.686	11.153	-	171.232

I valori esposti nella tabella includono i beni condotti in locazione finanziaria, tra i quali si evidenzia l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing. Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento di 515 migliaia di euro.

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	Totale
Impegno complessivo al 31/12/09	73.331
di cui	
- Canoni scadenti entro 12 mesi	19.347
- Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	53.508
- Canoni scadenti oltre 5 anni	476
Riscatto	871

Al 31 dicembre 2009, gli impegni per canoni di leasing per complessivi 73.331 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

1. per 1.690 migliaia di euro al contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016;
2. per 1.828 migliaia di euro al contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
3. per 2.680 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
4. per 12.778 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi;
5. per 9.894 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine nel mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di proroga della locazione per la durata indicata dal Conduttore, nel caso in cui non venga esercitata è prevista la restituzione dei beni;
6. per 8.542 migliaia di euro a quattro contratti di lease-back stipulati nei mesi di ottobre e novembre 2008 della durata di 48 mesi relativi a tecnologia installata nei corner e negozi Bersani;
7. per 16.759 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008;
8. per 3.028 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati nel corso dell'esercizio 2009 per apparecchiature elettroniche;
9. per 148 migliaia di euro per un contratto di leasing finanziario per l'acquisto di un'auto stipulato a novembre 2009 con scadenza novembre 2012. Al termine del contratto è prevista l'opzione di riscatto dell'auto al prezzo convenuto di 1 migliaio di euro;
10. per 4.765 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo ai terminali di gioco prodotti e destinati ai nuovi punti e negozi, stipulato a luglio 2009 con scadenza giugno 2014. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 50 migliaia di euro;
11. per 4.439 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata e prodotta per i nuovi punti e negozi stipulato a luglio 2009 e scadente a luglio 2014. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 48 migliaia di euro;
12. per 4.043 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata per i nuovi punti e negozi stipulato ad agosto 2009 e scadente a agosto 2014. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 42 migliaia di euro;
13. per 1.846 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante i terminali di gioco prodotti e destinati ai punti e negozi stipulato ad agosto 2009 e scadente a agosto 2013. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 20 migliaia di euro;
14. per 891 migliaia di euro per un contratto di lease-back i terminali di gioco prodotti per i punti e negozi stipulato a settembre 2009 e scadente a settembre 2014. Al termine del contratto è prevista l'opzione di proroga della locazione finanziaria ed in alternativa l'opzione di riscatto dei beni corrispondendo, in un'unica soluzione, l'importo fissato in 10 migliaia di euro.

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

Gli incrementi al 31 dicembre 2009, pari a 20.000 migliaia di euro, si riferiscono principalmente:

- alle migliori su immobili per 3.056 migliaia di euro;
- alla tecnologia ed ai terminali di gioco di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installati in comodato nei

nuovi punti "diritti Bersani" (7.567 migliaia di euro) acquistati anche in leasing;

- alle migliorie degli impianti elettrici, di condizionamento, antincendio ed idrici degli ippodromi di Milano, Montecatini e degli altri immobili (1.285 migliaia di euro);
- al costo degli impianti per i negozi di scommesse di Porcari e Capannori, direttamente gestiti, per 312 migliaia di euro;
- al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) acquistati anche tramite leasing per 2.374 migliaia di euro;
- alla voce altri beni per 2.562 migliaia di euro relativi per 1.859 migliaia di euro agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani) e per 121 migliaia di euro agli arredi per i negozi di scommesse di Porcari e Capannori, direttamente gestiti e per 582 migliaia di euro agli altri beni acquisiti per lo svolgimento delle varie attività della società.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché la società non ha delle attività qualificanti, come definite dallo IAS 23.

## 16. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso	Altre	Totale
<i>valori in migliaia di euro</i>							
<b>Costo</b>							
<b>Saldi al 1° gennaio 2008</b>	<b>248.268</b>	<b>209.418</b>	<b>3.452</b>	<b>10.441</b>	<b>79.946</b>	<b>4.370</b>	<b>555.895</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	5.040	2.326					7.366
Riclassifiche	34	46.160			(46.194)		0
Altri incrementi		22	993	316	561	485	2.377
Decrementi		(2)					(2)
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>253.342</b>	<b>257.924</b>	<b>4.445</b>	<b>10.757</b>	<b>34.313</b>	<b>4.855</b>	<b>565.636</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Riclassifiche		15.188			(15.355)	167	0
Altri incrementi		10	923	857	76.544	724	79.058
Decrementi	(115)	(107)				(2.966)	(3.188)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>253.227</b>	<b>273.015</b>	<b>5.368</b>	<b>11.614</b>	<b>95.502</b>	<b>2.780</b>	<b>641.506</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>							
<b>Saldi al 1° gennaio 2008</b>	<b>23.158</b>	<b>56.710</b>	<b>1.292</b>	<b>10.186</b>	<b>0</b>	<b>3.638</b>	<b>94.984</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio		61.708	586	99		326	62.719
Perdite di valore							0
Decrementi							0
Riclassifiche							0
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>23.158</b>	<b>118.418</b>	<b>1.878</b>	<b>10.285</b>	<b>0</b>	<b>3.964</b>	<b>157.703</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio		40.333	772	168		337	41.610
Perdite di valore							0
Decrementi		(53)				(2.966)	(3.019)
Riclassifiche							0
<b>Saldi al 31 dicembre 2009</b>	<b>23.158</b>	<b>158.698</b>	<b>2.650</b>	<b>10.453</b>	<b>0</b>	<b>1.335</b>	<b>196.294</b>
<b>Valori contabili</b>							
Al 1° gennaio 2008	225.110	152.708	2.160	255	79.946	732	460.911
Al 31 dicembre 2008	230.184	139.506	2.567	472	34.313	891	407.933
Al 31 dicembre 2009	230.069	114.317	2.718	1.161	95.502	1.445	445.212

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.12.2009 è pari a 445.212 migliaia di euro (407.933 migliaia di euro); le variazioni dell'esercizio sono espone nella seguente tabella:

Gli investimenti dell'esercizio pari a 79.058 migliaia di euro si riferiscono principalmente:

- al corrispettivo dovuto per ottenere l'autorizzazione all'installazione di n. 5.052 apparecchi videoterminali di cui all'art. 110, comma 6, lettera b), del TULPS (Video Lottery Terminal - VLT) per complessivi 75.780 migliaia di euro da corrispondere in due rate; la prima di 37.890 migliaia di euro è stata versata il 30 ottobre 2009 e la seconda con scadenza 30 giugno 2010. L'atto aggiuntivo ed integrativo della convenzione di concessione per l'affidamento della rete per la gestione telematica degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, sottoscritto dalla società con AAMS in data 23 marzo 2010, prevede che i concessionari sono tenuti a confermare entro il 30 aprile 2010 il numero di apparecchi videoterminali (VLT) che intendono installare, diversamente dal Decreto AAMS Prot.30200 GIOCHI/ADI del 6 agosto 2009, che invece prevedeva la scadenza dell'opzione al 30 marzo 2010;
- ai costi pari a 923 migliaia di euro sostenuti per lo sviluppo come meglio descritto alla nota 5;
- all'acquisto di licenze per complessivi 857 migliaia di euro;
- ai costi sostenuti per implementazioni di programmi software, principalmente per il Sistema SAP/R3 per complessivi 724 migliaia di euro.

Con decorrenza 16 marzo 2009 è stata ceduto alla controllata Punto SNAI Srl il ramo d'azienda concessione sportiva n. 243 di Sanremo (IM) acquisita nel 2006, pertanto si rileva il decremento delle voci Avviamento per 115 migliaia di euro e Concessioni per 107 migliaia di euro e del relativo fondo per 53 migliaia di euro.

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

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

Gli effetti derivanti da tale applicazione dei principi contabili di riferimento hanno comportato un ammortamento accelerato di € 7.517 migliaia di euro, in correlazione all'effettivo periodo di utilizzo rispetto al citato piano originario di ammortamento per recepire la suddetta revoca delle concessioni ippiche storiche.

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

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

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

A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanto plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, le 138 concessioni (comprehensive anche della Concessione Ippica storica detenuta dalla controllata Monteverde S.r.l.) hanno continuato ad operare fino al 09.07.2009. In data 10.07.2009 sono stati attivati parte dei 303 diritti e sono in corso le operazioni per l'attivazione della restante parte.

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

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

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

L'avviamento in essere pari a 230.069 migliaia di euro, si riferisce:

- per 11.137 migliaia di euro all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, relativo al settore scommesse. La società ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 (aggregazioni di imprese) alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani). Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2009.

In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2010 – 2013, applicando un costo medio ponderato del capitale (WACC), pari al 7,20%.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 3,99%, un beta levered pari allo 0,85 ed un equity risk premium (ERP) del 5,40%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,59%.

Il costo del capitale di terzi tiene conto del tasso di rendimento per investimenti privi di rischio, del levered debit premium e dell'incidenza delle imposte sull'EBIT pari ad una aliquota nominale del 27,5%. Il costo dell'indebitamento effettivo considerato è pari al 7,34% e il tax rate è espresso in termini reali in rapporto alla deducibilità degli oneri finanziari prospettici (il costo dell'indebitamento al netto degli effetti fiscali è pari al 5,32%).

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto della struttura finanziaria effettiva al momento di riferimento della valutazione data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 42,51 su 57,49.

Il procedimento analitico di determinazione del tasso sopra enunciato ha condotto ad un tasso di attualizzazione al netto degli effetti fiscali pari al 7,20%.

Il valore attuale dei flussi finanziari attesi dalle unità generatrici di reddito, quale "valore del capitale economico" della Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (recoverable amount), è stato confrontato col valore contabile dell'attività (carrying amount), al fine della congruità dei valori.

Il valore recuperabile dell'avviamento, in prima analisi, è coincidente col valore dei flussi finanziari previsti per la CGU in commento per il periodo 2010 - 2013 attualizzati al tasso del 7,20%.

Il valore recuperabile dell'avviamento, così come sopra stimato, è pari a 20.900 migliaia di euro e risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 11.137 migliaia di euro.

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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, non potranno che essere favorevoli: le prestazioni sono confortate anche dall'effetto dell'aggiudicazione di nuovi diritti (c.d. Bersani) e delle nuove concessioni ippiche (c.d. Giorgetti) i cui terzi hanno richiesto l'attività di "provider". Le analisi prospettiche sono state elaborate seguendo il previsto andamento del mercato dei giochi e delle scommesse negli anni avvenire, con il supporto di una società di consulenza aziendale.

Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato all'unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in Società. Non si possono, quindi, che prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

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

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del prezzo netto di vendita della unità generatrice di flussi finanziari (terminal value). Si è doverosamente inserito, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generation unit) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione (2013). Attribuire al prezzo di cessione il valore di una perpetuity poggia sulla considerazione che l'entità in ipotesi ha rappresentato il core business della società e rappresenta tuttora l'entità che caratterizza e contraddistingue SNAI sul mercato. Si è considerata comunque l'ipotesi, oltre ad un abbattimento della perpetuity, di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione delle proiezioni fondate sul Piano Industriale facendo uso per gli anni successivi di un tasso di crescita stabile (2%). E' di facile intuizione come quest'ultima ipotesi sia maggiormente prudentiale rispetto alla precedente non solo in termini metodologici ma anche in riferimento alle percentuali estremamente cautelative utilizzate nell'esercizio.

In ordine di esposizione, si individua il terminal value rettificativo in positivo del valore recuperabile già di per sé superiore al valore contabile complessivo: la perpetuity è pari a 78.488 migliaia di euro ed in seguito all'abbattimento della stessa di

una percentuale ritenuta oggi indicativa è pari a 47.097 migliaia di euro e l'ultimo valore attribuito al terminal value è pari a 13.250 migliaia di euro.

Il valore recuperabile dell'avviamento, quantificato in 20.900 migliaia di euro, deve essere aumentato del terminal value, in base alle considerazioni sopra esplicitate, e risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 11.137 migliaia di euro.

Con riferimento alla variazione che i valori degli assunti di base possono subire per rendere il valore recuperabile della CGU pari al suo valore contabile si procede considerando costante il tasso di attualizzazione (7,20%) e indicativa la perpetuity come terminal value. Il valore attuale dei flussi finanziari attesi può essere azzerato mostrando solo un flusso all'anno 2013 non inferiore a 950 migliaia di euro: la rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione (2013), pari appunto a 950 migliaia di euro, è pari a 11.602 migliaia di euro e superiore, quale valore recuperabile, al valore contabile complessivo dell'avviamento, pari a 11.137 migliaia di euro.

Qualora si ipotizzi un terminal value pari a 0, i flussi finanziari futuri sopra stimati possono subire una riduzione di valore la cui attualizzazione non può superare 9.763 migliaia di euro.

- per 466 migliaia di euro all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori (Lucca) avvenuto in data 27 agosto 2008;
- per 218.466 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni.

In primis, occorre riferirsi all'acquisto dei rami d'azienda perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Tali acquisizioni hanno portato ad una voce "avviamento" per 213.974 migliaia di euro. Successivamente, in data 26 febbraio 2008 sono state acquistate n. 3 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. Sempre nell'anno 2008, in data 29 luglio, si è acquisito un ramo d'azienda comportante per SNAI la gestione diretta di un'altra concessione ippica. In data 11 settembre, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippica e sport. Infine, il 24 settembre si è acquisito un ramo d'azienda concernente una concessione sportiva. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione. Nell'anno 2009, in data 15 marzo, si è ceduto un ramo d'azienda inerente la gestione diretta di una concessione sportiva. Infine, nell'anno 2010, in data 10 febbraio, si è acquisito un ramo d'azienda per la gestione di un'altra concessione sportiva. Tali acquisizioni hanno incrementato l'avviamento originario, al netto della vendita suddetta, per 4.492 migliaia di euro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2010 - 2013, applicando un costo medio ponderato del capitale (WACC) pari all'7,20%.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 3,99%, un beta levered pari allo 0,85 ed un equity risk premium (ERP) del 5,40%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,59%.

Il costo del capitale di terzi tiene conto del tasso di rendimento per investimenti privi di rischio, del levered debit premium e dell'incidenza delle imposte sull'EBIT pari ad una aliquota nominale del 27,5%. Il costo dell'indebitamento effettivo considerato è pari al 7,34% e il tax rate è espresso in termini reali in rapporto alla deducibilità degli oneri finanziari prospettici (il costo dell'indebitamento al netto degli effetti fiscali è pari al 5,32%).

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto della struttura finanziaria effettiva al momento di riferimento della valutazione data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 42,51 su 57,49.

Il procedimento analitico di determinazione del tasso sopra enunciato ha condotto ad un tasso di attualizzazione al netto degli effetti fiscali pari al 7,20%.

Nella valutazione del valore recuperabile si è tenuto conto anche di un periodo di proiezione pari a 7 anni espresso nel piano industriale sopra indicato, in quanto ritenuto maggiormente rappresentativo delle concessioni e diritti in essere. In ogni modo, il metodo dei flussi finanziari scontati fa riferimento ad un determinato orizzonte temporale (2010 - 2016) nel quale si ipotizza la continuità dell'attività operativa. I flussi finanziari sono fondati sul Piano Industriale che espone previsioni per un periodo di 4 anni (2010 - 2013). Si sono stimati proiezioni di flussi superiori al periodo succitato coperto dal Piano tramite estrapolazione delle proiezioni dei flussi finanziari facendo uso per gli anni successivi di un tasso di crescita stabile in linea con il settore e il mercato in cui la società opera (2% per i ricavi legati alle concessioni ippiche e 3,5% per i ricavi legati alle concessioni sportive).

Il piano industriale 2010 - 2013 è stato redatto sulla base di assunzioni che hanno riguardato la dinamica delle singole linee di business nel contesto degli specifici mercati di riferimento. Sono state elaborate delle analisi prospettiche del previsto andamento del mercato dei giochi e delle scommesse con il supporto di una società di consulenza aziendale. Sono inoltre state elaborate delle analisi sui previsti investimenti futuri e i relativi finanziamenti.

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

Per quanto riguarda la dinamica dei ricavi dei giochi a base sportiva, l'assunzione di base prevede una crescita con un cagr 2009 - 2013 di circa il 7%, in linea con il trend previsto per il mercato. I ricavi dei giochi a base ippica prevedono invece una riduzione nel 2010 pari al 5% e in seguito una stabilizzazione. Si precisa che nel piano industriale sono compresi gli elementi analitici derivanti dalle concessioni acquisite in sede di bando di gara del 2009 cosiddetto "Giorgetti". Per quanto riguarda gli apparecchi da gioco è prevista l'introduzione sul mercato delle VLT (Video Lotteries) con attivazione graduale a partire dalla seconda metà del 2010. Le assunzioni relative agli skill games prevedono una forte crescita dei volumi raccolti, con un cagr 2009 - 2013 di circa il 57% in linea con le previsioni di crescita del mercato. E' inoltre previsto il lancio delle "corse virtuali" a partire dal mese di ottobre 2010.

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, sono stati considerati nelle stime effettuate. Per quanto riguarda appunto gli investimenti le assunzioni prevedono, oltre agli investimenti ricorrenti, il completamento dell'investimento per

l'acquisizione di 5.052 diritti per VLT, per un importo residuo di poco meno di 38 milioni di euro da effettuarsi a metà 2010. Inoltre è previsto un investimento per il rinnovo delle concessioni ippiche e sportive che scadono a giugno 2012. Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno soppesate le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società.

Sul fronte finanziario le assunzioni prevedono il rifinanziamento del debito senior e junior in scadenza a marzo 2011 attraverso un nuovo finanziamento bancario.

Il metodo dei flussi finanziari scontati è applicato con riferimento al procedimento di valutazione "Unlevered Discounted Cash Flow". Tale metodo determina i flussi finanziari prima degli oneri finanziari e, quindi, sottrae il procedimento valutativo dalla influenza della struttura finanziaria dell'azienda.

Il valore attuale dei flussi finanziari attesi dalle unità generatrici di reddito, quale "valore del capitale economico" della Cash Generating Unit ("CGU") "Concessioni" (recoverable amount), è stato confrontato col valore contabile dell'attività (carrying amount), al fine della congruità dei valori.

Il valore recuperabile, in prima analisi, è coincidente col valore dei flussi finanziari previsti per la CGU in commento per il periodo 2010 - 2016 attualizzati al tasso del 7,20% incrementato dell'attualizzazione dei flussi legati al beneficio fiscale dell'ammortamento dell'avviamento.

Il valore recuperabile, così come sopra stimato, è pari a 637.992 migliaia di euro e risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 308.623 migliaia di euro.

Il valore contabile si riferisce al capitale investito netto relativo ai rami di azienda acquisiti e, allo stesso termine, alle attività immateriali non ancora disponibili all'uso. L'avviamento è stato acquisito in un'aggregazione aziendale dove alla data di acquisizione è stato allocato all'unità generatrice di flussi finanziari, quale gruppo di unità generatrici (Cash generating units) che beneficia delle sinergie dell'aggregazione. Alcuni diritti aggiudicati in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223 (c.d. diritti "Bersani") e aggiudicati in conformità del dl. 25 settembre 2008, n. 149, convertito con modificazioni dalla legge 19 novembre 2008, n. 184, come modificato dalla legge 22 dicembre 2008, n. 203, (c.d. diritti "Giorgetti") sono un'attività immateriale non ancora completamente disponibile all'uso continuativo. Anche la concessione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante sistemi di gioco istituiti dall'art. 110, comma 6 lett. b) (VLT) del TULPS non sono ancora completamente disponibili all'uso continuativo. Le stesse attività immateriali, inoltre, non generano flussi finanziari in entrata largamente indipendenti dal gruppo di units suddette e, quindi, sono verificate nella riduzione durevole di valore come parti dell'unità generatrice di flussi finanziari cui anche esse appartengono.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value). Si è doverosamente inserito, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generative units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione (2013). Attribuire al prezzo di cessione il valore di una perpetuity poggia sulla considerazione che l'entità in ipotesi rappresenta il core business della società. Si è considerata comunque l'ipotesi, oltre di un abbattimento della perpetuity, di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione delle proiezioni fondate sul Piano Industriale facendo uso per gli anni successivi al 2016 e per un periodo pari a 5 anni, di un tasso di crescita stabile (1%) e di una percentuale di abbattimento (75%) legata alla probabilità di rinnovo (25%) delle concessioni e/o diritti.

Come metodo di controllo, le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

In ordine di esposizione, si individua il terminal value rettificativo in positivo del valore recuperabile già di per sé superiore al valore contabile complessivo: la perpetuity è pari a 1.569.789 migliaia di euro ed in seguito all'abbattimento della stessa di una percentuale ritenuta oggi indicativa è pari a 941.873 migliaia di euro e l'ultimo valore attribuito al terminal value è pari a 99.132 migliaia di euro.

Infine, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore dell'aggregazione sottoposta a test.

Con riferimento alla variazione che i valori degli assunti di base possono subire per rendere il valore recuperabile della CGU pari al suo valore contabile si procede considerando costante il tasso di attualizzazione (7,20%) e indicativa la perpetuity come terminal value. Il valore attuale dei flussi finanziari attesi può essere azzerato mostrando solo un flusso all'anno 2013 non inferiore a 26.000 migliaia di euro: la rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione (2013), pari appunto a 26.000 migliaia di euro, è pari a 317.518 migliaia di euro e superiore, quale valore recuperabile, al valore contabile complessivo dell'aggregazione, pari a 308.623 migliaia di euro.

Qualora si ipotizzi un terminal value pari a 0, i flussi finanziari futuri sopra stimati possono subire una riduzione di valore la cui attualizzazione non può superare 329.369 migliaia di euro su un Piano di 7 anni (2010 - 2016) oppure, su un Piano di 4 anni (2010 - 2013), la stessa riduzione di valore attualizzata non può superare 42.882 migliaia di euro.

## 17. PARTECIPAZIONI

La società detiene partecipazioni nelle società come specificato negli allegati 1, 2.1 e 2.2 alle presenti note esplicative.



Per le informazioni richieste dalla comunicazione DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si fa rimando all'allegato 1 al bilancio consolidato presentato contestualmente alle presenti note.

Nel corso dell'esercizio 2009 sono state costituite le seguenti società:

- in data 24 febbraio 2009 è stata costituita una nuova società denominata PUNTO SNAI S.r.l. con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 50.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.;
- in data 18 maggio 2009, è stata avviata la costituzione della società denominata "SNAI IMEL S.p.A. - Istituto di moneta elettronica" con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 120.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.. La società è in attesa della necessaria autorizzazione della Banca d'Italia la quale ha in corso richieste di approfondimento sul controllo interno e sulla governance della costituenda società, cui si sta predisponendo adeguata risposta;
- in data 16 novembre 2009 è stata costituita una nuova società denominata SNAI Luxembourg con sede in Lussemburgo, capitale sociale 31.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A. alla data del presente bilancio la società non svolge alcuna attività e ne è stato avviato il procedimento di liquidazione.

In data 22 dicembre 2008 l'assemblea della Società Trenno S.r.l. aveva deliberato tra l'altro di ripianare le perdite maturate e maturande sino all'importo di euro 4 milioni mediante utilizzo di pari importo sui crediti liquidi ed esigibili di conto corrente finanziario da regolarsi con valuta 5 gennaio 2009. In data 24 aprile 2009 l'assemblea della Società Trenno S.r.l. ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2008 ed ha deliberato la copertura della perdita di 2.674 migliaia di euro mediante l'utilizzo del versamento soci in conto perdite, costituito nel gennaio 2009.

Al 31 dicembre 2009 si è provveduto a svalutare la partecipazione in Società Trenno S.r.l., per 2.050 migliaia di euro, per allineare la valutazione al patrimonio netto della stessa controllata.

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

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

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

In data 18 novembre 2009 il Consiglio di amministrazione della Società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. ha deliberato:

- di aumentare (in applicazione dell'art. 2443 del Codice Civile e dell'art. 15 dello statuto Sociale) il capitale sociale, da euro 815.000,00, interamente sottoscritto e versato, al nuovo importo di euro 2.315.000,00, mediante emissione di n. 12.000.000 azioni del valore nominale di euro 0,125 ciascuna, da offrirsi ai soci azionisti in proporzione alle partecipazioni rispettivamente possedute;
- di concedere, per l'esercizio del diritto di opzione relativo al deliberato aumento di capitale a pagamento, il termine del 22 dicembre 2009 e comunque di 30 giorni dalla pubblicazione nel Registro delle Imprese della delibera del Consiglio di Amministrazione;
- di attribuire agli azionisti, che ne abbiano fatto richiesta contestualmente alla dichiarazione di esercizio del diritto di opzione, il diritto di acquistare le azioni rimaste non optate dagli altri Soci, entro il successivo termine del 15 gennaio 2010;
- di prendere atto che, alla scadenza di quest'ultimo termine, il capitale sociale si intende aumentato di un importo pari all'ammontare delle sottoscrizioni complessivamente effettuate;
- di stabilire che i versamenti, relativi a dette sottoscrizioni del capitale in aumento a pagamento, siano effettuati: quanto al 25% delle quote in aumento sottoscritte, all'atto di ciascuna rispettiva sottoscrizione e quanto al restante 75% a richiesta dell'Organo Amministrativo e comunque entro e non oltre il 30 giugno 2010.

A seguito di tale operazione il capitale sociale deliberato ammonta ad euro 2.315.000,00 sottoscritto e versato per 815.000,00 diviso in 18.520.000 azioni del valore nominale di euro 0,125 ciascuna. SNAI S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale per la quota di sua spettanza e la parte di sua competenza dell'inoptato pertanto risulta titolare di n. 5.125.265 azioni ordinarie per un valore totale di euro 640.658,125 pari al 27,67% del capitale. In data 22 dicembre 2009 è stato effettuato il versamento di 100 migliaia di euro pari al 25% dell'aumento di capitale deliberato.

Di seguito vengono riportati i valori delle attività, del patrimonio netto, delle passività, dei ricavi ed il risultato relativi alla società collegata più rilevante: Alfea S.p.A.

I dati risultano dal progetto di bilancio dell'esercizio 2009:

*valori in migliaia di euro*

<b>Attività</b>	<b>8.340</b>
Patrimonio netto	5.026
Altre passività	3.314
<b>Totale Passività e patrimonio</b>	<b>8.340</b>
Ricavi	5.340
Utile dell'esercizio 2009	160

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

Tutte le partecipazioni detenute sono valutate al costo; al fondo rettificativo valutazione partecipazione sono state accantonate le quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2009; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.

## 18. CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Riflettono la contropartita patrimoniale delle differenze temporanee; l'ammontare complessivo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione contabile.

Crediti per imposte anticipate					
Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	15.045	27,50%	4.137	4.137	2010 e seguenti
Fondo rischi	13.307	27,50%	3.659	3.659	2010 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	2.496	31,4%-27,5%	781	781	2010 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	12.313	31,40%	3.866	3.866	2010 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	2.803	31,40%	880	880	2010 e seguenti
Altre differenze temporanee	2.235	31,40% - 27,5%	625	625	2010 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>48.199</b>		<b>13.948</b>	<b>13.948</b>	

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Utilizzabili entro
Esercizio 2008	19.070	27,50%	5.244	5.244	2013
Esercizio 2009	11.867	27,50%	3.263	3.263	2014
<b>Totale</b>	<b>30.937</b>		<b>8.507</b>	<b>8.507</b>	

<b>Totale Imposte Anticipate</b>	<b>79.136</b>		<b>22.455</b>	<b>22.455</b>	
----------------------------------	---------------	--	---------------	---------------	--

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività sulla base delle previsioni di risultati positivi per gli esercizi futuri.

L'incremento delle imposte anticipate di 1.667 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate ed al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

In particolare si segnala il rilevamento di imposte anticipate per euro 3.263 migliaia sulla perdita fiscale risultante dal consolidato nazionale fiscale (il credito complessivo sulle perdite fiscali ammonta ad euro 8.507).

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

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

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite trasmessi, ha rilevato un credito verso le società consolidate per complessivi 98 migliaia di euro di cui 42 migliaia verso Mac Horse S.r.l., 32 migliaia verso Punto Snai S.r.l., e 24 migliaia di euro verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. Nei confronti della consolidata Società Trenno S.r.l. il debito ammonta a complessivi 1.371 migliaia di euro (di cui 890 migliaia di euro rilevati nel precedente esercizio), in virtù del fatto che la società consolidante, SNAI S.p.A., beneficia delle perdite fiscali maturate dalla controllata Società Trenno S.r.l. nonché dal riporto negli esercizi successivi di interessi passivi indeducibili ex art. 96, comma 7, del T.U.I.R. ;

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

Sulla base degli accordi in essere le eccedenze di imposta pregresse riportate a nuovo o risultanti dalle dichiarazioni dei redditi presentate dai soggetti che hanno optato per il consolidato possono essere utilizzate dalla società controllante solo su sua esplicita richiesta.

Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte.

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

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

Si segnala, infine, che la società "SNAI S.p.A." in qualità di consolidante, e la "Società Trenno S.p.A." (ora incorporata nella stessa consolidante) hanno optato per il regime della neutralità dei trasferimenti infragruppo ai sensi dell'articolo 123 del TUIR relativamente alla cessione da Trenno a SNAI dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro e dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme avvenuta a marzo 2006.

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

Fondo imposte differite				
Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento (ex SnaiServ.-SpazioGioco)	(10.767)	31,40%	(3.357)	(3.357)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(52.696)	31,40%	(16.409)	(16.409)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(1.881)	27,50%	(517)	(517)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(21.153)	31,40%	(6.642)	(6.642)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(41.065)	31,40%	(12.894)	(12.894)
TFR	(158)	27,50%	(43)	(43)
Altre differenze temporanee	(3.143)	31,4% - 27,5%	(972)	(972)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(130.863)</b>		<b>(40.834)</b>	<b>(40.834)</b>

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

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

Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, Dpr 917/1986 da cui le imposte differite (rectius: storno di imposte differite). Il suddetto doppio binario, tuttavia, è applicato alle sole acquisizioni avvenute nel corso degli anni precedenti al periodo di imposta 2008; per le acquisizioni avvenute dal periodo di imposta 2008 si applica il principio di derivazione introdotto dalla Finanziaria 2008: l'obiettivo di tale norma è quello di accentuare la derivazione del reddito imponibile dalle risultanze del bilancio IAS.

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

L'incremento del fondo imposte differite di 307 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, oltre che dall'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti, è dovuto principalmente a quanto sopra evidenziato.

## 19. RIMANENZE

Al 31 dicembre 2009 le rimanenze ammontano a 4.344 migliaia di euro e sono così composte:

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Materie prime	681	1.050	(369)
Prodotti in corso di lavorazione	322	912	(590)
Prodotti finiti e merci	3.341	11.053	(7.712)
<b>Totale</b>	<b>4.344</b>	<b>13.015</b>	<b>(8.671)</b>

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2009, ammonta a 2.495 migliaia di euro (3.332 migliaia di euro). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2008	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2009
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	769	0	(223)	546
Prodotti in corso di lav.ne	280	0	(129)	151
Prodotti finiti/Merci	2.283	49	(534)	1.798
<b>Totale</b>	<b>3.332</b>	<b>49</b>	<b>(886)</b>	<b>2.495</b>

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

## 20. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2009 ammontano a 59.670 migliaia di euro (58.481 migliaia di euro) e risultano così costituiti:

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Crediti commerciali:			
-Crediti verso clienti	51.801	40.036	11.765
-Rid verso clienti	12.570	19.395	(6.825)
-Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	5.888	5.495	393
-Crediti verso società controllate	3.021	1.678	1.343
-Crediti verso società collegate	-	1	(1)
-Crediti verso società consociate	11	16	(5)
-Crediti verso società controllanti	0	0	0
-Fondo svalutazione crediti	(13.621)	(8.140)	(5.481)
<b>Totale</b>	<b>59.670</b>	<b>58.481</b>	<b>1.189</b>

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, i crediti verso gestori e PAS per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 17.659 migliaia di euro (19.015 migliaia di euro). I crediti per la presentazione di Rid ammontano a 12.570 migliaia di euro (19.395 migliaia di euro); al 31.12.2009, a differenza dell'anno precedente, l'ammontare delle RID per 8.841 migliaia di euro, emesse entro il 31.12.2009, con accredito immediato sulla disponibilità bancaria ma aventi scadenza nella seconda metà di gennaio 2010, è stato mantenuto fra i crediti commerciali.

I crediti e Rid verso clienti comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 dicembre al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all' esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata"; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS - Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12,60% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Tra i crediti commerciali verso le società controllate si evidenziano:

- i crediti iscritti verso Trenno S.r.l. per complessivi 1.914 migliaia di euro (1.458 migliaia di euro), di cui 1.368 migliaia di euro relativi ad i contributi per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani maturati in capo alla società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) per gli anni dal 2005 fino alla data del 19 settembre 2006, data di conferimento del ramo d'azienda "gestione Ippodromi" di Ippodromi San Siro alla società Trenno S.r.l.;
- il credito per riaddebiti effettuati alla società SNAI Olè S.A. per 687 migliaia di euro;

- le fatture da emettere ad Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. per riaddebiti di prestazioni infragruppo per 384 migliaia di euro.

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

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

Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 5.888 migliaia di euro (5.495 migliaia di euro) esposte al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

Di seguito si evidenziano le movimentazioni del fondo svalutazione crediti commerciali:

<i>valori in migliaia di euro</i>	individualmente	collettivamente	
Al 01 gennaio 2008	5.088	761	5.849
Accantonamenti nell'anno	2.129	234	2.363
Riclassifiche	602	(382)	220
Utilizzo fondo	(292)		(292)
Al 31 dicembre 2008	7.527	613	8.140
Accantonamenti nell'anno	4.579	306	4.885
Riclassifiche	1.075		1.075
Utilizzo fondo		(479)	(479)
Al 31 dicembre 2009	13.181	440	13.621

Al 31 dicembre 2009 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

Scaduti ma non svalutati

<i>valori in migliaia di euro</i>	Totale	Non scaduti-in bonis	0-90 giorni	90-180 giorni	>180 giorni
Totale 2009	59.670	33.896	5.243	1.041	19.490
Totale 2008	58.481	37.764	3.354	1.154	16.209

A decorrere dal secondo semestre 2009 sono incrementate significativamente le azioni di recupero giudiziale dei crediti scaduti e di escussione di garanzie. Tali azioni supportate da analisi commerciali hanno portato ad individuare beni immobili e mobili dei debitori o di loro garanti su cui esperire azioni di rivalsa.

## 21. ALTRE ATTIVITÀ

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
<b>Altre attività non correnti</b>			
<b>Crediti Tributarî:</b>			
- Erario per rimborso imposte	62	62	-
- Erario per imposte in contenzioso	73	73	-
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	-
	189	189	-
<b>Altri crediti:</b>			
- Depositi cauzionali attivi	429	400	29
<b>Crediti verso clienti:</b>			
- Effetti attivi in portafoglio	903	1.672	(769)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>1.521</b>	<b>2.261</b>	<b>(740)</b>

Gli effetti attivi pari a 903 migliaia di euro (1.672 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.

Le altre attività correnti risultano così composte:

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2009	Variazione
<b>Altre attività correnti</b>			
Crediti Tributari:			
- Erario c/rit. su interessi attivi c/c	117	682	(565)
- Erario c/acconto IRAP	744	1.180	(436)
- Erario per acconto/credito IRES	2.051	1.280	771
- Altri crediti verso erario	50	84	(34)
	2.962	3.226	(264)
Crediti v/imprese controllate			
Crediti verso società controllate	99	70	29
Crediti verso altri:			
- Crediti per attività concessionario Scommesse	1.136	2.807	(1.671)
- Crediti su concorsi e pronostici ed Ippica Nazionale	1.205	892	313
- Crediti verso Punti Vendita Circuito Gold	1.284	1.716	(432)
- Rid verso PAS gestori concessioni	8.841	1.175	7.666
- Anticipo canone di concessione AAMS	1.202	1.495	(293)
- Posizioni verso AAMS da acquisto Rami d'azienda	173	33	140
- Gestori Slot per PREU	130	130	0
- Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot	10.254	18.754	(8.500)
- Enti previdenziali	51	29	22
- Personale dipendente	39	51	(12)
- Crediti v/Associati Tris	195	330	(135)
- Crediti per vendita di partecipazioni	0	1.518	(1.518)
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	625	625	0
- Crediti v/Bluline borsellino elettronico	321	0	321
- Crediti per Skill Games	44	0	44
- Depositi cauzionali Skill	260	17	243
- Crediti per minimi garantiti correnti	2.370	2.370	0
- Cred. per rimborso spese fidejussorie	431	259	172
- Crediti diversi	1.700	1.279	421
- Fondo svalutazione crediti v/altri	(1.629)	(4.447)	2.818
	28.632	29.033	(401)
Ratei e risconti attivi			
- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	5.197	4.772	425
	5.213	4.788	425
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>36.906</b>	<b>37.117</b>	<b>(211)</b>

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri:

<i>valori in migliaia di euro</i>	individualmente	collettivamente	
<b>Al 01 gennaio 2008</b>	2.984	-	2.984
Accantonamenti nell'anno	1.773	-	1.773
Riclassifiche	(220)	-	(220)
Utilizzo fondo	(90)	-	(90)
<b>Al 31 dicembre 2008</b>	<b>4.447</b>	-	<b>4.447</b>
Accantonamenti nell'anno	0	-	0
Riclassifiche	(1.075)	-	(1.075)
Utilizzo fondo	(1.743)	-	(1.743)
<b>Al 31 dicembre 2009</b>	<b>1.629</b>	-	<b>1.629</b>

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 1.136 migliaia di euro (2.807 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani.

Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e, la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Il deposito cauzionale efficienza rete (slot) per 10.254 migliaia di euro è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) come meglio descritto alla nota 3 "ricavi delle vendite e delle prestazioni". Nel corso dell'esercizio 2009 AAMS ha corrisposto gli importi relativi al deposito cauzionale di competenza degli anni 2007 e 2008, rispettivamente per 8.500 migliaia di euro e 9.680 migliaia di euro.

La voce anticipo canone di concessione pari a 1.202 migliaia di euro accoglie i maggiori importi versati ad AAMS in via anticipata per l'anno 2009 relativi al canone di concessione dei diritti cd. Bersani come previsto dalla Convenzione; tale credito sarà compensato con i versamenti dovuti per l'anno 2010, per maggiori dettagli vedi la nota 10.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.370 migliaia di euro si riferisce al richiesto versamento di importi relativamente all'anno 2007 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base. Avendo provveduto, in adempimento di quanto richiesto, al pagamento dei minimi garantiti 2007 la società ha comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei propri diritti, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente.

Recentemente, su ricorso anche di altri concessionari, il TAR del Lazio si è espresso revocando le richieste di AAMS e richiedendo all'Ente stesso la preventiva definizione delle cosiddette "atti di salvaguardia" in relazione al fatto che con il bando di gara Bersani e successivi le esclusive territoriali, in precedenza concesse negli atti concessori, sono state di fatto superate a seguito dell'aggiudicazione di numerose e ulteriori concessioni per la raccolta sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche. A tale riguardo si rimanda a quanto riportato alla nota 30.

La voce "crediti verso società controllate" pari a 99 migliaia di euro accoglie il credito verso le società controllate Mac Horse (43 migliaia di euro), Immobiliare Valcarenga (24 migliaia di euro) e Punto SNAI Srl (32 migliaia di euro), che hanno aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 18.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.891 migliaia di euro (2.858 migliaia di euro) per i pagamenti anticipati di commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi;
- 1.000 migliaia di euro (1.874 migliaia di euro) relativi a contratti di manutenzione, assistenza, etc;
- 1.146 migliaia di euro per costi di consulenza sostenuti per le attività connesse alla predisposizione della documentazione per l'emissione del prestito obbligazionario avviato nel 2009 e tuttora perseguito, anche se momentaneamente sospeso in attesa della definizione dei documenti contabili di fine anno 2009.

## 22. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie correnti risultano così composte:

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	-
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi Srl	9.980	6.103	3.877
Conto corrente finanziario verso società controllate	30.679	6.691	23.988
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	8.910	9.028	(118)
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>49.570</b>	<b>21.823</b>	<b>27.747</b>

Il saldo del conto corrente finanziario verso la controllante di 9.980 migliaia di euro comprende i movimenti di tesoreria per la gestione del pool IVA di gruppo e per le operazioni di ordinaria gestione.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.705 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 7.205 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso le società controllate sono esposti al netto dei relativi fondi svalutazione e sono di seguito dettagliati:

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Teseo in liquidazione	1.965	1.946	19
Società Trenno S.r.l.	6.929	4.745	2.184
PuntoSNAI S.r.l.	842	-	842
Monteverde	20.932	-	20.932
Autostarter	6	-	6
Snai Imel S.p.a.	5	-	5
	<b>30.679</b>	<b>6.691</b>	<b>23.988</b>

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

### 23. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Conti correnti bancari	48.997	78.060	(29.063)
Denaro e valori in cassa	78	52	26
Disponibilità liquide	49.075	78.112	(29.037)
Scoperto bancari	-	-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	49.075	78.112	(29.037)

### 24. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale di SNAI S.p.A. al 31.12.2009, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2008).

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

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2008. Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli né privilegi. Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla capogruppo SNAI S.p.A., né tramite le sue controllate o collegate.

#### Riserve

##### Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro.

##### Riserva sovrapprezzo azioni

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

##### Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983 ed ex L. 413 del 30/12/1991

Al 31/12/2006, in conseguenza della fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo per 2.750 migliaia di euro: 899 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983, 1.850 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991 e 1 migliaia di euro alla riserva di conversione.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 aveva deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2006 utilizzando per intero la riserva ex Legge 413 del 30/12/1991 e per 142 migliaia di euro la riserva ex Legge 72 del 19/03/1983.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 30 aprile 2009 ha deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio



2008 utilizzando l'importo residuo della riserva ex L. 72 del 29/03/1983 per 757 migliaia di euro.

#### Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, pari a 966 migliaia di euro, è stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A..

Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il concambio, pari a 113 migliaia di euro, sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 30 aprile 2009 ha deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2008 utilizzando per intero l'avanzo da concambio per 966 migliaia di euro.

#### Avanzo di fusione

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 30 aprile 2009 ha deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2008 utilizzando per intero l'avanzo di fusione per 27.105 migliaia di euro.

#### Utili (perdite) a nuovo

Il decremento di 63 migliaia di euro è dovuto alla copertura della parte rimanente della perdita del 2008, pari 28.892 migliaia di euro, dopo l'utilizzo delle riserve "rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983" per 757 migliaia di euro, "avanzo di fusione" per 27.105 migliaia di euro e "concambio" per 966 migliaia di euro, così come deliberato dall'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 30 aprile 2009.

## 25. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2009 ammonta a 1.766 migliaia contro 1.729 migliaia di euro al 31 dicembre 2008.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

*valori in migliaia di euro*

Saldo al 01.01.2009	1.729
Utilizzi	(57)
Trasferimenti dell'esercizio in/(out)	73
Oneri finanziari netti	21
Saldo al 31.12.2009	1.766

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

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

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

#### *Riepilogo delle Basi Tecniche Economico - Finanziarie*

##### **Ipotesi finanziarie**

Tasso annuo di attualizzazione	3,60%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	3,00%

#### *Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche*

##### **Ipotesi demografiche**

Mortalità	RG48
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

#### *Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR*

Frequenza Anticipazioni %	Frequenza Turnover %
2,50%	4,00%

## 26. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie risultano così composte:

	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
<i>valori in migliaia di euro</i>			
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			
Finanziamento Senior	181.931	206.721	(24.790)
Finanziamento Junior	42.462	41.752	710
Vendor loan acq. Rami d'azienda Concessioni	6.782	14.462	(7.680)
Finanziamento IBM Serv.Finanziari	193	435	(242)
Debito acq. Ramo azienda Agenzia	50	96	(46)
Debito per leasing finanziari	51.143	54.688	(3.545)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>282.561</b>	<b>318.154</b>	<b>(35.593)</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>			
Finanziamento Senior	26.838	22.146	4.692
Vendor loan acq. Rami d'azienda Concessioni	6.646	7.479	(833)
Debiti verso Banche	12.000	10.456	1.544
Deb v/Banche per flussi Rid non scaduti	8.841	0	8.841
Finanziamento IBM Serv.Finanziari	242	240	2
Debito acq. Ramo azienda Agenzia	52	34	18
C/c finanziario verso Immobiliare Valcarenga	154	160	(6)
C/c finanziario verso Mac Horse	329	318	11
C/c finanziario verso Festa	1.095	792	303
C/c Infragrappo Snai Ole'	49	0	49
Debito per leasing finanziari	19.133	15.233	3.900
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>75.379</b>	<b>56.858</b>	<b>18.521</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 251.231 migliaia di euro, pari a nominali 255 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti. Le prime tre rate del finanziamento Senior, scadenti il 22 settembre 2007, il 25 marzo 2008 ed il 23 marzo 2009 sono state pagate; la quarta rata, scadente entro 12 mesi (pari a nominali 27.000 migliaia di euro) e più precisamente il 23 marzo 2010, è stata pagata e si trova evidenziata nelle passività finanziarie correnti nella voce "Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamento Senior)", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 26.838 migliaia di euro.
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 dicembre 2009. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A, hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Nel corso del 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 13 rami d'azienda Concessioni comprensivi di n. 15 diritti (vendor loan) con contratti che prevedevano similari caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 31 dicembre 2009 il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
  - 6.782 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i vendor loan dei nuovi contratti 2008;
  - 6.646 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2010, oltre alla terza rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2010;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 435 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazioni scommesse;

- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 70.276 migliaia di euro si riferiscono essenzialmente a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti alla nota 15.

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

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

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

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

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

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A.

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

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

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

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

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

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

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

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

alcune delle quali ancora in essere e temporaneamente sospese in attesa della pubblicazione dei dati consuntivi al 31 dicembre 2009.

Fra queste, la più recente riguarda la predisposizione della documentazione per la prospettata emissione di un prestito obbligazionario da collocare sul mercato lussemburghese ad operatori istituzionali che nel mese di febbraio 2010 è stata sospesa. La società nell'ottica delle iniziative che sta percorrendo, come sopra esposto, sta valutando anche la possibilità di trovare dei partner finanziari con i quali intraprendere operazioni straordinarie ai fini della ristrutturazione del debito. In tal senso in data 12-14 aprile 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il conferimento di un mandato al Presidente di negoziare un incarico di "advisory" alla banca Unicredit per intraprendere le operazioni straordinarie necessarie alla ristrutturazione dei finanziamenti "Senior" e "Junior" contratti da Snai S.p.A., entrambi con scadenza in unica tranche nel mese di marzo 2011.

In data 12 aprile 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo piano aziendale 2010-2013 che si basa principalmente sulle seguenti nuove attività:

- 1) introduzione dei terminali Video Lottery (c.d. "VLT") introdotte con le recenti norme del decreto Abruzzo;
- 2) le attività connesse alle corse virtuali consentite ai concessionari on line della rete Bersani;
- 3) la riformulazione degli aggi di remunerazione per la rete di vendita dei negozi ippici e sportivi;
- 4) la riorganizzazione dei coordinatori punto snai, la cui attività sul territorio nazionale è prevista che venga gestita dalla capogruppo SNAI S.p.A. mediante un rafforzamento delle attività di supervisione, controllo, omogeneizzazione e miglioramento dell'efficienza della rete.

Tali nuove attività si aggiungeranno alle tradizionali attività di service provider e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento (slot machines), cui, a decorrere dal 2009, si è aggiunta la nuova attività dei giochi di abilità a distanza (Skill Games).

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi significativamente, sia in grado di generare flussi di cassa adeguati a supportare le stime e proiezioni di Gruppo, consentendo alla Società di proseguire le trattative con le banche per la ristrutturazione dei finanziamenti necessari a mantenere l'equilibrio economico – finanziario di SNAI S.p.A., utile a continuare l'operatività futura, consolidando le attività recentemente introdotte. Le ipotesi previste nel piano, peraltro, garantiscono il mantenimento dell'equilibrio economico finanziario dei gestori dei punti vendita cui sono affidate le attività di marketing e di vendita dei prodotti. Gli amministratori, sulla base delle trattative in corso con gli istituti finanziari in merito alle future necessità di ristrutturazione del debito, così come previste nel piano industriale, ritengono che il rinnovo sia possibile. Per maggiori informazioni sul piano industriale si rimanda a quanto illustrato nella relazione sulla gestione degli amministratori.

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 avviene trimestralmente.

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 35.2 delle note esplicative alla situazione contabile, cui si fa rimando.

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

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

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

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

S.p.A., e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano.

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

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

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

Nell'ambito dei rapporti finanziari tra Snai Servizi S.r.l. e Unicredit Corporate Banking S.p.A., in ragione del Contratto di Finanziamento di euro 55 milioni in essere fra le stesse, la prima ha posticipato la scadenza della rata di rimborso dovuta ad Unicredit concordando con la Banca erogante un riscadenziamento del debito scaduto in data 18 dicembre 2009. Ricordiamo che in data 20 ottobre 2006, Snai Servizi S.r.l., Snai S.p.A. e Unicredit hanno sottoscritto un contratto di garanzia denominato "Guarantee Facility Agreement" (Linea di Credito per Garanzia) dove è prevista una clausola di c.d. "cross default" in base alla quale il mancato adempimento, da parte di Snai Servizi, di obbligazioni pecuniarie gravanti sulla stessa in relazione al proprio indebitamento finanziario (Contratto di Finanziamento) costituisce un evento di "default" legittimante la Banca ad esercitare la facoltà di risolvere il contratto di garanzia "Guarantee Facility Agreement" con la Società ovvero recedere dallo stesso, ovvero ancora dichiarare la stessa decaduta dal beneficio del termine. Tale evento determinerebbe anche l'azionamento della corrispondente previsione di "cross default" contenuta nei finanziamenti Senior e Junior. Il verificarsi di un Evento Determinante non implica di per sé, automaticamente, la risoluzione o il recesso del contratto, ma solo la legittimazione della banca ad avvalersi di tali rimedi con la conseguenza, fintantoché la Banca non abbia comunicato formalmente e per iscritto la propria intenzione di azionare tali rimedi, il Contratto di Finanziamento rimane pienamente valido, efficace e vincolante tra le medesime parti secondo i propri termini.

In merito a quanto sopra riportato, nelle date 18 dicembre 2009 e 26 febbraio 2010, Unicredit ha inviato comunicazioni (c.d. "waiver") a Snai Servizi S.r.l. e a Snai S.p.A. con le quali, pur riservandosi ogni diritto ad avvalersi dei rimedi sopra citati ai sensi del "Guarantee Facility Agreement", ha espressamente ed irrevocabilmente rinunciato in via preventiva a far valere l'Evento Determinante derivante dal mancato integrale rimborso del Contratto di Finanziamento rispettivamente fino al 29 gennaio 2010 e 31 maggio 2010 precisando che, in virtù di tale rinuncia, detto Evento Determinante deve ritenersi come non verificatosi.

In data 14 aprile 2010, Unicredit ha inviato una nuova comunicazione ("waiver") a SNAI Servizi S.r.l. e a SNAI S.p.A. con la quale la banca rinuncia temporaneamente ed irrevocabilmente fino al 15 marzo 2011 (incluso) a far valere l'event of default nascente ai sensi del Guarantee Facility Agreement, quale conseguenza del mancato integrale rimborso del Contratto di Finanziamento, condizionandolo risolutivamente al verificarsi delle seguenti condizioni:

- sottoscrizione da parte di SNAI Servizi S.r.l. entro il 15 giugno 2010 di un contratto con Unicredit per la conversione del finanziamento in un prestito obbligazionario convertendo in capitale della stessa SNAI Servizi S.r.l. con scadenza 31 ottobre 2010 (o altra data successiva stabilita da Unicredit a sua piena discrezione), data dalla quale sarà possibile esercitare la facoltà di conversione;
- al completamento di tutte le attività societarie di SNAI Servizi S.r.l. propedeutiche all'emissione del suddetto prestito obbligazionario convertendo, nonché all'effettiva completa emissione da parte di SNAI Servizi S.r.l. del prestito convertendo, il tutto entro il 15 giugno 2010.

Di conseguenza, a seguito dell'emissione del Prestito Convertendo, il rimborso integrale del Contratto di Finanziamento, ovvero l'esercizio della facoltà di conversione entro 31 ottobre 2010, costituirà esatto adempimento dell'obbligazione di Snai Servizi S.r.l. e, di conseguenza, l'"event of default" nascente dal Guarantee Facility Agreement, non potrà in alcun modo più essere eccepito o fatto valere sulla SNAI S.p.A.. In tal senso, la Snai Servizi S.r.l. ha comunicato agli amministratori della Snai S.p.A. di condividere l'impostazione descritta nella comunicazione di Unicredit datata 14 aprile 2010, dichiarandosi fin da ora disponibile a porre in essere le iniziative che la riguardano per rendere efficaci le azioni previste nella comunicazione ("waiver").

La posizione formalmente presa dalla Banca risulta quindi coerente con la disponibilità dalla stessa manifestata ad individuare una soluzione per il riscadenziamento del debito di SNAI Servizi in linea di continuità con le discussioni già intervenute in occasione della stipula dell'Accordo per il riscadenziamento di gennaio 2010, poi venuto meno, nonché a continuare a supportare la SNAI Servizi seguendo le iniziative di rafforzamento da quest'ultima intraprese.

SNAI S.p.A. ritiene che i mezzi finanziari che potrà acquisire per il tramite della ristrutturazione del proprio indebitamento saranno sufficienti a soddisfare il fabbisogno finanziario ipotizzato nel piano industriale come illustrato in precedenza e nella "Relazione sulla Gestione", subordinatamente al verificarsi delle condizioni contenute nella sopra citata comunicazione ("waiver") del 14 aprile 2010, ad oggi non prevedibili con certezza, per quanto riguarda la tempistica e le modalità richiamate nella stessa comunicazione.

## 27. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Al 31 dicembre 2009 ammontano a 13.307 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

<i>valori in migliaia di euro</i>	Saldo al 31.12.2008	Accanton. dell'esercizio	Utilizzi netti del fondo	Saldo al 31.12.2009
Partecipazioni società in liquidazione	3.214			3.214
Partecipazione Trenno	750		(750)	-
Vertenze civili e rischi contrattuali	5.950	5.340	(2.691)	8.599
Rinnovo Rete Slot	1.169	325		1.494
	11.083	5.665	(3.441)	13.307

### Rischi/svalutazione su partecipazioni

Il fondo è relativo alla quota di competenza di SNAI S.p.A. eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa.

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

Detto fondo è relativo alle società controllate Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.984 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.230 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

L'utilizzo del periodo per 750 migliaia di euro è relativo alla partecipazione Società Trenno S.r.l.; in seguito all'assemblea della controllata del 24 aprile 2009, che ha deliberato il ripianamento delle perdite, il valore della partecipazione è stato ridotto per allineare la valutazione al patrimonio netto della stessa controllata (maggiori informazioni alla nota 17).

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

Al 31 dicembre 2009 il fondo ammonta a 1.494 migliaia di euro, nell'esercizio è stato effettuato uno stanziamento di 325 migliaia di euro, ed è relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

### Vertenze civili e rischi contrattuali

Il fondo rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 6.599 migliaia di euro.

L'utilizzo dell'esercizio per 2.691 migliaia di euro è relativo principalmente alla definizione del contenzioso con l'INPS di Firenze ed alla definizione di piani di rateizzazione relativi al debito PREU anni 2004-2005-2006.

L'accantonamento dell'esercizio pari a 5.340 migliaia di euro è relativo agli accantonamenti effettuati per fronteggiare la vertenza relativa alla cessione dell'ippodromo di Montecatini e della iscrizione di ipoteche a garanzia del contratto di finanziamento per la quale sono stati opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio – Ufficio Provinciale di Pistoia – Sezione Staccata di Pescia –, oltre all'entità di rischio connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), come meglio commentato in seguito a cui si rimanda, e alla definizione degli oneri relativi alla contabilizzazione del PREU sul parco macchine attivo dal 2004.

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

Nel dettaglio SNAI è stata citata in giudizio per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore OMNILUDO S.r.l. nell'aprile 2007. Tali presunte inadempienze contrattuali si fondano su un presunto diritto contrattuale in essere con la controparte relativo alla installazione di slot machines nei punti accettazione scommesse (esistenti e di nuova apertura) appartenenti alla rete SNAI.

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

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

Sulla base del primo provvedimento del Tribunale di Lucca depositato in data 9 luglio 2007, il giudice aveva accolto parzialmente le istanze della controparte inibendo SNAI all'installazione di ulteriori Slot Machines nei propri punti accettazione scommesse. In seguito al reclamo notificato in data 10 agosto 2007, il Tribunale di Lucca ha accolto le richieste

avanzate da SNAI, revocando la prima ordinanza depositata il 9 luglio 2007 e condannando OMNILUDO al pagamento delle spese di procedimento.

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

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

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

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

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

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

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

A questa valutazione si aggiunga che nel merito appare insussistente il danno in quanto non dimostrabile dalle condotte dei concessionari. Sempre sulla base dei pareri legali riteniamo che nell'eventuale accertamento del danno erariale, la Corte non possa ritenere assolta l'eventuale corresponsione delle penali contrattuali oggetto del contenzioso dinanzi al Giudice Amministrativo.

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

Con sentenza n.12245/09 del 1.12.2009 il Tar del Lazio ha rigettato il ricorso promosso da SNAI. I consulenti legali hanno evidenziato i profili critici di tale pronuncia che ne lasciano intravedere significativi margini per ottenerne riforma in appello in sintonia con quanto già avvenuto con altro concessionario di rete che ha visto accolte le istanze di sospensione. A seguito della citata pronuncia, AAMS in data 25 febbraio 2010 con comunicazione prot. 2010/6920/Giochi/ADI ha richiesto il versamento di tali penali.

Con riferimento al giudizio innanzi alla Corte dei Conti, in data 24 marzo 2010 la società ha ricevuto la comunicazione (l'atto di citazione) dalla Procura Regionale della Corte dei Conti che prevede la prossima udienza in data 11 ottobre 2010. In virtù di quanto sopra esposto e dei pareri dei propri legali esterni la società ha stanziato un fondo rischi ritenuto congruo per la copertura di eventuali passività relative alle richieste della Corte dei Conti e di AAMS che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso.

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

In data 28 ottobre 2008, la direzione generale di AAMS ha comunicato il procedimento di revoca per 4 diritti ippici assegnati a SNAI S.p.A. a seguito al bando "Bersani" sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. La società ha prontamente opposto opportuno ricorso al TAR del Lazio adducendo le motivazioni di merito. Le questioni sono ancora non definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione. Tale accadimento deve essere letto congiuntamente a quanto specificato con più dettaglio nella relazione sulla gestione.

Infine in data 25 febbraio 2010, la direzione generale di AAMS ha comunicato alla Società il procedimento di revoca per 5 diritti ippici assegnati a seguito del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006 n. 248 (c.d. "Diritti Bersani") sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. Le questioni sono ancora non definite e sulla base del parere legale è pendente il termine per l'eventuale impugnativa cui si potrebbe procedere pur tenendo in considerazione che in passato AAMS per analoghi procedimenti non ha fatto seguire provvedimenti decadenziali.

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

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS ci ha comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEL S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano operativi alla vendita.

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

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

Con nota del 16 aprile 2009, AAMS ha comunicato la sospensione del procedimento di revoca. Maggiori dettagli sono riportati nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione.

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

#### Fondo rischi PREU

Nel corso dell'esercizio 2009 la società ha ricevuto gli avvisi di liquidazione da parte di AAMS per il PREU relativo agli anni 2004-2005-2006 per un totale di euro 21,3 milioni di euro. A seguito di approfondimenti effettuati da entrambe le parti e delle memorie presentate dalla società ad AAMS, tali richieste sono state ridotte tramite l'invio del secondo avviso di liquidazione che riporta euro 729 migliaia di imposta PREU, ed euro 2.414 migliaia di sanzioni ed interessi per gli anni 2004-2005 ed euro 242 migliaia di imposta PREU ed euro 707 migliaia di sanzioni ed interessi per l'anno 2006.

In data 30 luglio 2009 la società ha presentato apposito ricorso al TAR del Lazio contestando l'applicabilità della disciplina sanzionatoria del PREU per gli anni 2004, 2005 e 2006. Sulla base dei pareri dei propri consulenti legali, la Società ritiene che si possa fare prudente affidamento sull'impianto difensivo e, di conseguenza, sull'esito positivo dell'impugnativa proposta, dal quale deriverebbe il superamento delle pretese sanzionatorie di matrice tributaria.

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

Infine in data 30 dicembre 2009, AAMS ha indirizzato a SNAI S.p.A. una liquidazione "bonaria" relativamente al PREU dovuto nell'anno 2007. L'importo richiesto, pari a circa 2,8 milioni di euro a titolo di PREU, 300 migliaia di euro a titolo di sanzioni ed interessi. In data 2 febbraio 2010 SNAI ha risposto adducendo motivazioni di merito, con particolare riferimento al conteggio indicato da AAMS. La Società ha evidenziato le osservazioni, errori e incompletezze contenute nella comunicazione di AAMS. Ad oggi, la definizione, è in corso e al vaglio dell'Ente.

#### Minimi Garantiti

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

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

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

La Società, supportata anche dal parere dei propri consulenti legali, ritiene non sussistono rischi tali da dover soccombere alle richieste ad oggi avanzate da AAMS.

## 28. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
- Debiti verso AAMS per debiti determinati	5.151	9.938	(4.787)
- Inps per precetto	199	-	199
- Debiti PREU per rateizzazione 2004-2005-2006	705	-	705
<b>Totale debiti ed altre passività non correnti</b>	<b>6.055</b>	<b>9.938</b>	<b>(3.883)</b>

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



In data 29 luglio è stata richiesta la rateizzazione come prevista nella comunicazione testé esposta, accolta da AAMS in data 30 luglio. Nello stesso giorno abbiamo provveduto puntualmente al pagamento della prima rata. Nel contempo, in data 30.07.2009 è stato presentato ricorso al TAR del Lazio avverso tale atto. Analogo meccanismo è stato perseguito per il Preu dell'anno 2006 per il quale AAMS a gennaio 2010 ha contestato il Preu da versare per 243 migliaia di euro, interessi dovuti per 556 migliaia di euro e sanzioni ridotte per 25 migliaia di euro di cui si è già ottenuta la rateizzazione pluriennale. Sulla base di specifico parere legale, riteniamo che sussistono fondati motivi per considerare positivo l'esito dell'impugnativa proposta, dal quale deriverebbe il superamento delle pretese in particolare all'applicazione di interessi e sanzioni alle quali abbiamo prudenzialmente aderito con beneficio di dilazione. Pertanto tale rischio è stato opportunamente presidiato con apposito accantonamento a fondo rischi a cui si fa rimando al relativo paragrafo (nota 27).

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
<b>Debiti tributari:</b>			
- Debiti tributari per imposte sul reddito	1.610	744	866
- Debiti per IVA	291	265	26
- Erario c/Irpef Dipendenti	374	281	93
- Erario c/Irpef Collaboratori	290	45	245
- Debiti per Imposta Unica Scommesse	13.502	5.578	7.924
- Debiti per Imposte e Tasse	3	-	3
	16.070	6.913	9.157
<b>Debiti verso Enti Previdenziali:</b>			
- Inps	913	775	138
- Inps per precetto	432	90	342
- Inail	8	11	(3)
- Enpals	19	4	15
- Previdai	79	68	11
- F.di complementari	85	81	4
	1.536	1.029	507
<b>Debiti verso società controllate</b>			
	1.371	890	481
<b>Altri debiti correnti:</b>			
- verso amministratori	575	505	70
- verso sindaci	77	76	1
- verso collaboratori	16	21	(5)
- verso dipendenti	922	781	141
- verso AAMS per Conc. Pronostici e Ippica Nazionale	960	1.458	(498)
- verso terzi per vincite Conc. Pronostici e Ippica Nazionale	303	434	(131)
- per depositi cauzionali	935	902	33
- per saldi carte gioco SNAI Card	4.930	2.942	1.988
- verso giocatori per scommesse accettate (Antepost)	2.729	2.046	683
- verso giocatori per vincite	2.494	943	1.551
- verso U.N.I.R.E. per saldi quindicinali	1.189	3.298	(2.109)
- verso AAMS per biglietti prescritti	364	245	119
- verso AAMS per debiti determinati	11.127	5.420	5.707
- verso AAMS per Canone Concessione	1.134	1.082	52
- verso AAMS per installazione VLT	37.890	0	37.890
- verso AAMS per Dep. Cauz. Efficienza rete Slot	1.909	1.803	106
- verso AAMS per saldi PREU	20.432	13.793	6.639
- Debiti PREU per rateizzazione 2004-2005-2006	194	-	194
- verso giocatori per tornei Skill Games	448	-	448
- verso terzi per gestione Skill Games	194	-	194
- verso altri	838	293	545
	89.660	36.042	53.618
<b>Ratei e risconti passivi:</b>			
- Ratei passivi	14	8	6
- Risconti passivi	476	667	(191)
	490	675	(185)
<b>Totale debiti ed altre passività correnti</b>	<b>109.127</b>	<b>45.549</b>	<b>63.578</b>

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 13.502 migliaia di euro maturato nei mesi di ottobre–novembre–dicembre 2009 sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e sarà versata il 30 aprile 2010, come previsto dall'art. 21 comma 13 della legge n. 102 del 3 agosto 2009 conversione del D.L. luglio 2009 n. 78, noto come Decreto "anticrisi". Infatti l'articolo su menzionato prevede che il termine di pagamento dell'imposta unica sulle scommesse ippiche e sulle scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli è stabilito, per l'anno 2009, al 31 ottobre con riferimento all'imposta unica dovuta per il periodo da aprile dell'anno precedente a settembre dell'anno in corso e, per l'anno 2010, al 30 aprile e al 31 ottobre, rispettivamente, con riferimento all'imposta unica dovuta per il periodo da ottobre dell'anno precedente a marzo 2010 e per quella dovuta da aprile a settembre dell'anno 2010. Su detta proroga non vengono applicate sanzioni ed interessi.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso Inps relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dal Tribunale di Firenze e confermata dalla sentenza n.1645/08 della corte d'Appello di Firenze sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (incorporata in SNAI S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Montecatini, contabilizzata in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione per complessivi 797 migliaia di euro; al 31 dicembre 2009 risultano 432 migliaia di euro pari all'importo delle rate scadenti entro l'esercizio successivo e 199 migliaia di euro per le scadenze oltre i 12 mesi.

I debiti verso società controllate per 1.371 migliaia di euro (890 migliaia di euro) sono riferiti al debito verso la controllata Società Trenno S.r.l. che ha aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 18.

Il debito verso AAMS per installazione VLT (Video Lottery Terminal) pari a 37.890 migliaia di euro è relativo alla seconda rata con scadenza 30 giugno 2010 per l'ottenimento dell'autorizzazione all'installazione di n. 5052 apparecchi videoterminali, per maggiori informazioni si rimanda alla nota 16.

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

- 5.151 migliaia di euro (9.938 migliaia di euro), pari alla rata annuale scadente il 31 ottobre 2011 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2009 al tasso del 5,56% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 11.127 migliaia di euro (5.420 migliaia di euro) relativi alla rata per i minimi garantiti scaduta il 30 ottobre 2009, ma il cui pagamento è stato sospeso a seguito della recente sentenza del TAR del Lazio, ed a quella scadente il 30 ottobre 2010. Inoltre la società in data 30 ottobre 2009 tramite i propri consulenti legali ha presentato ricorso al TAR contro il pagamento dei minimi garantiti 2000-2002 che erano già stati oggetto di precedenti accordi di rateizzazione nel 2003. Il Tar del Lazio con ordinanza 165/2010 del 13 gennaio 2010 ha respinto il ricorso, in quanto ritiene che le reclamate "modalità di salvaguardia" siano estranee alla parte degli accordi economici antecedenti al 2003. Nonostante ciò, anche supportato dal parere dei propri consulenti legali, la Società conferma il prudente affidamento su un esito del contenzioso favorevole in appello, quanto meno in termini di rimodulazione delle pendenti controversie.

I debiti verso AAMS per concorsi pronostici ed Ippica Nazionale pari a 960 migliaia di euro (1.458 migliaia di euro) sono relativi ai saldi dovuti ai Monopoli relativamente ai movimenti dei concorsi a pronostici.

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

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (4.930 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre 2009 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 2.729 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 dicembre 2009 (2.494 migliaia di euro) e delle vincite per concorsi pronostici ed ippica nazionale (303 migliaia di euro);
- il debito per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di dicembre e versato il 5 gennaio 2010 (1.189 migliaia di euro);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e versato il 15 gennaio 2010 (364 migliaia di euro).

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

- 1.134 migliaia di euro pari al canone di concessione dovuto per il VI bimestre 2009 (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi comma 6 e 6a - slot);
- 1.909 migliaia di euro pari a quanto maturato nel VI bimestre 2009 a titolo di deposito cauzionale efficienza rete (slot) (0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 e 6a - Slot machine) come meglio descritto alla nota 3 "ricavi delle vendite e delle prestazioni";
- 20.432 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), si ricorda che a partire dal 01 gennaio 2009 l'aliquota d'imposta è passata dal 12% al 12,60%. Tale debito è iscritto al netto del conguaglio Preu 2009 che è dovuto al concessionario come da decreto AAMS del 11 marzo 2010 prot. n. 2010/8892/ADI.

Il disallineamento rispetto a quanto calcolato da AAMS imputabile per circa 1,4 milioni di euro a differenze accumulate nelle quindicine a partire dal 2004 è stato azzerato con equivalente utilizzo dell'apposito fondo, dopo aver iscritto a debito le differenze di Preu per gli anni dal 2004 al 2006, per quanto quest'ultima questione sia ancora all'esame del Giudice amministrativo. Ulteriori dettagli sono esposti alla nota 27.

La voce risconti passivi pari a 476 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione sul complesso immobiliare di San Siro

## 29. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali risultano così composti:

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
<b>Debiti commerciali correnti:</b>			
- verso fornitori	22.421	29.225	(6.804)
- verso fornitori esteri	1.272	165	1.107
- verso fornitori società consociate	43	43	0
- verso fornitori società collegate	325	134	191
- verso Agenzia Ippica Monteverde Srl	0	0	0
- per fatture da ricevere da SNAI Servizi Srl	0	21	(21)
- per fatture da ricevere da Festa	26	100	(74)
- per fatture da ricevere da Trenno	143	13	130
<b>Totale</b>	<b>24.230</b>	<b>29.701</b>	<b>(5.471)</b>

## 30. IMPEGNI FINANZIARI

Le fidejussioni rilasciate ammontano a 202.732 (178.689) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 30.697 (30.697) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2015 con possibilità di proroga di un ulteriore anno;
- per 3.000 (3.000) migliaia di euro a fideiussione rilasciata dalla Banca Popolare di Milano a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia della predisposizione e dell'adeguamento delle infrastrutture dedicate per la connessione dei punti di accesso al sistema di elaborazione nonché della corretta esecuzione delle altre attività e funzioni affidate in concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011 con possibilità di proroga di un ulteriore anno;
- per 2.057 (2.057) migliaia di euro a fideiussione rilasciata dalla Banca Popolare di Milano a favore di AAMS, richiesta per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2015 con possibilità di proroga di un ulteriore anno;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., scadente il 31 dicembre 2010, a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 (3.095) migliaia di euro a fideiussione a favore di UNIRE a garanzia del trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215 e scadente a dicembre 2010;
- per 1.113 (1.113) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627 e scadente il 31 dicembre 2010;
- per 203 (203) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539 e scadenti il 31 ottobre 2012;
- per 344 (344) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539 e scadente il 30 giugno 2013;
- per 90 (90) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258 e scadenti il 30 giugno 2013;
- per 995 (1.718) migliaia di euro fidejussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 26.406 (26.406) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;

- per 7.795 (7.795) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 9.088 (9.088) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, scadenti il 31 ottobre 2012, a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 24.133 (24.133) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, scadenti il 31 dicembre 2016, a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 31.267 (31.267) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, scadente il 31 dicembre 2016, a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.696 (17.696) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.738 (7.738) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 10.334 (10.334) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fideiussione, con scadenza il 29 settembre 2010 e rinnovabile tacitamente di anno in anno, a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione;
- per 125 migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;
- per 50 (50) migliaia di euro di fideiussione, scadente il 30 aprile 2014, a favore di CDC Immobiliare a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di locazione;
- per 70 (70) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi assunti da SNAI S.p.A. con l'acquisizione del diritto 14181 per la commercializzazione di giochi pubblici in negozio di gioco sportivo, con scadenza 31 dicembre 2016;
- per 148 (148) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per la concessione 3098, con scadenza 30 giugno 2013;
- per 52 migliaia di euro di fideiussioni, scadenti il 30 settembre 2015, a favore della Società Immobiliare Tirrena a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di locazione degli interni 14, 15 e 16 di Piazza S.Lorenzo in Lucina a Roma;
- per 50 migliaia di euro a favore di Sisal a copertura degli obblighi nascenti dal contratto per punto vendita a distanza giochi numerici a totalizzatore nazionale e con scadenza 31 dicembre 2016;
- 4.960 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro e scadente il 30 giugno 2017, per la concessione di accettazione scommesse ippiche;
- 19.280 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Unicredit e scadente il 30 giugno 2017, per la concessione di accettazione scommesse ippiche;
- 97 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- 112 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 18 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli impegni di versamento alle date convenute delle rate relative ai debiti maturate da concessionari nei confronti dell'Erario e del Coni scadente il 31/10/2012;
- per 38 migliaia di euro rilasciata da Unicredit a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli impegni di versamento alle date convenute delle rate relative ai debiti maturate da concessionari nei confronti dell'Erario e del Coni scadente il 31/10/2012;
- per 26 migliaia di euro rilasciata da Unicredit a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli impegni di versamento alle date convenute delle rate relative ai debiti maturate da concessionari nei confronti dell'Erario e del Coni scadente il 31/10/2012;
- per 111 migliaia di euro rilasciata da Unicredit a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 63 migliaia di euro a favore de La Consejeria De Hacienda De La Comunidad de Madrid a garanzia dell'iscrizione nel

Nel corso del primo semestre 2006 la società ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede  
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede  
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede  
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede  
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano  
Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori (Lu)  
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1  
Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S. Fedele  
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42  
Banco Posta Agenzia Sede Lucca

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede  
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede  
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede  
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede  
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano  
Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori (Lu)  
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1  
Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S. Fedele  
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42  
Banco Posta Agenzia Sede Lucca

- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

## 31. PARTI CORRELATE

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

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

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

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

La società svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

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

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi. Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostici ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008 tra SNAI S.p.A. con le altre società controllate del gruppo e con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

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

valori in migliaia di euro	31/12/2009	Incidenza %	31/12/2008	Incidenza %
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.051	5,11%	3.372	5,77%
- verso Società Trenno S.r.l.	1.914	3,21%	1.458	2,49%
- verso Festa S.r.l.	13	0,02%	13	0,02%
- verso SNAI Olé S.A.	687	1,15%	207	0,35%
- verso SNAI Imel S.p.A.	14	0,02%	-	0,00%
- verso Punto SNAI S.r.l.	9	0,02%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	384	0,64%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	10	0,02%	14	0,02%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,00%	2	0,00%
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>6.084</b>	<b>10,19%</b>	<b>5.067</b>	<b>8,65%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	75	0,20%	1.148	3,09%
- verso Società Trenno S.r.l.	6	0,02%	6	0,02%
- verso Mac Horse S.r.l.	43	0,12%	46	0,12%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	24	0,07%	24	0,06%
- verso Punto SNAI S.r.l.	32	0,09%	-	0,00%
- verso Solar S.A.	49	0,13%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	3	0,01%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	625	1,69%	625	1,68%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>854</b>	<b>2,32%</b>	<b>1.852</b>	<b>4,98%</b>
<b>Crediti finanziari:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	9.980	20,13%	6.103	27,97%
- verso Società Trenno S.r.l.	6.929	13,98%	4.745	21,74%
- verso SNAI Imel S.p.A.	5	0,01%	-	0,00%
- verso Punto SNAI S.r.l.	842	1,70%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	20.932	42,23%	-	0,00%
- verso Autostarter S.r.l.	6	0,01%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	7.205	14,54%	6.865	31,46%
- verso Teso S.r.l. in liquidazione	1.965	3,96%	1.946	8,92%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.705	3,44%	2.163	9,91%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>49.569</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.822</b>	<b>100,00%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>56.507</b>	<b>38,66%</b>	<b>28.741</b>	<b>24,48%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	2.703	11,16%	2.001	6,74%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	21	0,07%
- verso Società Trenno S.r.l.	143	0,59%	13	0,04%
- verso Festa S.r.l.	26	0,11%	100	0,34%
- verso Solar S.A.	98	0,40%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	227	0,94%	134	0,45%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,18%	43	0,14%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>3.240</b>	<b>13,38%</b>	<b>2.312</b>	<b>7,78%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	4.458	1,58%	9.975	3,14%
- verso Solar S.A.	42.462	15,03%	41.752	13,12%
<b>Totale pass finanz non correnti</b>	<b>46.920</b>	<b>16,61%</b>	<b>51.727</b>	<b>16,26%</b>
<b>Altre Passività correnti</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	235	0,22%	42	0,09%
- verso Società Trenno S.r.l.	1.371	1,26%	890	1,95%
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>1.606</b>	<b>1,48%</b>	<b>932</b>	<b>2,04%</b>
<b>Debiti finanziari correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	4.706	6,24%	5.440	9,57%
- verso Festa S.r.l.	1.095	1,45%	792	1,39%
- verso Mac Horse S.r.l.	329	0,44%	318	0,56%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	154	0,20%	161	0,28%
- verso SNAI Olé S.A.	49	0,07%	-	0,00%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>6.333</b>	<b>8,40%</b>	<b>6.711</b>	<b>11,80%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>58.099</b>	<b>11,83%</b>	<b>61.682</b>	<b>13,70%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate in qualità di service provider per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale e concorsi a pronostico, che risultano in essere al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti ed i costi inerenti la gestione e coordinamento delle concessioni e dei diritti di proprietà ed i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2009 tra SNAI S.p.A. ed i soci

della controllante SNAI Servizi S.r.l.;

- costi per interessi e commissioni.

<i>valori in migliaia di euro</i>	Esercizio 2009	Incidenza %	Esercizio 2008	Incidenza %
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	5.676	1,10%	7.092	1,38%
- verso Società Trenno S.r.l.	2.791	0,54%	2.823	0,55%
- verso Festa S.r.l.	2	0,00%	2	0,00%
- verso SNAI Olé S.A.	-	0,00%	207	0,04%
- verso Punto SNAI S.r.l.	9	0,00%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	1.560	0,30%	-	0,00%
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>10.038</b>	<b>1,94%</b>	<b>10.124</b>	<b>1,97%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	183	1,77%	147	1,55%
- verso Società Trenno S.r.l.	2.994	28,93%	3.225	34,11%
- verso Festa S.r.l.	292	2,82%	295	3,12%
- verso Mac Horse S.r.l.	33	0,32%	33	0,35%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	13	0,13%	10	0,11%
- verso SNAI Olé S.A.	480	4,64%	-	0,00%
- verso SNAI Imel S.p.A.	14	0,14%	-	0,00%
- verso Punto SNAI S.r.l.	25	0,24%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	331	3,20%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	514	4,97%	437	4,62%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	8	0,08%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	0,05%	5	0,05%
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>4.884</b>	<b>47,21%</b>	<b>4.160</b>	<b>43,99%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	519	13,26%	836	16,88%
- verso Società Trenno S.r.l.	265	6,77%	123	2,48%
- verso Festa S.r.l.	-	0,00%	35	0,71%
- verso Punto SNAI S.r.l.	34	0,87%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	893	22,82%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	445	11,37%	236	4,76%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	130	3,32%	177	3,57%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	49	0,99%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	144	3,68%	226	4,56%
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>2.430</b>	<b>62,09%</b>	<b>1.682</b>	<b>33,95%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>17.352</b>	<b>3,26%</b>	<b>15.966</b>	<b>3,03%</b>
<b>Costi acquisto semilavorati e prodotti finiti</b>				
- da Connex S.r.l.	7		125	
<b>Totale costi acq. semilavorati e prod. finiti</b>	<b>7</b>		<b>125</b>	
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da Festa S.r.l.	-		1	
- da Connex S.r.l.	36		105	
<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>36</b>		<b>106</b>	
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	64.648	16,28%	74.291	18,55%
- da SNAI Servizi S.r.l.	233	0,06%	467	0,12%
- da Società Trenno S.r.l.	416	0,10%	159	0,04%
- da Festa S.r.l.	7.749	1,95%	5.979	1,49%
- da Mac Horse S.r.l.	561	0,14%	556	0,14%
- da Solar S.A.	49	0,01%	-	0,00%
- da Teleippica S.r.l.	2.402	0,60%	1.928	0,48%
- da Connex S.r.l.	755	0,19%	870	0,22%
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>76.813</b>	<b>19,33%</b>	<b>84.250</b>	<b>21,04%</b>
<b>Costi personale distaccato</b>				
- da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	69	0,54%
- da Società Trenno S.r.l.	241	1,62%	-	0,00%
- da Festa S.r.l.	7	0,05%	78	0,61%
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>248</b>	<b>1,67%</b>	<b>147</b>	<b>1,15%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>				
Interessi passivi da SnaI Servizi s.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
Interessi passivi da Società Trenno s.r.l.	-	0,00%	3	0,01%
Interessi passivi da Festa s.r.l.	79	0,24%	21	0,05%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	18	0,05%	31	0,07%
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	9	0,03%	13	0,03%
Interessi passivi SnaI Olé S.A.	1	0,00%	-	0,00%
Oneri finanziari Solar S.A.	6.840	20,58%	8.269	19,33%
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso soci	706	2,12%	1.470	3,44%
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>7.653</b>	<b>23,02%</b>	<b>9.808</b>	<b>22,93%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>84.757</b>	<b>19,04%</b>	<b>94.436</b>	<b>20,71%</b>



## 32. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

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

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate nel 2006, 2007, 2008 e 2009 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della Snai Spa, concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica della società è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti.

### Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito SNAI S.p.A. ha adottato politiche e strumenti organizzativi adeguati. I debitori di SNAI S.p.A. (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono conosciuti e ben noti alla società, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

I nuovi potenziali rapporti, rivenienti dall'assegnazione dei diritti del bando "Bersani", provengono prevalentemente da settori merceologici già conosciuti, con volumi più limitati e frazionati, quindi con potenziali minori rischi.

I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute vengono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi, ritenuti utili, già disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

Una elevata percentuale dei rapporti attivi è preliminarmente coperta da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore della società in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorati da una struttura dedicata appositamente alla funzione, in raccordo con altre funzioni interessate e coinvolte. La tempistica estremamente breve degli incassi, per lo più settimanale o quindicinale, consente di ridurre il rischio, anche grazie all'adozione di modalità di incasso tramite prelievo diretto (RID).

In taluni rapporti attivi il rischio credito viene limitato mediante l'adozione di particolari misure, quali la sospensione in tempi ristretti dell'erogazione del servizio, fino a definizione della posizione.

Solo in casi estremamente limitati e circoscritti, preventivamente valutati e autorizzati dal responsabile, vengono concesse dilazioni di pagamento, tramite sottoscrizione di accordo scritto, con l'applicazione di interessi di dilazione e dietro rilascio (nella quasi totalità dei casi) di effetti cambiari.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica.

Relativamente agli strumenti finanziari sopra elencati, la massima esposizione al rischio di credito, senza considerare eventuali garanzie detenute o gli altri strumenti di attenuazione del rischio di credito è pari al valore equo.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie del Gruppo risulta limitato.

### Rischio di tasso di interesse

SNAI S.p.A. ha acceso alcuni contratti di finanziamento, prevalentemente a tasso variabile; taluni altri contratti prevedono dilazioni non remunerate. Le disponibilità liquide e il notevole flusso di cassa generati dall'attività caratteristica, trattate parametrizzando il tasso attivo all'andamento euribor, limitano invero il rischio di variazioni di tasso riconducibile ai contratti di finanziamenti passivi accessi a tasso variabile, anch'essi parametrati all'euribor, per lo più a tre mesi.

La gestione centralizzata dei flussi finanziari del Gruppo, tramite l'impiego dei conti correnti infragrupo, consente di ottimizzare la gestione della tesoreria e contestualmente di ridurre rischi e oneri, massimizzando i proventi finanziari.

### Analisi di sensitività ai tassi di interesse

Si fornisce di seguito una simulazione dell'effetto sul Risultato ante imposte e sul patrimonio netto, di una variazione dei tassi di interesse relativi ai Finanziamenti non correnti ed ai finanziamenti per leasing, di più o meno 50 basis point.

Aumento (decremento) in basis point	Effetto sul risultato ante imposte (€/1000)	Effetto sul Patrimonio (€/1000)
(50)	1.645	1.193
50	(1.645)	(1.193)

### Rischio di liquidità

SNAI S.p.A. è chiamata a gestire i flussi di cassa in entrata e in uscita (es. Preu, Imposta Unica sulle scommesse, ecc.) su archi temporali molto ristretti e predefiniti sia in entrata che in uscita. La società disponendo di conseguenza di discreta liquidità, controlla il rischio liquidità tramite diverse politiche gestionali.

Si sono ridotti al minimo le dilazioni degli incassi, adottando tempistiche e strumenti adeguati e sotto il controllo diretto della società.

La gestione degli ordinativi ai creditori prevede una preliminare pianificazione finalizzata a diversificare gli strumenti di pagamento, ricercando tempistiche più ampie e non onerose.

In presenza di investimenti la politica adottata ha determinato un orientamento prudenziale volto a ripartire i pagamenti nel medio periodo, al fine di mantenere flessibilità nei flussi finanziari. Il ricorso a finanziamenti è pianificato e strumentale alla realizzazione degli investimenti.

La tabella sottostante riassume il profilo di scadenza delle passività finanziarie della società sulla base di pagamenti contrattuali non attualizzati.

al 31 dicembre 2009	Inferiore a 3 mesi	Tra 3 e 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<i>valori in migliaia di euro</i>					
Passività finanziarie per leasing		(19.380)	(53.508)	(453)	(73.341)
Altre passività finanziarie non correnti			(235.599)		(235.599)
Altre passività non correnti			(6.135)		(6.135)
Altre passività	(5.689)	(107.903)			(113.592)
Passività finanziarie correnti	(8.841)	(18.849)			(27.690)
Quote correnti di finanziamento a lungo	(27.000)	(242)			(27.242)
<b>Totale</b>	<b>(41.530)</b>	<b>(146.374)</b>	<b>(295.242)</b>	<b>(453)</b>	<b>(483.599)</b>

Le garanzie finanziarie rilasciate, direttamente o indirettamente da terzi per conto della società, non sono state incluse nella tabella sopra esposta in quanto, la società ritiene che, ad oggi, non sussistano situazioni o eventi che possano comportare l'escussione delle stesse da parte degli enti beneficiari.

### Rischio di cambio

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

### Gestione del capitale

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

La società, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare i dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni. SNAI S.p.A. ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto.

La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0.

L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei covenants. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 35 del bilancio consolidato.

## 33. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nell'esercizio 2009 le voci di ricavo e di costo non ricorrenti, ai sensi della delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006 che li definisce quali "componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività" sono di seguito riportati:

<i>valori in migliaia di euro</i>	2009	2008
<b>Costi non ricorrenti</b>		
Costi per Servizi:		
Costi relativi alla predisposizione della documentazione per l'emissione di un prestito obbligazionario	1.591	
Costi relativi a due diligence	230	
<b>Totale Costi per servizi e godim. Beni terzi non ricorrenti</b>	<b>1.821</b>	
Altri costi di gestione:		
Ammortamenti:		
Ammortamento accelerato delle concessioni ippiche cd storiche (scadenza anticipata al 9 luglio 2009)	7.517	26.109
Altri accantonamenti:		
Accantonamenti al fondo rischi	5.340	

In particolare l'ammortamento per la variazione della vita utile intervenuta nel giugno 2008 delle concessioni ippiche storiche detenute, calcolato a seguito della anticipata scadenza nel 2009 rispetto alla scadenza originaria alla fine del 2011 con un impatto (al 31 marzo 2009 e poi posticipata fino al 9 luglio 2009) pari a 7.517 migliaia di euro come meglio descritto alla nota 17.

### 34. POSIZIONI O TRANSIZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso dell'esercizio 2009 non vi sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

### 35. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	Finali 31.12.2009	Iniziali 01.01.2009	Variazioni
A. Cassa	78	52	26
B. Altre disponibilità liquide	48.997	78.060	(29.063)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
<b>D. Liquidità A+B+C</b>	<b>49.076</b>	<b>78.113</b>	<b>(29.037)</b>
Crediti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	9.980	6.103	3.877
- c/c finanziario verso controllate	30.679	6.691	23.988
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	8.910	9.028	(118)
- conto gestione patrimoniale	0	0	0
- warrant Banca Popolare Italiana	0	0	0
E. Totale crediti finanziari correnti	49.569	21.822	27.747
F. Debiti bancari correnti	20.841	10.456	10.385
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	27.080	22.386	4.694
Altri debiti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllate	1.627	1.271	356
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	6.646	7.479	(833)
- debiti verso altri finanziatori	19.185	15.266	3.919
H. Totale altri debiti finanziari correnti	27.458	24.016	3.442
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>75.379</b>	<b>56.858</b>	<b>18.521</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>(23.266)</b>	<b>(43.077)</b>	<b>19.811</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	181.931	206.721	(24.790)
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
- debiti verso altri finanziatori	93.848	96.971	(3.123)
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	6.782	14.462	(7.680)
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	100.630	111.433	(10.803)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N</b>	<b>282.561</b>	<b>318.154</b>	<b>(35.593)</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K</b>	<b>282.561</b>	<b>318.154</b>	<b>(35.593)</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto J+P</b>	<b>259.295</b>	<b>275.077</b>	<b>(15.782)</b>

Rispetto al 31 dicembre 2008 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 15.782 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 7.626 migliaia di euro relativi all'acquisto di rami d'azienda "Concessioni", come dettagliati nei paragrafi precedenti;
- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei punti di vendita della gara cd. Bersani per complessivi 18.484 migliaia di euro;
- rimborso della terza tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 23.000 migliaia di euro;
- pagamento di 37.890 migliaia di euro quale prima rata (50%) installazioni di n. 5052 videotermini ex art. 12, comma 1, lettera I, D.L. n.39/2009, cosiddette videolotteries;
- incasso da AAMS di 8.500 migliaia di euro quale restituzione del deposito cauzionale versato quale concessionario per la conduzione rete telematica art. 110. comma 6, T.U.L.P.S., riferiti all'esercizio 2007.
- incasso da AAMS di 9.680 migliaia di euro quale restituzione del deposito cauzionale versato quale concessionario per la conduzione rete telematica art. 110. comma 6, T.U.L.P.S., riferiti all'esercizio 2008.

### 35.1 IMPEGNI FINANZIARI (NEGATIVE PLEDGES)

Nel paragrafo 31 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

### 35.2 Covenants

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

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

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

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra Debito Totale Netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa	
31 dicembre 2009		66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010		67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010		68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010		68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010		69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011		69,3	2,6	2,3	0,2

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

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

## 36. STRUMENTI FINANZIARI

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari della società.

Attività e passività Finanziarie	Valore contabile		Valore equo	
	2009	2008	2009	2008
Cassa	49.075	78.112	49.075	78.112
Crediti	59.670	58.481	59.670	58.481
Attività Finanziarie correnti	49.570	21.823	49.570	21.823
Passività Finanziarie correnti	48.299	34.472	48.299	34.472
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	27.080	22.386	27.080	22.386
Passività finanziarie non correnti	282.561	318.154	282.561	318.154

### 37. FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 12 aprile 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo piano industriale 2010-2013 che si basa principalmente su alcune nuove attività che si aggiungeranno alle tradizionali attività di service provider e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento (slot machines), cui, a decorrere dal dicembre 2008, si è aggiunta la nuova attività dei giochi di abilità a distanza (Skill Games). Per maggiori informazioni, si rimanda a quanto già illustrato alla nota 26 e alla relazione sulla gestione degli amministratori.

In data 12-14 aprile 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il conferimento di un mandato al Presidente di negoziare un incarico di "advisory" alla banca Unicredit per intraprendere le operazioni straordinarie necessarie alla ristrutturazione dei finanziamenti "Senior" e "Junior" contratti da Snai S.p.A., entrambi con scadenza in unica tranche nel mese di marzo 2011. Per maggiori informazioni, si rimanda a quanto già illustrato alla nota 26 e alla relazione sulla gestione degli amministratori.

In data 26 febbraio 2010, Unicredit ha inviato alla Società e alla Snai Servizi S.r.l. una comunicazione (c.d. "waiver") con la quale ha espressamente ed irrevocabilmente rinunciato in via preventiva a far valere l'Evento Determinante derivante dal mancato integrale rimborso del Contratto di Finanziamento fino al 31 maggio 2010 precisando che, in virtù di tale rinuncia, detto Evento Determinante deve ritenersi come non verificatosi.

In data 14 aprile 2010, il Consiglio di Amministrazione ha comunicato che Snai S.p.A. e la sua controllante hanno ricevuto una nuova comunicazione da Unicredit con la quale la banca ha espressamente ed irrevocabilmente rinunciato in via preventiva a far valere l'Evento Determinante derivante dal mancato integrale rimborso del finanziamento tra Snai Servizi S.r.l. e Unicredit fino al 15 marzo 2011 precisando che, in virtù di tale rinuncia, detto Evento Determinante deve ritenersi come non verificatosi.

#### Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D. Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", la società SNAI S.p.A. ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l. con sede in Mantova - Viale Italia 19 - è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 4 alle presenti note, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2008.

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

- 1) Dettaglio delle Partecipazioni con movimenti dell'esercizio
- 2.1) Elenco delle società controllate
- 2.2) Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni
- 3) Dettaglio dei compensi agli amministratori, ai sindaci e al direttore generale
- 4) Bilancio della società controllante SNAI Servizi S.r.l.
- 5) Dettaglio delle riserve disponibili
- 6) Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

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

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

Milano, 31 marzo 2010 – Porcari (Lu), 14 aprile 2010

\*\*\*\*\*

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

SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo  
 Dettaglio delle partecipazioni con movimenti dell'esercizio

VALORI AL 31.12.2008	VARIAZIONI DEL PERIODO						Valore netto al 31.12.09	% poss.	
	Costo storico	Rivalutazione	Note Svalutazione	Valore netto	Acquisizioni o riclassifiche	Alienazioni			Rivalutazioni
<i>valori in migliaia di euro</i>									
<b>PARTECIPAZIONI</b>									
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>									
- SOCIETA' TRENNO SRL UNIPERSONALE	1.932	(2)	-1.932	0	3.250		-2.050	1.200	100
- IMMOBILIARE VALCARENGA SRL	228			228				228	100
- FESTA SRL UNIPERSONALE	1.000			1.000				1.000	100
- MAC° HORSE SRL UNIPERSONALE	26			26				26	100
- TESEO SRL in liquidazione	723	(1)	-723	0				0	70
- SNAI OLE' S.A.	61			61				61	100
- PUNTO SNAI S.R.L.		(4)		0	50			50	100
- SNAI IMEL S.P.A.		(5)		0	120			120	100
- SNAI LUXEMBOURG S.A.		(6)		0	31			31	100
- SOLAR S.A.	9			9				9	30
- ALFEA S.P.A. SOC. PISANA CORSE CAVALLI	1.331			1.331				1.331	30,70
- HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.P.A. (Già Soc.GESTIONE CAPANNELLE SpA)	534	(3)		534	100		-144	181	27,67
- CONNEXT SRL (già LINK srl)	77			77				77	25
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>	<b>5.921</b>	<b>0</b>	<b>-2.655</b>	<b>3.266</b>	<b>3.551</b>	<b>0</b>	<b>-309</b>	<b>4.314</b>	
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>									
- TIVU' + SPA in liquidazione	101	(1)	-101	0				0	19,50
- TELEIPPICA SRL (già SOGEST SRL)	496			496				496	19,50
- LEXORFIN SRL	46			46				46	2,44
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>	<b>643</b>	<b>0</b>	<b>-101</b>	<b>542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>542</b>	
<b>TOTALE</b>	<b>6.564</b>	<b>0</b>	<b>-2.756</b>	<b>3.808</b>	<b>3.551</b>	<b>0</b>	<b>-309</b>	<b>4.856</b>	





Note:

- (1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazione quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2009; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.
- (2) Il 27.7.2006 l'Assemblea della soc. Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno SpA) ha deliberato la costituzione della società a responsabilità limitata "Sport e Spettacolo Ippico", che ha variato la propria ragione sociale in "Società Trenno S.r.l.", alla quale è stato conferito il ramo d'azienda con effetto dal 20.9.2006. Al 31/12/08 si era provveduto a svalutare integralmente la partecipazione e ad accantonare 750 migliaia di euro per allineare la valutazione al patrimonio netto della controllata. Il 22 dicembre l'assemblea di Trenno ha deliberato tra l'altro di ripianare le perdite maturate e maturande sino all'importo di 4 milioni di euro, mediante utilizzo dei crediti liquidi ed esigibili di conto corrente finanziario da regolarsi con valuta 5 gennaio 2009. In data 24/04/2009 l'assemblea di Trenno ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2008 ed ha deliberato la copertura della perdita del 2.674 migliaia di euro mediante utilizzo del versamento soci in conto perdite, costituito nel gennaio 2009. Al 31 dicembre 2009 si è provveduto ad allineare la valutazione della partecipazione al patrimonio netto della stessa controllata effettuando una svalutazione pari a 2.050 migliaia di euro.
- (3) In data 16 luglio 2009 l'assemblea straordinaria dei soci della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. (già Società Gestione Capannelle S.p.A.) aveva deliberato, tra l'altro: di ripianare le perdite sino al 3 aprile 2009 per euro 1.159.368,00 tramite l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 18.368,00 e mediante riduzione del capitale sociale pari ad euro 1.141.000,00.; di riportare a nuovo la riserva straordinaria per la differenza di euro 22.836,00 e di ridurre il valore nominale delle numero 6.520.000 azioni da 0,30 euro a 0,125 euro. A seguito di tali operazioni il capitale sociale ammonta ad euro 815.000,00 ed è costituito da n. 6.520.000 azioni da 0,125 euro e SNAI S.p.A. è titolare di 1.739.047 azioni ordinarie per un valore totale di 217.380,875.
- Successivamente, in data 18/11/2009 il Consiglio di amministrazione della società Hippogroup ha deliberato di aumentare il capitale sociale da euro 815.000 ad euro 2.315.000,00 mediante emissione di n. 12 milioni di azioni del valore nominale di euro 0,125 ciascuna. A seguito di tale operazione SNAI S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale per la quota di sua spettanza e per la parte di sua competenza dell'inoptato, pertanto risulta titolare di n. 5.125.265 azioni ordinarie per un valore totale di euro 640.658,125 pari al 27,67% del capitale. Al 31 dicembre 2009 il valore della partecipazione rappresenta il costo sostenuto fino a tale data - pari al valore ridotto della partecipazione a seguito della riduzione del capitale sociale (225 migliaia di euro) e all'importo del 2,5/10 del capitale di competenza (26,67) versato il 22 dicembre 2009 per 100 migliaia di euro - al netto della svalutazione effettuata di 144 migliaia di euro.
- (4) In data 24 febbraio 2009 è stata costituita la società denominata Punto SNAI Srl con capitale sociale di 50.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.
- (5) In data 18 maggio 2009 è stata costituita la società denominata SNAI Imel S.p.A. con capitale sociale di 120.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.
- (6) In data 16 novembre 2009 è stata costituita la società denominata SNAI Luxembourg con capitale sociale di 31.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.

## Elenco delle società controllate

Pro-quota Risultato al 31/12/2009 (*)	Valore nom. unitario	Capitale sociale	Partecipazioni	Sede	Azioni/quote possedute	Valore di acquisizione	Fondo rettificativo	Diretta	Indiretta	Totale	Patrimonio netto al 31/12/09	Pro-quota patrimonio	Note
Euro/000	Euro	Euro/000			Numero	Euro/000	Euro/000	%	%	%	Euro/000	Euro/000	
(1.996,23)	1.932.230,00	1.932,23	1) SOCIETA' TRENNO S.r.l.	MI	1,00	5.932,23	(4.732,23)	100,00		100,00	1.514,31	1.514,31	*
51,35	,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.	MI	98.000,00	228,22		100,00		100,00	302,71	302,71	
622,72	1.000.000,00	1.000,00	3) FESTA S.r.l.	LU	1,00	1.000,00		100,00		100,00	2.760,77	2.760,77	*
96,25	25.883,00	25,88	4) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	1,00	25,88		100,00		100,00	198,45	198,45	
(8,29)	1,00	61,00	5) SNAI OLE' S.A.		61.000,00	61,00		100,00		100,00	614,82	614,82	
(13,06)	50.000,00	50,00	6) PUNTO SNAI S.R.L.	LU	1,00	50,00		100,00		100,00	37,00	37,00	
(1,00)	1,00	120,00	7) SNAI IMEL S.P.A.	LU	120.000,00			100,00		100,00	119,00	119,00	
	1,00	31,00	8) SNAI LUXEMBOURG S.A.		31.000,00			100,00		100,00			
(312,50)	1,00	1.032,00	9) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	722,40	723,04	(723,04)	70,00		70,00	(2.644,76)	(1.851,33)	1
16,14	10.000,00	10,00	10) AG. IPP. MONTEVERDE SRL	RM	1,00				100,00		29,02	29,02	2
(2,43)	50.000,00	50,00	11) AUTOSTARTER SRL	LU	1,00				100,00		48,00	48,00	3
<b>(1.547,04)</b>	<b>(1.453,29)</b>	<b>4.363,11</b>				<b>8.020,37</b>	<b>(5.455,27)</b>				<b>2.979,32</b>	<b>3.772,74</b>	

Note:

(\*) I bilanci delle Società Trenno Srl e Festa Srl sono stati redatti con i principi IFRS, tutti gli altri sono stati redatti con i principi contabili nazionali

(1) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2008.

(2) In data 12 marzo 2009 la società Punto SNAI Srl ha acquistato il 99% del capitale sociale della società Ag. Ippica Monteverde di Maugliani e c. snc. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata. Sempre in data 26 marzo 2009 la società Punto SNAI Srl ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale, pertanto attualmente la società Punto SNAI possiede il 100% del capitale sociale di Agenzia Ippica Monteverde Srl.

(3) In data 11 marzo 2009 è stata costituita una nuova società denominata Autostarter S.r.l. posseduta al 100% da Trenno Srl. Al 31/12/2009 la società risulta inattiva





## Elenco delle società collegate ed delle altre partecipazioni

Esercizio di riferimento	Risultato netto bilancio 31/12/2008	Pro-quota risultato netto	Valore nom. unitario azioni/quote possedute	Capitale sociale	Partecipazioni	Sede	Azioni/quote possedute	Valore di acquisizione	Fondo rettificativo		Quota di partecipazione		Patrimonio netto bilancio (**)	Pro-quota patrimonio netto bilancio (*)	Note
									Euro/000	Euro	Euro/000	Euro/000			
2008	766,20	149,41	495.300,00	2.540,00	TELEIPPICA S.r.l.	PORCARI	1	496,16	19,50		19,50	5.617,64	1.095,44		
2008	(669,73)	(130,60)	1,00	520,00	TIVU' + S.p.A. in liquidazione	ROMA	101.400	101,40	19,50	(101,40)	19,50	(5.559,50)	(1.084,10)		
2008	135,83	33,96	0,51	81,60	CONNEXT S.r.l. (già Link S.r.l.)	PORCARI	40.000	77,47	25,00		25,00	231,87	57,97		
2007	38,21	11,46	2,00	31,00	SOLAR S.A.	LUSSEMBURGO	4.650	9,30	30,00		30,00	99,30	29,79		
2008	(100,28)	(26,75)	0,30	1.956,00	HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A. (Già SOC.GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.)	ROMA	1.739.047	634,00	26,67		26,67	1.007,64	268,76	1	
2009	160,00	49,12	1,00	996,30	ALFEA S.p.A. - SOC.PISANA	PISA	305.840	1.331,06	30,70		30,70	5.026,00	1.542,98		
2008	(4,36)	(0,11)	36.652,50	1.500,00	PER LE CORSE CAVALLI LEXORFIN S.r.l.	ROMA	1	45,85	2,44		2,44	1.774,42	43,30		
	<b>325,87</b>	<b>86,50</b>						<b>2.695,23</b>		<b>(101,40)</b>		<b>8.197,37</b>	<b>1.954,14</b>		

Note:

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

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

(1) I dati esposti si riferiscono all'esercizio 2008. Nel corso dell'esercizio 2009 il capitale sociale si è modificato come meglio dettagliato nella nota 3 dell'allegato 1.

**DETTAGLIO DEI COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AL DIRETTORE GENERALE  
 SNAI S.p.A. e SOCIETA' CONTROLLATE**

valori in migliaia di euro

Soggetto		Descrizione				
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (A)
Ughi Maurizio **	Presidente	dal 01.01.09 al 31.12.09	216.000	674		
Ginestra Francesco **	Vice Presidente	dal 01.01.09 al 31.12.09	66.000			
Cioffi Francesco	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Corradini Claudio	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			233.333
Losco Pasquale	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Lucchi Alberto**	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Mecacci Alessandro	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Rossi Paolo	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Siano Andrea*	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	66.000			
Beribè Claudio	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Bianchini Alessia	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Montanari Alberto*	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Rangone Francesco*	Consigliere	dal 01.01.09 al 31.12.09	42.000			
Garza Luciano	Direttore Generale	dal 01.01.09 al 31.12.09	119.230			
Cortesi Alessandro	Presidente Collegio Sindacale	dal 01.01.09 al 31.12.09	43.883			
Lerro Francesco	Sindaco Effettivo	dal 01.01.09 al 31.12.09	31.923			19.386
Ferrigno Lorenzo	Sindaco Effettivo	dal 01.01.09 al 31.12.09	32.257			15.026
<b>Totali</b>			<b>995.293</b>	<b>674</b>	<b>0</b>	<b>267.745</b>

\* Membri del Comitato di Controllo Interno

\*\*Membri del Comitato Esecutivo

(A) Compensi spettanti per cariche ricoperte in società controllate

- I sindaci sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2010

- Gli amministratori sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2010



## Sintesi di Bilancio della società controllante SNAI Servizi S.r.l.

SNAI SERVIZI S.R.L.

\*\*\*\*\*

Sede legale: Viale Italia 19 - Mantova  
 Sede amministrativa: Via Boccherini, 39 Porcari (LU)  
 Capitale Sociale € 113.394.897,65 i.v.  
 Cod. Fisc. 01356590461 - P. IVA 01782510208  
 Registro imprese MN 01356590461  
 R.E.A MN n. 181350

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2008

valori in unità di euro

	31/12/2008	31/12/2007
<b>ATTIVO</b>		
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		944.929
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	8.354	19.018
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	176.329.331	176.329.331
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>176.337.685</b>	<b>177.293.278</b>
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
II CREDITI:	2.626.047	3.590.619
III ATTIVITA' FINANZ CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZ		0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.049.793	2.421.751
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	4.675.840	6.012.370
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	54.376	54.894
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>181.067.901</b>	<b>183.360.542</b>
<b>PASSIVO</b>		
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	113.394.898	113.394.898
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		536
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE		1.274.687
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		1.817.573
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(5.729.347)	0
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(4.954.271)	(8.822.141)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>102.711.280</b>	<b>107.665.553</b>
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	3.158.880	3.397.438
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	95.776	141.096
(D) DEBITI	75.092.789	72.147.489
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	9.176	8.966
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>181.067.901</b>	<b>183.360.542</b>
CONTI D'ORDINE		
Avalli e fideiussioni ricevute o concesse	6.037.500	7.042.224

Conto economico chiuso al 31 dicembre 2008

valori in unità di euro

	ESERCIZIO 2008	ESERCIZIO 2007
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE	610.970	664.084
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	1.588.192	960.767
8) per godimento di beni di terzi	113.141	119.814
9) per il personale	368.171	402.221
10) ammortamenti e svalutazioni	955.594	1.848.847
12) accantonamenti per rischi	361.441	1.717.438
14) oneri diversi di gestione	320.242	1.215.243
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>3.706.781</b>	<b>6.264.330</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(3.095.811)</b>	<b>(5.600.246)</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(4.081.823)	(3.217.214)
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	2.223.363	(4.681)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>(4.954.271)</b>	<b>(8.822.141)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
23) <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(4.954.271)</b>	<b>(8.822.141)</b>

## Dettaglio delle riserve disponibili

	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<i>valori in euro</i>					
Capitale	60.748.992		-		
Riserve di capitale:					
Riserva ex. L.72 19/03/83	-	A, B, C	-	898.635	2
Riserva da sopraprezzo azioni	211.318.731	A, B, C	200.728.260		
Riserva ex L.413 30/12/91	-			1.849.980	2
Avanzo di fusione	-		-	28.071.658	2
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.559.328	B	-		
Riserva Straordinaria	22.449.411	A, B, C	22.449.411		
Utili a nuovo	4.841.530	A, B, C	4.841.530	63.091	2
<b>Totale</b>			<b>228.019.201</b>		
Quota non distribuibile (3)			39.917.839		
Residua quota distribuibile			188.101.362		

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 2006 e 2008
- 3) Comprensivo dell'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di sviluppo, della perdita di esercizio 2009 e delle riserve da ricostituire





Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai  
PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2009

Superficie	Piste mq.	Tribuna ippodromo mq.	Boxes cavalli mq.	Uffici mq.	Abitazioni mq.	Prati e viali mq.	Altre destinazioni mq.	Totale mq.
<b>SNAI S.p.A.</b>								
Milano - Via Ippodromo 100				2.238		10.000		10.000
Milano - Via Ippodromo 41			780		230	4.026		4.806
Milano - Via Ippodromo 51			1.215		614	6.455		7.670
Milano - Via Ippodromo 134			6.180		2.150	53.820		60.000
Milano - Centro Ippico Cottica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano - Pista allenamento Trenno	410.500							410.500
Milano - Pista allenamento Maura	250.000							250.000
Milano - Via Rospigliosi 43			6.250			14.539	130	20.919
Milano - V.le Caprilli 30 (galoppo)	14.574	1.439						16.013
Porcari (LU) - Via Puccini, 2/F				260		2.100	1.560	3.920
Milano - V.le Caprilli 30 e Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.290		1.680	10.537	160	575.434
Milano - Via dei Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000	936	2.000	4.295	300	130.865
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400	750	200	53.217	961	154.142
								<b>1.702.889</b>
<b>IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.</b>								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
	1.440.114	28.870	36.535	4.184	10.739	237.994	6.846	1.733.429
<b>FESTA S.r.l.</b>								
Porcari (LU) - Via Lucia, 7							3.440	3.440

\*Le superfici riportate in queste colonne sono a livelli diversi dal piano terreno e non vengono sommate nella colonna "totale"

[Redacted text block containing multiple paragraphs of illegible content]

[Redacted signature]  
[Redacted name]  
(Maurizio Ughi)

[Redacted signature]  
[Redacted name]  
(Luciano Garza)

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della Snai S.p.A.  
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, del codice civile.**

All'Assemblea degli Azionisti della Società SNAI S.p.A.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi ha informato, nella propria relazione, circa le attività svolte, la gestione ordinaria e straordinaria, nonché sulla sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Società e consolidata del Gruppo.

Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2009, che chiude con una perdita pari a € 9.337.282, è stato redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS) in vigore a tale data, e tali principi sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Ciò premesso, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni, riferiamo quanto segue:

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto.
2. Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate). Nella Relazione del Consiglio di Amministrazione e/o nella Nota Esplicativa al Bilancio di esercizio di Snai S.p.a. e nelle note al Bilancio Consolidato dell'anno 2009 sono riportate le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale. Il Collegio Sindacale ha verificato la conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione delle suddette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e abbiamo avuto incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. La struttura organizzativa del Gruppo è risultata sufficientemente adeguata alle necessità richieste nelle diverse aree di business in considerazione anche delle dimensioni e delle caratteristiche aziendali. Inoltre, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha verificato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali assunte dagli

Amministratori e ha verificato che tali delibere fossero, ove necessario, assistite da analisi e pareri prodotti all'interno o da professionisti esterni.

4. La società ha adottato nel luglio 2008 il modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 finalizzato a prevenire le possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, le responsabilità amministrative della Società. La società si è dotata in pari data di un Organismo di Vigilanza e di un codice etico e comportamentale, reso pubblico sul sito della società medesima. Ad oggi, le procedure di cui al modello organizzativo ex D.Lgs. n. 231/2001 adottato dalla Società risultano solo parzialmente implementate.
5. Il Consiglio di amministrazione ha approvato in data 31 marzo 2010 la Relazione annuale sul sistema di Corporate Governance 2009 ai sensi degli art. 124 bis TUF, 89 bis regolamento Emittenti Consob e dell'art. I .A .2,6 delle istruzioni al regolamento di Borsa - modello di amministrazione e controllo tradizionale -. Da tale relazione si evince che due dei tredici amministratori della società risultano indipendenti.
6. Abbiamo preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, e, anche in considerazione della tipologia e delle dimensioni delle società stesse, sono risultate adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
7. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Si rende noto che la società è dotata di un Comitato per il Controllo Interno, composto per la maggioranza da amministratori indipendenti. Il Collegio conferma che pur non esistendo un vero e proprio documento formale di autovalutazione del profilo di rischio aziendale, la Società è in grado di monitorare i principali rischi economici e finanziari.
8. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
9. Abbiamo rilasciato, nel corso del 2009, ai sensi dell'art. 159, comma 1, del D. Lgs. N. 58 del 1998, il parere in merito all'integrazione dei corrispettivi per l'incarico di revisione contabile affidata alla società Reconta Ernst & Young.
10. Operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria: la Società, in ossequio alla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella propria nota esplicativa al bilancio ha analiticamente fornito le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate (così come definite dallo IAS 24) hanno avuto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.
11. In seguito alla Legge M. 101 del 6 giugno 2008 e successive modifiche che ha comportato la revoca di 137 concessioni per la raccolta e accettazione di



scommesse sulle corse dei cavalli al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa, la cui originaria scadenza era fissata al 31.12.2011, in data 18.05.2009 la società, per il tramite della controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., ha partecipato al Bando di Gara indetto da AAMS per l'assegnazione di n. 3.000 diritti per l'accettazione di scommesse ippiche (Bando c.d. "Giorgetti"): ad esito della gara la controllata si è aggiudicata n. 303 diritti ippici parte dei quali utilizzati per sostituire le concessioni ippiche storiche anticipatamente revocate.

12. La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a., giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica, ha rilasciato le proprie relazioni nelle quali si attesta che il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa della società Snai S.p.a. per l'esercizio chiuso a tale data. Le suddette relazioni, alle quali rinviamo, contemplano entrambe due richiami di informativa. La società di revisione ha inoltre espresso il proprio positivo giudizio di coerenza della Relazione sulla gestione e di quella sul governo societario e sugli assetti proprietari.
13. Si dà atto che in data 27/05/09 il collegio sindacale ha ricevuto dal socio Fabris Carlo, detentore di una partecipazione inferiore al 2% del capitale, una denuncia ex art. 2408 c.c. con la quale si segnalava il mancato deposito presso Borsa Italiana del verbale dell'assemblea ordinaria del 30.04.2009 chiamata ad approvare il bilancio al 31.12.2008. Il Collegio ha prontamente verificato la fondatezza della segnalazione, e accertatane la stessa, ha invitato la società a provvedere tempestivamente al deposito del verbale a mezzo il circuito Nis della Borsa Italiana al fine di sanare la segnalazione oggetto della denuncia. La Società ha provveduto in tal senso in data 03.06.2009 e ha in data 5 giugno 2009 comunicato al Socio Fabris i dettagli del deposito. Il Collegio, nel corso delle indagini sul fatto censurato, ha verificato altresì le modalità di deposito adottate precedentemente alla segnalazione del socio constatando che: a) in data 30 aprile 2009 si è tenuta l'assemblea ordinaria dei soci e della SNAI S.p.A. il cui verbale è stato redatto a rogito del Notaio Roberto Martinelli di Altopascio Lucca - repertorio n. 157.294 e raccolta 16.991; b) in data 30.04.2009 è stato diffuso tramite il circuito NIS della Borsa Italiana il comunicato stampa con il resoconto dell'assemblea e i dati essenziali di bilancio approvato; c) il verbale di Assemblea, redatto da notaio in forma di atto pubblico come indicato al punto a), con l'annessa documentazione è stato registrato presso l'Agenzia delle Entrate - Agenzia del Territorio di Lucca il 12.05.2009 al n. 4041 serie IT e presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Lucca e richiesto il deposito all'Ufficio Registro Imprese presso la Camera di Commercio Industria e Artigianato di Lucca con contestuale protocollo; d) in data 18 maggio 2009 la società ha depositato presso la CONSOB i documenti di Bilancio, compresa la copia del verbale di assemblea che lo ha approvato.
14. Abbiamo rilevato la parziale adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate.
15. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato in data 14 settembre 2007, previo parere del Collegio sindacale, il Dirigente Preposto cui ha affidato il compito di

predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione dell'informativa contabile diffusa al mercato, nonché di vigilare sull'effettivo rispetto di tali procedure, attribuendogli adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti.

16. In relazione alle novità introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 e dalla Legge n. 62 del 18 aprile 2005, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, con decorrenza 1° aprile 2006, un nuovo "Codice di Comportamento Internal Dealing" ed istituito il "Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate".
17. La società Reconta Ernst & Young S.p.a., società incaricata della revisione contabile, è stata chiamata a svolgere a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 ulteriori attività riferite a: a) il "Giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Corporate Governance"; b) l'attività di revisione della controllata Punto SNAI S.r.l.. La Reconta Ernst & Young S.p.A. per l'attività di cui al precedente punto a) ha richiesto, con lettera del 15 febbraio 2010, un'integrazione dei propri corrispettivi pari ad euro 10.000 e per l'attività di cui al precedente punto b), con lettera del 23 settembre 2009, un'integrazione pari a euro 2.000. Il Collegio sindacale, a cui il Presidente del Consiglio di amministrazione della società ha trasmesso le richieste, esaminate le stesse, ha espresso parere favorevole in merito all'integrazione dei compensi ravvisandone fondate le motivazioni.
18. Sulla base della documentazione in proprio possesso il Collegio Sindacale evidenzia che la società Snai S.p.a. ha conferito nell'esercizio 2009 a Reconta Ernst & Young i seguenti incarichi: a) effettuazione dei test per la verifica dell'applicazione delle procedure aziendali nell'ambito del progetto di adeguamento alla Legge sul Risparmio n.262/05 che la società effettua a supporto della certificazione che il dirigente preposto rilascia sulla corretta redazione dei documenti contabili e societari; b) assistenza nell'applicazione dei nuovi principi contabili IAS per la redazione del bilancio al 31.12.2009; c) attività di revisione contabile infrannuale e ulteriore assistenza relativa alla prospettata emissione di prestito obbligazionario da parte della Società. L'impegno di risorse che la Reconta Ernst & Young ha utilizzato nello svolgimento di tale incarico è stato quantificato rispettivamente in un corrispettivo di € 50.000 per l'assistenza di cui al precedente punto a), € 10.000 per l'assistenza di cui al precedente punto b) e € 260.000 per l'assistenza di cui al precedente punto c).

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 9 riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute in numero di 10 e del Comitato Esecutivo che sono state tenute in numero di 2. Il Comitato di controllo interno ha effettuato n. 4 riunioni nel corso dell'esercizio.

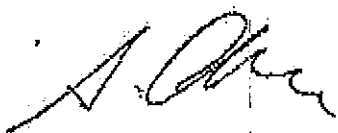
Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio sindacale, preso atto del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte di deliberazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione sulle modalità di copertura della perdita d'esercizio.

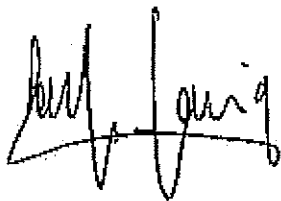
Porcari, 15 aprile 2010.

## IL COLLEGIO SINDACALE

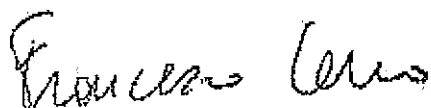
Prof. Alessandro Cortesi      Presidente



Rag. Lorenzo Ferrigno      Sindaco effettivo



Dott. Francesco Lerro      Sindaco effettivo



In allegato alla presente, in applicazione di quanto previsto dall'articolo 144 quinquiesdecies della Delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni, si produce l'elenco degli incarichi ricoperti dai membri effettivi del Collegio sindacale

Elenco incarichi da allegare alla Relazione del Collegio sindacale ai sensi dell'art. 153 TUF

Prof. Dott. Alessandro Cortesi

Denominazione	Incarico	Scadenza incarico
Risanamento S.p.A.	Consigliere di amministrazione	31.12.2011
Brugola Industriale S.p.A.	Consigliere di amministrazione	31.12.2010
Brugola S.r.l.	Consigliere di amministrazione	31.12.2010
Bonollo Distillerie S.p.A.	Consigliere di sorveglianza	31.12.2010
SNAI S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
PPG Univer S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2011
I Pinco Pallino S.p.A.	Sindaco effettivo	31.12.2010
Aureo Gestioni S.g.r.p.a.	Sindaco effettivo	31.12.2010
PBF S.r.l.	Sindaco effettivo	31.12.2010

Incarichi ricoperti in società emittenti: 2

Incarichi ricoperti complessivamente: 9



**Elenco degli incarichi ricoperti alla data del 14 aprile 2010**  
**da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF**  
**(ai sensi dell'art. 144 *quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti Consob)**

**Dott. Francesco Lerro**

<u>Denominazione</u>	<u>Incarico</u>	<u>Scadenza incarico</u>
SNAI SPA	SINDACO EFFETTIVO	31/12/10
FESTA SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/09
TELEIPPICA SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/09
SOCIETA' TRENNO SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/11
WATER & SOIL REMEDIATION SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/10
COSTRUZIONI TRIDENTUM SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/10

Incarichi ricoperti in società emittenti: 1  
Incarichi complessivamente ricoperti: 6

*Francesco Lerro*

**Elenco degli incarichi ricoperti alla data del 14 aprile 2010  
da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF  
(ai sensi dell'art. 144 *quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti Consob)**

**Rag. Lorenzo Ferrigno**

<u>Denominazione</u>	<u>Incarico</u>	<u>Scadenza incarico</u>
SNAI SPA	SINDACO EFFETTIVO	31/12/10
SOCIETA' TRENNO SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/11
SOCIETA' SNAI SERVIZI SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/11
SOCIETA' RE ROBERTO SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/10
SOCIETA' S.I.S. SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/10
CONSORZIO CORISSIA	SINDACO EFFETTIVO	31/12/11
SOCIETA' TESEO SRL IN LIQU.	LIQUIDATORE	
TIVU+SPA IN CONCORDATO PREV.	LIQUIDATORE	

Incarichi ricoperti in società emittenti: 1

Incarichi complessivamente ricoperti: 8

Rag. Lorenzo Ferrigno



**SNAI S.p.A.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58  
(ora art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39)**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58  
(ora art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39)**

Agli Azionisti della  
SNAI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  

La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.  
Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2009.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della SNAI S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. A titolo di richiamo d'informativa, si segnalano i seguenti aspetti descritti nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative:
  - a) La Società ha in essere due finanziamenti, denominati "Senior loan" e "Junior loan" per complessivi Euro 251 milioni, il cui termine per il rimborso è fissato a marzo 2011. In tale contesto, gli Amministratori hanno approvato nell'Aprile 2010 il piano



industriale 2010-2013, che oltre a prevedere una serie di azioni connesse allo sviluppo gestionale del Gruppo Snai, evidenzia l'esigenza del reperimento di risorse finanziarie in relazione alla scadenza dei suddetti finanziamenti; in relazione a ciò è in corso la nomina di un advisor finanziario. Nel contempo, la controllante Snai Servizi S.r.l., la Snai S.p.A. e la Unicredit Corporate Banking S.p.A. (la "Banca") hanno in essere un contratto denominato "Guarantee Facility Agreement" che contiene una clausola di "cross default", in base alla quale la mancata estinzione da parte di Snai Servizi S.r.l. del proprio finanziamento (pari ad Euro 55 milioni e scaduto nel dicembre 2009) nei confronti della Banca, costituisce un evento di "default" che legittima la stessa ad esercitare la facoltà, prevista nei suddetti contratti di finanziamento "Senior loan" e "Junior loan", di risolvere il contratto di finanziamento, recedere dallo stesso, ovvero dichiarare la Snai S.p.A. decaduta dal beneficio del termine previsto per il rimborso.

Il 14 aprile 2010, la Banca ha concesso un ulteriore "waiver" alla Snai Servizi S.r.l., con cui ha irrevocabilmente, e sino al 15 maggio 2011, rinunciato a far valere il citato "default" derivante dal mancato integrale rimborso del finanziamento intrattenuto tra la Snai Servizi S.r.l. e la Banca; tale rinuncia è tuttavia subordinata ad alcune iniziative che la stessa Snai Servizi S.r.l. dovrà porre in essere entro il 15 giugno 2010. La Snai Servizi S.r.l. ha manifestato alla Snai S.p.A. la propria intenzione a porre in essere tali iniziative.

In relazione a quanto sopra, la Società ritiene che i mezzi finanziari che potrà acquisire in virtù delle azioni previste nel piano industriale 2010-2013, le permetteranno di fronteggiare le proprie obbligazioni finanziarie negli originari termini di scadenza del marzo 2011, fermo restando, in forza della sopra menzionata clausola di "cross default", la necessità che si realizzino, nei tempi e nei modi previsti, le condizioni richieste dalla Banca alla controllante Snai Servizi S.r.l., eventi ad oggi non prevedibili con certezza.

- b) In data 25 febbraio 2010, la direzione generale di Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha comunicato alla Società il procedimento di revoca per alcuni diritti ipatici a lei assegnati a seguito del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006 n. 248 (c.d. "Diritti Bersani"), sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. Come commentato nelle note esplicative, gli Amministratori, tenuto conto dell'incertezza che caratterizza la materia e confortati dai pareri dei propri legali, non ritengono probabile il rischio di soccombenza.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Investor Relation" del sito internet della SNAI S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio

di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Firenze, 15 aprile 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Aleandri', written over a horizontal line.

Filippo Maria Aleandri  
(Socio)

---

**PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE  
DELLE SOCIETÀ  
PUNTO SNAI S.R.L. UNIPERSONALE  
E  
AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.R.L. UNIPERSONALE  
NELLA  
SNAI S.P.A.  
AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-TER E 2505 DEL CODICE CIVILE**

**21 GIUGNO 2010**



A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by several loops and a long tail stroke extending downwards and to the left.

---

INDICE	PAG.
1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	5
1.1 SNAI S.p.A.	
1.2 Punto Snai S.r.l. e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l.	
2. ATTO COSTITUTIVO E STATUTO DELL'INCORPORANTE	6
3. MODALITÀ DELLA FUSIONE	6
3.1 Situazioni patrimoniali	
3.2 Procedimento semplificato	
3.3 Diritto di recesso	
3.4 Aspetti fiscali	
4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELL'INCORPORANTE	7
5. DATA DALLA QUALE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPANO AGLI UTILI	7
6. DATA DI EFFICACIA DELLA FUSIONE	7
7. EVENTUALE TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI AZIONISTI O AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI	7
8. VANTAGGI PARTICOLARI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	8
ALLEGATO 1 Statuto dell'Incorporante	



**PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

**DELLE SOCIETÀ**

**PUNTO SNAI S.R.L. UNIPERSONALE**

**E**

**AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.R.L. UNIPERSONALE**

**NELLA**

**SNAI S.P.A.**

**AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-TER E 2505 DEL CODICE CIVILE**

In applicazione degli artt. 2501-ter e 2505 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione della SNAI S.p.A. (di seguito “SNAI” ovvero l’**“Incorporante”**) e l’Amministratore Unico delle società Punto Snai s.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l. Unipersonale (di seguito **“Punto Snai”** e **“Monteverde”** ovvero l’**“Incorporande”**) nelle riunioni del 21 giugno 2010 hanno approvato il presente progetto di fusione per incorporazione di Punto Snai e Monteverde in SNAI concordemente predisposto (il **“Progetto di Fusione”**).

**PREMESSO CHE**

- A. SNAI è una società per azioni di diritto italiano il cui capitale sociale è composto unicamente da azioni ordinarie regolarmente emesse ed integralmente liberate;
- B. Punto Snai e Monteverde sono società a responsabilità limitata di diritto italiano il cui capitale sociale è composto unicamente da quote ordinarie regolarmente emesse ed integralmente liberate;
- C. Né SNAI né Punto Snai e Monteverde sono sottoposte a procedure concorsuali, e non si trovano nelle condizioni di cui all’art. 2501, comma 2, del codice civile;
- D. SNAI, Punto Snai e Monteverde intendono procedere alla fusione per incorporazione di Punto Snai e Monteverde in SNAI sulla base delle situazioni patrimoniali indicate nel successivo Paragrafo 3.1;
- E. SNAI possiede il 100% del capitale sociale di Punto Snai e Punto Snai detiene il 100% del capitale sociale di Monteverde: di conseguenza, avvalendosi della facoltà prevista dall’art. 2505 del codice civile:
  - (i) non sarà necessario predisporre la relazione degli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione. Il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.a., tuttavia, al fine di garantire la massima trasparenza sulle motivazioni della fusione ha deciso di predisporre comunque la relazione degli amministratori;
  - (ii) non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio;
  - (iii) la decisione in ordine alla Fusione verrà adottata, quanto all’Incorporante, dal Consiglio di Amministrazione di quest’ultima, secondo quanto consentito dall’art. 15 dello Statuto sociale di SNAI, salvo che i soci dell’Incorporante rappresentanti almeno il cinque per cento del capitale sociale richiedano a SNAI, entro il termine di otto giorni dal deposito del presente Progetto di Fusione presso il Registro delle



Imprese di Lucca, che la decisione in ordine alla Fusione sia adottata dall'assemblea straordinaria di SNAI a norma dell'art. 2502 del codice civile;

- F. l'oggetto sociale sia dell'Incorporante sia delle Incorporande prevede, tra l'altro, "l'assunzione, l'organizzazione, l'esercizio, la gestione e/o l'accettazione, con mezzi propri o di terzi, dietro regolari concessioni, autorizzazioni e licenze rilasciate dallo stato e/o dagli enti competenti, di scommesse di qualsiasi tipo e genere, di concorsi pronostici, lotterie e giochi comunque denominati mediante ogni possibile modalità consentita dalla tecnologia e dalla normativa vigente e le relative attività strumentali, nonché la prestazione di servizi a favore di enti, associazioni, società, persone fisiche operanti nei settori di svolgimento di gare, giochi, tornei e simili, della raccolta e/o accettazione di scommesse di ogni tipo e genere; l'esercizio del gioco effettuato attraverso gli apparecchi e congegni automatici, semiautomatici ed elettronici da intrattenimento o da gioco di abilità, ivi comprese le apparecchiature elettroniche da intrattenimento, i distributori automatici, i videogiochi ed il noleggio di simili apparecchiature";
- G. la Fusione non comporterà il sorgere del diritto di recesso dei soci di SNAI ai sensi dell'art. 2437 del codice civile;
- H. SNAI non ha emesso obbligazioni od obbligazioni convertibili in azioni, per cui non è stato necessario procedere alla pubblicazione dell'avviso richiesto dall'art. 2503-*bis* del codice civile;
- I. la Fusione non integra gli estremi dell'operazione descritta dall'art. 2501-*bis* del codice civile;
- J. la presente operazione di Fusione non rientra nell'ipotesi di cui all'art. 117-bis del TUF ossia nell'ipotesi di fusione per incorporazione di una società con azioni non quotate in una società con azioni quotate, quando l'entità degli attivi di quest'ultima, diversi dalle disponibilità liquide e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sia significativamente inferiore alle attività della società incorporata;
- K. SNAI ha richiesto in data 6 ottobre 2009 all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato l'autorizzazione di "*dare avvio alla procedura di fusione per incorporazione "semplificata" delle società Punto Snai s.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l. Unipersonale*" ricevendo, in data 27 ottobre 2009, risposta di far pervenire ad AAMS "*oltre all'atto di incorporazione, i documenti indicati nel paragrafo 13.2 del capitolato d'onere riferiti alla società incorporante*";
- L. la Fusione permette di sfruttare al meglio le sinergie già esistenti all'interno del Gruppo e precisamente:
- i) concentrazione dell'attività "core" in capo alla società SNAI con conseguente migliore razionalizzazione dell'organizzazione aziendale e dei relativi costi;
  - ii) permetterà di migliorare i flussi finanziari ed economici nell'ambito del Gruppo mediante una più efficiente gestione delle concessioni;
  - iii) migliore razionalizzazione e gestione della finanza della Capo Gruppo e di Gruppo;
  - iv) migliorerà il margine operativo lordo della gestione
  - v) migliore razionalizzazione della "corporate governance", riequilibrio dei rapporti tra le società del Gruppo, accorciamento della catena di controllo, riduzione dei costi di struttura;



- vi) miglioramento dei livelli di efficienza e di redditività sia nei processi di acquisto che nei processi di vendita;
- vii) semplificazione e conseguente miglioramento delle procedure interne amministrative, contabili e fiscali;
- viii) miglioramento delle procedure di controllo interno;
- ix) miglioramento delle procedure del controllo di gestione;
- x) ottimizzazione delle relazioni funzionali intragruppo e delle relazioni con gli altri compartecipanti all'impresa;
- xi) sviluppo di una cultura aziendale maggiormente ispirata a criteri di efficienza, di efficacia e più attenta alle mutevoli situazioni del mercato;
- xii) miglioramento della produttività delle risorse umane.

**TUTTO CIÒ PREMESSO**, che forma parte integrante e sostanziale del presente Progetto di Fusione, si sottopone all'approvazione degli organi sociali competenti di SNAI, Punto Snai e Monteverde il presente

### **PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

#### **1 Società partecipanti alla Fusione**

Sono di seguito elencati i principali dati relativi all'Incorporante ed alle Incorporande partecipanti al Progetto di Fusione.

##### **1.1 Società Incorporante.**

SNAI S.p.A., con sede legale in Porcari, Lucca, Via L. Boccherini, 39, capitale sociale Euro 60.748.992,20 interamente versato, suddiviso in numero 116.824.985 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca n. 00754850154, Partita IVA n. 01729640464, REA di Lucca n. 166476, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI Servizi S.r.l.

Le azioni di SNAI rappresentanti l'intero capitale sociale della stessa sono quotate al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

##### **1.2 Società Incorporande.**

Punto Snai S.r.l. Unipersonale, con sede legale in Porcari (LU), Via Boccherini, 39, capitale sociale Euro 50.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca n. 02154100461, Partita IVA n. 02154100461, REA di Lucca n. 201436, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI che detiene attualmente il 100% del capitale sociale di Punto Snai;

Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale, con sede legale in Roma, Piazza San Lorenzo in Lucina, 26, capitale sociale Euro 10.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 02628100584, Partita IVA n. 01090621002, REA di Roma n. 395307, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Punto Snai S.r.l. che detiene attualmente il 100% del capitale sociale di Monteverde.



## **2 Atto costitutivo e statuto dell'Incorporante**

L'atto costitutivo (così come risultante alla data del 07/11/1906) e lo statuto vigente alla data odierna dell'Incorporante non subiranno modificazioni derivanti dall'operazione di fusione di cui al presente progetto.

Lo statuto di SNAI è allegato *sub* 1 al presente Progetto di Fusione.

## **3 Modalità della Fusione**

### **3.1 Situazioni patrimoniali.**

La Fusione verrà eseguita sulla base delle situazioni patrimoniali alla data del 31 dicembre 2009 ricorrendone i requisiti previsti dall'art. 2501-*quater* del codice civile.

### **3.2 Procedimento semplificato.**

Ai sensi dell'art. 2505 del codice civile, ed in considerazione della circostanza che l'Incorporante detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione totalitaria al capitale delle Incorporande:

- (i) non sarà necessario predisporre la relazione degli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione. Il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.a., tuttavia, al fine di garantire la massima trasparenza sulle motivazioni della fusione ha deciso di predisporre comunque la relazione degli amministratori;
- (ii) non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio
- (iii) la Fusione sarà decisa, quanto a SNAI, dal Consiglio di Amministrazione di quest'ultima, secondo quanto consentito dall'art. 15 dello Statuto sociale dell'Incorporante, fatto salvo il diritto degli azionisti rappresentanti almeno il cinque per cento del capitale sociale di SNAI di richiedere, con domanda indirizzata all'Incorporante entro otto giorni dal deposito del presente Progetto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Lucca, che la decisione in ordine alla Fusione sia adottata dall'assemblea straordinaria della società a norma dell'art. 2502 del codice civile;

### **3.3 Diritto di recesso.**

La Fusione non comporterà il sorgere del diritto di recesso dei soci di SNAI ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

### **3.4 Aspetti fiscali.**

Gli effetti fiscali dell'operazione di fusione di cui al presente progetto, decorreranno a far data dal 1° Gennaio dell'anno di efficacia dell'atto di fusione e da tale data le operazioni delle società partecipanti alla fusione saranno imputate al bilancio della società incorporante anche ai fini fiscali.

Il trattamento contabile e fiscale delle differenze di fusione derivanti dall'annullamento delle quote, sarà valutato dagli amministratori in ossequio ai principi di prudenza e di chiarezza ed in aderenza alla normativa civilistica e fiscale.

I riflessi tributari dell'operazione sulle società partecipanti alla fusione sono, in primo luogo, da ricondursi al fatto che, ai fini delle imposte dirette, la società incorporante SNAI a decorrere dal





1° Gennaio dell'anno di efficacia dell'atto di fusione, avrà un risultato d'esercizio comprensivo di tutte le operazioni svolte dalle società partecipanti all'operazione di fusione; la società incorporante SNAI, pertanto, presenterà una unica dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio nel quale avrà efficacia l'atto di fusione essendo le Incorporande da considerare, unicamente ai fini fiscali, estinte dall'inizio del periodo d'imposta del medesimo esercizio.

#### **4 Modalità di assegnazione delle azioni dell'Incorporante**

Poiché SNAI detiene, direttamente o indirettamente, interamente a titolo di proprietà le quote di Punto Snai e Monteverde, non deve essere determinata alcuna modalità di assegnazione delle azioni dell'Incorporante.

In conseguenza dell'efficacia dell'Atto di Fusione, tutte le quote detenute dall'Incorporante verranno annullate.

#### **5 Data dalla quale le azioni di nuova emissione assegnate in concambio partecipano agli utili**

Poiché SNAI detiene, direttamente o indirettamente, interamente a titolo di proprietà le quote di Punto Snai e Monteverde, non deve essere determinata alcuna data di decorrenza nella partecipazione agli utili delle azioni dell'incorporante.

#### **6 Data di efficacia della Fusione**

Gli effetti della Fusione, ai sensi dell'art. 2504-*bis* del codice civile, decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'Atto di Fusione presso il registro delle imprese dei luoghi ove hanno sede le società partecipanti alla fusione, ai sensi dell'articolo 2504 del codice civile, ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo. Da tale data, SNAI assumerà tutti i diritti e gli obblighi di Punto Snai e Monteverde, proseguendo in tutti i rapporti delle stesse, anche processuali, anteriori alla Fusione, così come previsto anche dall'art. 2504-*bis*, comma 1, codice civile.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2501-*ter*, numero 6) del codice civile, le operazioni effettuate da Punto Snai e Monteverde saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dal 1° gennaio dell'anno di efficacia dell'Atto di Fusione; ai fini contabili e fiscali, gli effetti della Fusione decorreranno dalla stessa data.

#### **7 Eventuale trattamento riservato a particolari categorie di azionisti o ai possessori di titoli diversi dalle azioni**

Non esistono categorie particolari di soci cui sia riservato un trattamento particolare né sono attualmente in circolazione azioni diverse da quelle ordinarie, né titoli recanti diritti di acquisto, sottoscrizione o conversione in azioni dell'Incorporante o dell'Incorporande.



## 8 Vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Fusione

Non sono previsti vantaggi particolari per gli amministratori delle società partecipanti alla Fusione.

\* \* \*

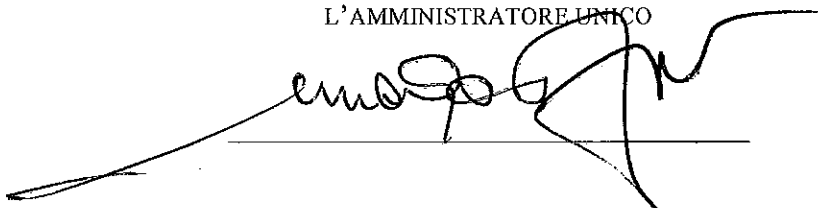
Ai sensi dell'art. 2501-*septies* del codice civile, il presente Progetto di Fusione, corredato dei suoi allegati, approvato dall'Organo amministrativo di ciascuna delle società partecipanti alla Fusione, sarà depositato per l'iscrizione nel Registro delle Imprese del luogo ove ha sede ciascuna di tali società, nonché depositato in copia presso la sede sociale di SNAI, Punto Snai e Monteverde, unitamente ai bilanci al 31 dicembre 2009 ed ai fascicoli completi dei bilanci degli ultimi tre esercizi di ciascuna delle società partecipanti alla Fusione.

Sono fatte salve le modifiche, variazioni, integrazioni e aggiornamenti, anche numerici, al presente Progetto di Fusione, così come dello Statuto dell'Incorporante qui allegato, eventualmente deliberate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI (o dall'assemblea straordinaria della medesima, nell'ipotesi di cui all'art. 2505, comma 3, del codice civile) e dall'assemblea straordinaria di Punto Snai e Monteverde nei limiti di cui all'art. 2502, comma 2, del codice civile, ovvero richieste ai fini dell'iscrizione del presente Progetto di Fusione nei Registri delle Imprese di Lucca e Roma ovvero ad altri fini da autorità competenti.

Porcari (LU), 21 giugno 2010

PUNTO SNAI S.R.L.

L'AMMINISTRATORE UNICO

A handwritten signature in black ink, written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to be the name of the sole administrator of Punto SNAI S.R.L.

## **PUNTO SNAI S.R.L. UNIPERSONALE**

C.F. 00754850154 e P. IVA 01729640464  
Sede Legale Via L. Boccherini, 39 - 55016 – PORCARI (LU)  
Tel. 0583/2811 - Fax 0583-281356/79  
Cap. Soc. Euro 50.000,00 i.v.  
Cod. Fiscale 02154100461 e P. IVA 02154100461  
Registro Imprese Lucca n. 02154100461  
R. E. A. Lucca n. 201436  
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNA S.p.a.

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009**

**E NOTA INTEGRATIVA**

**PUNTO SNAI S.R.L. UNIPERSONALE**

*Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Snai Spa*

*C.F. 00754850154 e P.Iva 01729640464*

*Sede legale via L. Boccherini, 39 - 55016 Porcari LU*

*Tel.0583/2811 - Fax 0583/281356/79*

*Cap. Soc. Euro 50.000,00 i.v.*

*C.F.02154100461 - P.Iva 02154100461*

*Registro Imprese di Lucca nr.02154100461 - Numero R.E.A.di Lucca LU-201346*

**31/12/09**

**ATTIVO:**

**B) IMMOBILIZZAZIONI, con separata indicazione di**

**I - Immobilizzazioni immateriali:**

1) costi di impianto e di ampliamento;	€.	5.194
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;	€.	63.375
5) avviamento;	€.	224.693
7) altre.	€.	10.745
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>304.007</b>

**II - Immobilizzazioni materiali:**

**Totale. €.** **0**

**III Immobilizzazioni finanziarie, con separata**

1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate;	€.	968.581
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>968.581</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>€.</b>	<b>1.272.588</b>

**C) ATTIVO CIRCOLANTE:**

**I - Rimanenze:**

**Totale. €.** **0**

**II - Crediti, con separata indicazione, per**

1) verso clienti		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	7.128
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>7.128</b>
4 bis) crediti tributari		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	1
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>1</b>
4 ter) imposte anticipate		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	5.511
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>5.511</b>
5) verso altri:		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	111
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>111</b>
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>12.751</b>

**III - Attività finanziarie che non costituiscono**

**Totale €.** **0**

**IV - Disponibilità liquide:**

3) denaro e valori in cassa.	€.	4.886
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>4.886</b>

**Totale attivo circolante €.** **17.637**

**D) RATEI E RISCONTI**

**€.**

**Totale €.** **0**

**TOTALE ATTIVO €.** **1.290.225**

<b>PASSIVO:</b>		<b>31/12/09</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I - Capitale sociale.	€.	50.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni.	€.	
III - Riserve di rivalutazione.	€.	
IV - Riserva legale.	€.	
V - Riserve statuarie.	€.	
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	€.	
VII - Altre riserve, distintamente indicate.	€.	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo.	€.	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio.	€.	-13.055
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>36.945</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>		
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>0</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO</b>		
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>0</b>
<b>D) DEBITI, con separata indicazione, per ciascuna</b>		
4) debiti verso banche:		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	42
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>42</b>
7) debiti verso fornitori:		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	51.681
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>51.681</b>
11) debiti verso controllanti:		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	885.445
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>885.445</b>
12) debiti tributari:		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	15.327
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>15.327</b>
14) altri debiti:		
- scadenti entro 12 mesi;	€.	300.785
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>300.785</b>
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>1.253.280</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI.</b>		
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO.</b>	<b>€.</b>	<b>1.290.225</b>
<b>CONTI D'ORDINE.</b>		
Fidejussioni AMSS	€.	136.307
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE.</b>	<b>€.</b>	<b>136.307</b>

**CONTO ECONOMICO:****Esercizio 2009****A) VALORE DELLA PRODUZIONE:**

1) ricavi delle vendite e delle prestazioni;	€.	799.466
5) altri ricavi e proventi:		
- altri	€.	5.940
<b>Totale valore della produzione.</b>	<b>€.</b>	<b>805.406</b>

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE:**

7) per servizi;	€.	682.421
8) per godimento di beni di terzi;	€.	15.145
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali;	€.	51.868
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>51.868</b>
14) oneri diversi di gestione	€.	5.481
<b>Totale costi della produzione.</b>	<b>€.</b>	<b>754.915</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione.</b>	<b>€.</b>	<b>50.491</b>

**C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:**

16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti:		
-altri.	€.	3
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>3</b>
17) interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate verso controllanti.		
-imprese controllanti;	€.	34.478
-altri.	€.	282
<b>Totale</b>	<b>€.</b>	<b>34.760</b>
17 bis) utili e perdite su cambi.	€.	-3
<b>Totale proventi e oneri finanziari.</b>	<b>€.</b>	<b>-34.760</b>

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'****Totale delle rettifiche €.** **0****E) Proventi e oneri straordinari:**

20) proventi:		
- arrotondamenti euro	€.	1
<b>Totale.</b>	<b>€.</b>	<b>1</b>
<b>Totale delle partite straordinarie.</b>	<b>€.</b>	<b>1</b>
<b>Risultato prima delle imposte.</b>	<b>€.</b>	<b>15.732</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio;		
imposte correnti	€.	-2.257
imposte anticipate	€.	-32.041
imposte differite	€.	5.511
<b>23) UTILE (PERDITE) dell'esercizio.</b>	<b>€.</b>	<b>-13.055</b>

## **PREMESSA**

La Società è stata costituita in data 25 febbraio 2009 dalla società SNAI S.p.A., società quotata presso la Borsa Italiana e soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di SNAI Servizi Srl.

Al 31 dicembre 2009 la Società chiude il primo bilancio d'esercizio, pertanto non vi è alcun confronto nei dati di bilancio e nei commenti della nota integrativa.

La Società svolge l'attività di concessionario per la raccolta di scommesse sportive. In data 16 marzo 2009 la Società ha acquisito da SNAI S.p.A. la concessione rilasciata da AAMS - Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato - per l'accettazione di scommesse sportive codice 243 gestita dalla Punto SNAI Sanremo S.r.l. ed esercita in località Sanremo.

La Società possiede la partecipazione di controllo della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. In data 12 marzo 2009 Punto SNAI ha acquisito il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Susanna Maugliani & C. S.n.c., successivamente, in data 26 marzo 2009, ha completato l'acquisto dell'ulteriore 1% del capitale sociale, e trasformato la società in Società a responsabilità limitata con denominazione sociale "Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.". La società di persone era precedentemente titolare di quattro concessioni per la raccolta delle scommesse, di cui 2 sportive e 2 ippiche. Nel corso del primo semestre 2009 Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. ha partecipato alla gara per l'apertura di esercizi di giochi pubblici su base ippica, aggiudicandosi 303 diritti di negozio ippico (c.d. "Diritti Giorgietti"). Tali diritti aggiudicati sono stati progressivamente attivati a partire dal 10 luglio 2009; le operazioni di attivazione sono ancora in corso.

Ai sensi degli artt. 2497 sexies e 2497 septies del Codice Civile, la Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di SNAI S.p.A.

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2009 chiude con una perdita di € 13.055.

La presente Nota Integrativa costituisce parte integrante al bilancio di Punto SNAI S.r.l. ai sensi dell'articolo 2423 comma 1 del Codice Civile; il bilancio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità agli articoli 2423, 2423bis, 2423ter, 2424, 2424bis, 2425, 2425bis del Codice Civile, ai criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 del Codice Civile, nonché secondo i principi contabili redatti dalle Commissioni del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e del Consiglio Nazionale dei Ragionieri. I dati contenuti nella nota integrativa, se non espresso diversamente, sono esposti in unità di Euro.

Il presente bilancio è stato redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice civile; non è stata pertanto redatta la Relazione sulla gestione. A completamento della doverosa informazione si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio 2009 e nei primi mesi del corrente esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Ai fini di una completa informativa, in ordine all'attitudine della Società di generare o assorbire liquidità, la presente Nota Integrativa include il rendiconto finanziario per flussi di cassa (allegato n.1).

Si segnala, quindi, quanto segue:

- le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono evidenziate nel prospetto; per i fondi, in particolare, sono evidenziati gli accantonamenti dell'esercizio;
- non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, e all'art. 2423-bis, comma 2, del Codice Civile;
- nelle voci di bilancio non figurano valori espressi in moneta estera;
- nella rappresentazione delle immobilizzazioni immateriali e materiali si è tenuto conto del loro costo d'acquisto, maggiorato degli oneri accessori.

## **CRITERI APPLICATI NELLE VALUTAZIONI DELLE VOCI DI BILANCIO**

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti dall'art. 2426 C.C., integrati ed interpretati dai principi contabili 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.") emessi dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2423-bis C.C. nella redazione del bilancio 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. La valutazione, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo, considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma – obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio –, consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o produzione interna (previo consenso del competente organo di controllo ove richiesto dalla legge) al netto degli ammortamenti calcolati sistematicamente con l'applicazione di aliquote determinate in funzione della residua possibilità di utilizzo del bene che è in relazione alla presunta vita utile dello stesso.

### **Immobilizzazioni materiali**

Non sono presenti importi.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

La società ha optato per valutare le partecipazioni sulla base del metodo del costo. Tali partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

### **Crediti dell'attivo circolante**

I crediti sono iscritti, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 8 del Codice Civile ed in ossequio al principio contabile nazionale n. 15 del gennaio 1996, in base al loro valore presumibile di realizzazione corrispondente al valore risultante dalla differenza tra il nominale e l'eventuale fondo di svalutazione crediti.

I crediti sono riportati nello schema di stato patrimoniale tenuto conto della loro origine, della natura del debitore e della scadenza dei crediti stessi.

### **Disponibilità liquide**

Sono iscritte in bilancio al loro valore nominale. Non esistono disponibilità liquide formate da moneta a corso legale in altri paesi.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale che corrisponde al valore di estinzione.

### **Imposte.**

Le imposte correnti sono accantonate nella voce debiti tributari secondo le aliquote e norme vigenti ed in base ad una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere, e sono esposte nella voce del passivo denominata Debiti Tributari, al netto degli acconti versati.

Le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate, calcolate sulle differenze temporanee fra il risultato dell'esercizio e l'imponibile fiscale, vengono appostate rispettivamente in un apposito fondo, iscritto nel passivo tra i Fondi rischi ed oneri, e nei Crediti per imposte anticipate di cui alla voce 4-ter)



nell'attivo circolante. Le prime vengono contabilizzate solo nella misura in cui non sia possibile dimostrare che il loro pagamento sarà improbabile, le seconde sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile superiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite vengono compensate se la compensazione è consentita giuridicamente e vengono rilevate in bilancio al netto. Il beneficio fiscale relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali è rilevato quando esiste la ragionevole aspettativa di compensare con imponibili fiscali futuri, anche se le perdite sono sorte in esercizi precedenti.

Le imposte differite vengono conteggiate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno, apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia già stata emanata alla data di redazione del bilancio.

## Ricavi e costi

I ricavi e proventi, i costi e gli oneri sono stati indicati al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni ai sensi dell'art. 2425 bis del codice civile. Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

Ricordiamo che la società Punto SNAI S.r.l. è stata costituita il 25 febbraio 2009 e che l'esercizio 2009 è il primo esercizio di funzionamento: non vi è pertanto alcun confronto con il 2008. Tutti gli importi indicati nelle presenti note sono espressi in unità di Euro, salvo nei casi diversamente indicati.

## MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali, analiticamente esposti nell'allegato n.2, ammontano complessivamente a € 304.007.

In particolare:

- i costi di impianto e ampliamento pari a € 5.194 sono ammortizzati in un periodo di cinque anni e si riferiscono alle spese di costituzione della società;
- le altre immobilizzazioni immateriali pari a € 10.745 sono ammortizzati in un periodo di cinque anni e si riferiscono alla consulenza per la corretta allocazione del prezzo delle quote di Monteverde;
- l'avviamento pari a € 224.693 relativo all'acquisto del ramo d'azienda costituito dalla concessione sportiva n. 243 è stato ammortizzato per un periodo di sette anni a partire dalla data di acquisizione a titolo oneroso. L'amministratore ha ritenuto opportuno derogare a quanto previsto dall'art. 2426, punto 6), codice civile prevedendo la durata per l'utilizzazione di questo attivo uguale alla durata della concessione sportiva.
- La concessione pari a € 63.375 è stata ammortizzata per la durata legale. La società Punto Snai ha acquistato da Snai Spa il ramo d'azienda relativo alla concessione sportiva n.243. La concessione scade al 30/06/2012.

Si fornisce di seguito l'informativa richiesta secondo l'OIC 16 riguardo l'ammontare delle immobilizzazioni immateriali acquistate durante l'esercizio o in esercizi precedenti da controllate, collegate e controllate dalle controllanti, se di ammontare rilevante.

Descrizione	Costo storico	Fondo amm.to	Valore residuo
Concessione sportiva n. 243	84.500	21.125	63.375
Avviamento ramo azienda concessione sportiva n. 243	253.500	28.807	224.693

I movimenti delle immobilizzazioni finanziarie, analiticamente esposti nell'allegato n.3, ammontano complessivamente a € 968.581 si riferiscono all'acquisto partecipazione del 100% in Agenzia Ippica Monteverde s.r.l.

## COMPOSIZIONE DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

### Crediti

Nella tabella seguente viene dettagliato il saldo dei crediti al 31 dicembre 2009 suddiviso secondo le seguenti scadenze:

	Scaduto > tre mesi	Scaduto < 3 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 m	Totale
<b>Crediti verso:</b>					
Clienti			7.128		7.128
Crediti Tributari			1		1
Cred. Imposte Anticip.			5.511		5.511
Altri			111		111
<b>Totale crediti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.751</b>	<b>0</b>	<b>12.751</b>

### Disponibilità liquide

Le **disponibilità liquide (C IV)** pari a € 4.886. Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

### Debiti

Nella tabella seguente viene dettagliato il saldo dei debiti al 31 dicembre 2009 suddiviso secondo le seguenti scadenze

	12 mesi	12 mesi	5 anni	
Debiti verso banche		42		42
Debiti verso controllanti		885.445		885.445
Debiti verso fornitori		51.681		51.681
Debiti tributari		15.327		15.327
Altri debiti		300.785		300.785
<b>Totale</b>	<b>1.253.280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.253.280</b>

I **debiti verso controllante** ammontano complessivamente a €. 885.445 e sono relativi principalmente al c/c infragruppo € 842.018 e al debito d'imposta Ires € 32.041 trasferiti per il consolidato fiscale.

I **debiti tributari** ammontano complessivamente a €. 15.327 e sono relativi principalmente all'imposta Irap e all'imposta unica sulle scommesse.

Gli **altri debiti** ammontanti ad €. 300.785, sono rappresentati principalmente dal debito per l'acquisto delle partecipazioni della controllata Monteverde S.r.l. (€ 291.000), debito verso amministratore (€ 5.316), debiti verso Pas rilevazioni giornaliere € 3.104.

### ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI POSSEDUTE, DIRETTAMENTE O PER TRAMITE DI SOCIETA' FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA, IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

La società possiede il 100% delle quote societarie dell' Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. con sede legale in Roma Piazza San Lorenzo in Lucina, capitale sociale, € 10.000 i.v.

### AMMONTARE DEI CREDITI E DEI DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE AI CINQUE ANNI E DEI DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI, CON SPECIFICA INDICAZIONE DELLA NATURA DELLE GARANZIE

Non esistono nel bilancio chiuso al 31/12/2009.

### EVENTUALI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE VARIAZIONI NEI CAMBI VALUTARI VERIFICATE SI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non esistono nel bilancio chiuso al 31/12/2009.

**AMMONTARE DEI CREDITI E DEI DEBITI RELATIVI AD OPERAZIONI CHE PREVEDONO L'OBBLIGO PER L'ACQUIRENTE DI RETROCESSIONE A TERMINE**

Non esistono nel bilancio chiuso al 31/12/2009.

**COMPOSIZIONE DELLE VOCI "RATEI E RISCONTI ATTIVI" O "RATEI E RISCONTI PASSIVI" E DELLA VOCE " ALTRI FONDI DELLO STATO PATRIMONIALE", NONCHE' LA COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE RISERVE".**

Non esistono nel bilancio chiuso al 31/12/2009.

**VOCI DI PATRIMONIO NETTO ANALITICAMENTE INDICATE, CON SPECIFICAZIONE DELLA LORO ORIGINE, POSSIBILITA' DI UTILIZZAZIONE E DISTRIBUIBILITA', NONCHE' DELLA LORO AVVENUTA UTILIZZAZIONE NEI PRECEDENTI ESERCIZI**

Il Capitale sociale ammonta a € 50,000,00 (cinquantamila/00) ed e' interamente sottoscritto e versato dalla società Snai Spa. Non sono presenti riserve.

**AMMONTARE DEGLI ONERI FINANZIARI IMPUTATI NELL'ESERCIZIO AI VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE, DISTINTAMENTE PER OGNI VOCE**

Nessun onere finanziario è stato portato ad incremento di voci dell'attivo dello stato patrimoniale.

**IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE; NOTIZIE SULLA COMPOSIZIONE E NATURA DI TALI IMPEGNI E DEI CONTI D'ORDINE, CON SPECIFICAZIONE DI QUELLI RELATIVI AD IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME.**

I conti d'ordine iscritti in calce allo stato patrimoniale sono relativi a fidejussioni:

Unicredit	460831352549	110.773	25/03/2009	30/06/2013
Unicredit	460831352550	25.534	25/03/2009	31/10/2012

Le fidejussioni rilasciate da Unicredit a favore di AMSS riguardano le garanzie richieste a tutela dell'Erario, del Coni e degli Scommettitori, per l'esercizio delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi.

**RIPARTIZIONI DEI RICAVI, DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI SECONDO CATEGORIE DI ATTIVITA' E SECONDO AREE GEOGRAFICHE**

Le configurazioni di ricavo da evidenziare sono le seguenti:

	<b>esercizio 2009</b>
Ricavi Sport QF -PAS	799.466
<b>totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>799.466</b>
Ricavi per Spese Riaddebitate	5.940
<b>totale altri ricavi</b>	<b>5.940</b>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>805.406</b>

La ripartizione per area geografica dei ricavi non è significativa.

I ricavi sono dovuti all'attività di accettazione delle scommesse sportive a quota fissa.

**COSTI DELLA PRODUZIONE**

Ad integrazione di quanto sopra esposto e per consentire una maggiore facilità di lettura del bilancio, si ritiene opportuno evidenziare i principali conti, con i relativi importi, delle classi "costi per servizi", "costi per il godimento di beni di terzi" e "oneri diversi di gestione".

### **COSTI PER SERVIZI esercizio 2009**

Postali Affrancazioni E Spedizioni	704
Imposta Unica Sport QF	37.593
Rimborsi Sport QF	322
Vincite Sport QF	551.053
Costo Gestore Sport QF	64.038
Costi accettazione scommesse	11.386
Compensi Amministratori	5.316
Rimborsi Amministratori	16
Consulenze	3.025
Assicurazioni	289
Prestaz. Servizi Da Societa' del Gruppo	7.128
Servizi Su Fidejussioni	1.551
<b>Totale</b>	<b>682.421</b>

Le principali voci comprendono :

- compenso per l'amministratore Unico, stabilito in € 6.000 lordi annui con delibera del Verbale di Assemblea del 12 marzo 2009;
- assicurazioni per riaddebito Snai Servizi della polizza AIG EUROPE per la responsabilità civile dell'amministratore;
- consulenze legali e notarili;
- prestazioni di Servizio da società del gruppo per acquisto partecipazione;
- i servizi su fideiussioni per le polizze stipulate con UniCredit;
- costi accettazione scommesse relative 1,20% delle scommesse sportive QF dal 16-03-09 al 31-12-09;
- il costo gestore sport QF e le vincite Sport QF riguardanti i movimenti delle scommesse.

### **COSTI PER AMMORTAMENTI**

L'importo degli ammortamenti per € 51.868 e' dovuto essenzialmente agli ammortamenti che sono stati computati secondo criteri economico-tecnici che tengono conto della vita utile residua dei cespiti e risultano compresi nei limiti fiscalmente ammessi.

### **COSTI PER IL GODIMENTO DI BENI DI TERZI**

<b>esercizio 2009</b>	
Affitti Passivi	4.462
Spese Accessorie Fitti Passivi	10.683
<b>Totale</b>	<b>15.145</b>

Le voci comprendono l'affitto della la parte di fabbricato situato in via L. Boccherini 39 55016 Porcari più le relative spese accessorie di cui Snai Spa emette mensilmente relativa fattura.

### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Tale tipologia di costi è così suddivisa:

<b>esercizio 2009</b>	
Tasse Di Cc.Gg E Valori Bollati	167
Altre Imposte E Tasse	633
Concessioni e Licenze	4.219
Cancelleria E Stampati	87
Costi Indeducibili	7
Certificati E Vidimazioni, Diritti Camerali	368
<b>totale</b>	<b>5.481</b>

### **AMMONTARE DEI PROVENTI DA PARTECIPAZIONI, DI CUI ALL'ART. 2425 n. 15 DIVERSI DA DIVIDENDI**

Nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2009 non figurano proventi da partecipazioni

**SUDDIVISIONE DEGLI INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI DI CUI ALL'ART. 2425 n. 17,  
RELATIVI A PRESTITI OBBLIGAZIONARI, A DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI.**

Tale tipologia di costi è così suddivisa:

	<b>esercizio 2009</b>
Interessi Passivi c/c finanziari infragruppo	34.478
Spese Bancarie	282
<b>Totale</b>	<b>34.760</b>

Gli interessi passivi c/c finanziari Infragruppo si riferiscono al rapporto di conto corrente finanziario intrattenuto dalla società nei confronti della controllante SNAI S.p.A..

**COMPOSIZIONE DELLE VOCI "PROVENTI STRAORDINARI" E "ONERI STRAORDINARI" DEL CONTO ECONOMICO.**

Al 31 dicembre 2009 non sono presenti in bilancio proventi e oneri straordinari.

**DIFFERENZE TEMPORANEE CHE HANNO COMPORTATO LA RILEVAZIONE DI IMPOSTE  
DIFFERITE ED ANTICIPATE.**

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee tra attività e passività iscritte nel bilancio ed il loro valore fiscalmente riconosciuto, è descritto, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nelle tabelle che seguono:

Differenze temporanee	importo	Aliquota	effetto d'imposta	effetto in bilancio	periodo riversamento stimato
Avviamento	14.723	27,5%	4.049	4.049	2010 e seguenti
Compensi amministratori	5.316	27,5%	1.462	1.462	2010 e seguenti
<b>Totale imp. anticipate</b>				<b>5.511</b>	

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES ed IRAP risultante dal bilancio e quello teorico (importi espressi in migliaia di €):

IRES		
Risultato prima delle imposte		16
Aliquota fiscale IRES	27,5%	
Imposta teorica IRES		4
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	20	
Saldo differenze temporanee di esercizi precedenti	0	
Differenze permanenti	81	
Imponibile fiscale		117
Perdite fiscali		0
Ires corrente		32
Incidenza effettiva IRES		200%
IRAP		
Differenza tra valore e costi della produzione		50
Contributi		0
Aliquota fiscale IRAP	3,9%	
Imposta teorica IRAP		2
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	15	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	0	
Saldo differenze temporanee di esercizi precedenti	0	
Differenze permanenti	-7	
Imponibile fiscale		58
Irap corrente		2
Incidenza effettiva IRAP		4%

**RAPPORTI VERSO CONSOCIATE, VERSO SOCI ED ALTRE PARTI CORRELATE ALL'IMPRESA, VERSO LA SOCIETA' O ENTE CHE ESERCITA L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO E VERSO LE ALTRE SOCIETA' CHE VI SONO SOGGETTE, INFORMAZIONI SU TALI CONTI (OIC 15)**

<b>Società controllante</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
Snai S.p.a		68.137		883.548
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>68.137</b>	<b>0</b>	<b>883.548</b>

Di seguito si dettagliano i costi maturati nell'esercizio verso le società del gruppo:

1. verso la controllante Snai Spa per:
  - costi per affitti passivi per locale € 15.145
  - interessi passivi c/c infragruppo per €. 34.478
  - costi per accettazione scommesse €11.386
  - costi per acquisto Monteverde € 7.128

**NUMERO MEDIO DI DIPENDENTI RIPARTITO PER CATEGORIE.**

La Società non ha dipendenti.

**AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI.**

Dal 2009 è previsto un compenso all'amministratore unico di €. 6.000 annui lordi

**NUMERO E VALORE NOMINALE DI CIASCUNA CATEGORIA DI AZIONI DELLA SOCIETA' E NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE NUOVE AZIONI DELLA SOCIETA' SOTTOSCRITTE DURANTE L'ESERCIZIO.**

Il capitale sociale e' fissato in Euro 50.000,00(cinquantamila/00),diviso in partecipazioni unitarie e indivisibili ai sensi dell'articolo 2468 del codice civile ed è interamente sottoscritto e versato dalla società "SNAI S.P.A."

**AZIONI DI GODIMENTO, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI, TITOLI O VALORI SIMILI EMESSI DALLA SOCIETA'.**

La Società non emette tali tipologie di titolo.

**NUMERO E CARATTERISTICHE DEGLI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETA', CON L'INDICAZIONE DEI DIRITTI PATRIMONIALI E PARTECIPATIVI CHE CONFERISCONO E DELLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI RELATIVE.**

La Società non emette altre tipologie di strumenti finanziari.

**FINANZIAMENTI EFFETTUATI DAI SOCI ALLA SOCIETA', RIPARTITI PER SCADENZE E CON LA SEPARATA INDICAZIONE DI QUELLI CON CLAUSOLA DI POSTERGAZIONE RISPETTO AGLI ALTRI CREDITORI.**

Non vi sono finanziamenti effettuati dai soci di questa tipologia.

**PATRIMONI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE AI SENSI DELLA LETTERA a) DEL PRIMO COMMA DELL'ARTICOLO 2447 BIS DEL CODICE CIVILE.**

La società non presenta patrimoni destinati ad uno specifico affare.

## **DATI RICHESTI DALL'ARTICOLO 2447-DECIES DEL CODICE CIVILE.**

La società non presenta finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

## **INFORMATIVA SULL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETA' AI SENSI DELL'ART. 2497-BIS, COMMA 4, DEL CODICE CIVILE.**

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della società Snai S.p.a. così come risultante da iscrizione nell'apposita sezione del registro delle Imprese.

Al fine di una maggiore informativa ai propri soci ed ai creditori sociali, nell'allegato n.4 si riportano i dati di sintesi degli schemi di stato patrimoniale e di conto economico della società Snai S.p.a. alla data del 31 dicembre 2008, ultimo bilancio approvato dall'assemblea. A norma del disposto di cui al 5° comma dell'art. 27 del D.Lgs. 127/91, si dà atto che la Società è controllata al 100% dalla Snai S.p.a. con sede in V. L. Boccherini 39 55016 Porcari Lucca, che redige il bilancio consolidato.

## **ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE**

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

- 1) Rendiconto finanziario
- 2) Prospetto delle movimentazione delle immobilizzazioni immateriali
- 3) Prospetto delle movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie
- 4) Sintesi dell'ultimo bilancio approvato della società Controllante SNAI S.p.A.

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

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

## **PROPOSTA DELL'AMMINISTRATORE UNICO ALL'ASSEMBLEA**

Signori Soci, confidando nel vostro consenso, vi invito a d approvare lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, come da me presentati nel loro complesso e nelle singole appostazioni.

Considerando il rapporto tra mezzi propri e indebitamento invito l'assemblea dei soci a provvedere in merito alla perdita dell'esercizio di € 13.055.

L'Amministratore Unico  
Luca Gasparini

Porcari (LU), 29 marzo 2010

## RENDICONTO FINANZIARIO

2009

**A) Flussi generati dall' attività reddituale**

valori in euro

(Perdita)/utile dell'esercizio	-	13.055
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		51.868
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		-
Accantonamento fondo rischi		-
Accantonamento fondo svalutazione crediti		-
Accantonamento TFR al netto degli utilizzi		-
(Incremento)/decremento cred.att.circol.lordo svalutaz.fiscale	-	7.128
(Incremento)/decremento cred. Vs controllanti		-
(Incremento)/decremento crediti tributari	-	1
(Incremento)/decremento imposte anticipate	-	5.511
(Incremento)/decremento crediti vs altri	-	111
(Incremento)/decremento ratei/risconti attivi		-
Incremento fondo rischi		-
Incremento debiti vs. fornitori		51.681
Incremento debiti Vs controllanti		885.445
Incremento debiti tributari		15.327
Incrementi debiti previdenziali		-
Incremento/(Decremento) altri debiti		300.785
Incremento/(Decremento) ratei/risconti passivi		-

**FLUSSI GENERATI (UTILIZZATI) DALLA GESTIONE REDDITUALE (A) 1.279.300**

**B) Flussi (utilizzati) generati dalla gestione investimenti**

Acquisizione immobilizzazioni immateriali	-	355.875
Acquisizione immobilizzazioni materiali		-
Vendita immobilizzazioni materiali		-
Incremento Immobil.Finanziarie	-	968.581

**FLUSSI (UTILIZZATI) GENERATI DALLA GESTIONE INVESTIMENTI (B) - 1.324.456**

**C) Flussi generati dalla gestione finanziaria**

Sottoscrizione capitale		50.000
Distribuzione dividendi		-
Accensione/(rimborso) finanziamenti		42

**FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE FINANZIARIA (C) 50.042**

**INCREMENTO (DECREM) DISPONIBILITA' LIQUIDE ESERCIZIO (A+B+C) 4.886**

LIQUIDITA' INIZIO ESERCIZIO -

LIQUIDITA' FINE ESERCIZIO 4.886

**INCREMENTO (DECREM) DISPONIBILITA' LIQUIDE ESERCIZIO 4.886**

**COMPOSIZIONE DISPONIB. LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO**

BANCA C/C ATTIVO		-
CASSA		4.886
DEBITI V/BANCHE		-
<b>DISPONIB. LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>4.886</b>



## PROSPETTO RIASSUNTIVO DEI MOVIMENTI DELLE VOCI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Valori in euro

VOCI DI STATO PATRIMONIALE	VALORE CONTABILE INIZIALE	VARIAZIONI DI ESERCIZIO						VALORE CONTABILE FINALE
		ACQUISIZIONI	VARIAZIONI DI CONTO	RIVALUTAZIONI	ALIENAZIONI	AMMORTAMENTI	SVALUTAZIONI	
								31/12/2009
1) COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO COSTI IMPIANTO	0	6.360				1.166		5.194 0
3) DIRITTI DI BREVETTO IND. E DIRITTI DI UTILIZZ. DELLE OPERE DELL'INGEGNO								0
4) CONCESSIONI LICENZE E MARCHI CONCESSIONE SCOMMESSE SPORTIVE	0	84.500				21.125		0 63.375
5) AVVIAMENTO AVVIAMENTO SCOMMESSE SPORTIVE	0	253.500				28.807		0 224.693
7) ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI COSTI PLURIENNALI	0	11.515				770		0 10.745
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>355.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51.868</b>	<b>0</b>	<b>304.007</b>

## PROSPETTO RIASSUNTIVO DEI MOVIMENTI DELLE VOCI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Valori in euro

	VALORE NETTO INZIALE	VARIAZIONI DEL PERIODO						VALORE NETTO AL 31.12.09	% poss.	
		ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI		SVALUTAZIONI			
					-	+	-			+
<b>PARTECIPAZIONI</b>										
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>										
-AGENZIA IPPICA MONTEVERDE	0	968.581						968.581	100	
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>968.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>968.581</b>		

**SNAI S.p.A.**  
**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2008**

**Allegato 4**

valori in euro	31/12/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITA'</b>		
Totale immobilizzazioni materiali	171.116.131	136.563.092
Totale immobilizzazioni immateriali	407.933.202	460.911.395
Totale partecipazioni	3.808.381	5.648.624
Totale attività non correnti	605.907.975	618.782.843
Attività correnti		
Totale attività correnti	208.548.334	206.236.293
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>814.456.309</b>	<b>825.019.136</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	60.748.992	60.748.992
Riserve	269.060.863	263.232.239
Utile (Perdita) dell'esercizio	(28.891.864)	5.828.624
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>300.917.991</b>	<b>329.809.855</b>
Passività non correnti		
Totale Passività non correnti	381.430.011	379.301.050
Passività correnti		
Totale Passività finanziarie	56.858.085	32.658.775
Totale Passività correnti	132.108.307	115.908.231
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>814.456.309</b>	<b>825.019.136</b>

**SNAI S.p.A.**  
**Conto economico del 2008**

valori in euro	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	82.053.184	78.164.460
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	2.532.179	36.227.245
Totale oneri e proventi finanziari	(39.666.613)	(35.683.319)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(37.134.434)</b>	<b>543.926</b>
Imposte sul reddito	8.242.570	5.284.698
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(28.891.864)</b>	<b>5.828.624</b>

---

**PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE  
DELLE SOCIETÀ  
PUNTO SNAI S.R.L. UNIPERSONALE  
E  
AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.R.L. UNIPERSONALE  
NELLA  
SNAI S.P.A.  
AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-*TER* E 2505 DEL CODICE CIVILE**

**21 GIUGNO 2010**



---

---

INDICE	PAG.
1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	5
1.1 SNAI S.p.A.	
1.2 Punto Snai S.r.l. e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l.	
2. ATTO COSTITUTIVO E STATUTO DELL'INCORPORANTE	6
3. MODALITÀ DELLA FUSIONE	6
3.1 Situazioni patrimoniali	
3.2 Procedimento semplificato	
3.3 Diritto di recesso	
3.4 Aspetti fiscali	
4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELL'INCORPORANTE	7
5. DATA DALLA QUALE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPANO AGLI UTILI	7
6. DATA DI EFFICACIA DELLA FUSIONE	7
7. EVENTUALE TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI AZIONISTI O AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI	7
8. VANTAGGI PARTICOLARI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	8

ALLEGATO 1 Statuto dell'Incorporante



**PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

**DELLE SOCIETÀ**

**PUNTO SNAI S.R.L. UNIPERSONALE**

**E**

**AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.R.L. UNIPERSONALE**

**NELLA**

**SNAI S.P.A.**

**AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-TER E 2505 DEL CODICE CIVILE**

In applicazione degli artt. 2501-ter e 2505 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione della SNAI S.p.A. (di seguito “**SNAI**” ovvero l’“**Incorporante**”) e l’Amministratore Unico delle società Punto Snai s.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l. Unipersonale (di seguito “**Punto Snai**” e “**Monteverde**” ovvero l’“**Incorporande**”) nelle riunioni del 21 giugno 2010 hanno approvato il presente progetto di fusione per incorporazione di Punto Snai e Monteverde in SNAI concordemente predisposto (il “**Progetto di Fusione**”).

**PREMESSO CHE**

- A. SNAI è una società per azioni di diritto italiano il cui capitale sociale è composto unicamente da azioni ordinarie regolarmente emesse ed integralmente liberate;
- B. Punto Snai e Monteverde sono società a responsabilità limitata di diritto italiano il cui capitale sociale è composto unicamente da quote ordinarie regolarmente emesse ed integralmente liberate;
- C. Né SNAI né Punto Snai e Monteverde sono sottoposte a procedure concorsuali, e non si trovano nelle condizioni di cui all’art. 2501, comma 2, del codice civile;
- D. SNAI, Punto Snai e Monteverde intendono procedere alla fusione per incorporazione di Punto Snai e Monteverde in SNAI sulla base delle situazioni patrimoniali indicate nel successivo Paragrafo 3.1;
- E. SNAI possiede il 100% del capitale sociale di Punto Snai e Punto Snai detiene il 100% del capitale sociale di Monteverde: di conseguenza, avvalendosi della facoltà prevista dall’art. 2505 del codice civile:
  - (i) non sarà necessario predisporre la relazione degli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione. Il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.a., tuttavia, al fine di garantire la massima trasparenza sulle motivazioni della fusione ha deciso di predisporre comunque la relazione degli amministratori;
  - (ii) non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio;
  - (iii) la decisione in ordine alla Fusione verrà adottata, quanto all’Incorporante, dal Consiglio di Amministrazione di quest’ultima, secondo quanto consentito dall’art. 15 dello Statuto sociale di SNAI, salvo che i soci dell’Incorporante rappresentanti almeno il cinque per cento del capitale sociale richiedano a SNAI, entro il termine di otto giorni dal deposito del presente Progetto di Fusione presso il Registro delle



Imprese di Lucca, che la decisione in ordine alla Fusione sia adottata dall'assemblea straordinaria di SNAI a norma dell'art. 2502 del codice civile;

- F. l'oggetto sociale sia dell'Incorporante sia delle Incorporande prevede, tra l'altro, "l'assunzione, l'organizzazione, l'esercizio, la gestione e/o l'accettazione, con mezzi propri o di terzi, dietro regolari concessioni, autorizzazioni e licenze rilasciate dallo stato e/o dagli enti competenti, di scommesse di qualsiasi tipo e genere, di concorsi pronostici, lotterie e giochi comunque denominati mediante ogni possibile modalità consentita dalla tecnologia e dalla normativa vigente e le relative attività strumentali, nonché la prestazione di servizi a favore di enti, associazioni, società, persone fisiche operanti nei settori di svolgimento di gare, giochi, tornei e simili, della raccolta e/o accettazione di scommesse di ogni tipo e genere; l'esercizio del gioco effettuato attraverso gli apparecchi e congegni automatici, semiautomatici ed elettronici da intrattenimento o da gioco di abilità, ivi comprese le apparecchiature elettroniche da intrattenimento, i distributori automatici, i videogiochi ed il noleggio di simili apparecchiature";
- G. la Fusione non comporterà il sorgere del diritto di recesso dei soci di SNAI ai sensi dell'art. 2437 del codice civile;
- H. SNAI non ha emesso obbligazioni od obbligazioni convertibili in azioni, per cui non è stato necessario procedere alla pubblicazione dell'avviso richiesto dall'art. 2503-*bis* del codice civile;
- I. la Fusione non integra gli estremi dell'operazione descritta dall'art. 2501-*bis* del codice civile;
- J. la presente operazione di Fusione non rientra nell'ipotesi di cui all'art. 117-*bis* del TUF ossia nell'ipotesi di fusione per incorporazione di una società con azioni non quotate in una società con azioni quotate, quando l'entità degli attivi di quest'ultima, diversi dalle disponibilità liquide e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sia significativamente inferiore alle attività della società incorporata;
- K. SNAI ha richiesto in data 6 ottobre 2009 all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato l'autorizzazione di *"dare avvio alla procedura di fusione per incorporazione "semplificata" delle società Punto Snai s.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde s.r.l. Unipersonale"* ricevendo, in data 27 ottobre 2009, risposta di far pervenire ad AAMS *"oltre all'atto di incorporazione, i documenti indicati nel paragrafo 13.2 del capitolato d'onere riferiti alla società incorporante"*;
- L. la Fusione permette di sfruttare al meglio le sinergie già esistenti all'interno del Gruppo e precisamente:
  - i) concentrazione dell'attività "core" in capo alla società SNAI con conseguente migliore razionalizzazione dell'organizzazione aziendale e dei relativi costi;
  - ii) permetterà di migliorare i flussi finanziari ed economici nell'ambito del Gruppo mediante una più efficiente gestione delle concessioni;
  - iii) migliore razionalizzazione e gestione della finanza della Capo Gruppo e di Gruppo;
  - iv) migliorerà il margine operativo lordo della gestione
  - v) migliore razionalizzazione della "corporate governance", riequilibrio dei rapporti tra le società del Gruppo, accorciamento della catena di controllo, riduzione dei costi di struttura;



- vi) miglioramento dei livelli di efficienza e di redditività sia nei processi di acquisto che nei processi di vendita;
- vii) semplificazione e conseguente miglioramento delle procedure interne amministrative, contabili e fiscali;
- viii) miglioramento delle procedure di controllo interno;
- ix) miglioramento delle procedure del controllo di gestione;
- x) ottimizzazione delle relazioni funzionali intragruppo e delle relazioni con gli altri compartecipanti all'impresa;
- xi) sviluppo di una cultura aziendale maggiormente ispirata a criteri di efficienza, di efficacia e più attenta alle mutevoli situazioni del mercato;
- xii) miglioramento della produttività delle risorse umane.

**TUTTO CIÒ PREMESSO**, che forma parte integrante e sostanziale del presente Progetto di Fusione, si sottopone all'approvazione degli organi sociali competenti di SNAI, Punto Snai e Monteverde il presente

### **PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

#### **1 Società partecipanti alla Fusione**

Sono di seguito elencati i principali dati relativi all'Incorporante ed alle Incorporande partecipanti al Progetto di Fusione.

##### **1.1 Società Incorporante.**

SNAI S.p.A., con sede legale in Porcari, Lucca, Via L. Boccherini, 39, capitale sociale Euro 60.748.992,20 interamente versato, suddiviso in numero 116.824.985 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca n. 00754850154, Partita IVA n. 01729640464, REA di Lucca n. 166476, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI Servizi S.r.l.

Le azioni di SNAI rappresentanti l'intero capitale sociale della stessa sono quotate al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

##### **1.2 Società Incorporande.**

Punto Snai S.r.l. Unipersonale, con sede legale in Porcari (LU), Via Boccherini, 39, capitale sociale Euro 50.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca n. 02154100461, Partita IVA n. 02154100461, REA di Lucca n. 201436, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI che detiene attualmente il 100% del capitale sociale di Punto Snai;

Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale, con sede legale in Roma, Piazza San Lorenzo in Lucina, 26, capitale sociale Euro 10.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 02628100584, Partita IVA n. 01090621002, REA di Roma n. 395307, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Punto Snai S.r.l. che detiene attualmente il 100% del capitale sociale di Monteverde.





## **2 Atto costitutivo e statuto dell'Incorporante**

L'atto costitutivo (così come risultante alla data del 07/11/1906) e lo statuto vigente alla data odierna dell'Incorporante non subiranno modificazioni derivanti dall'operazione di fusione di cui al presente progetto.

Lo statuto di SNAI è allegato *sub* 1 al presente Progetto di Fusione.

## **3 Modalità della Fusione**

### **3.1 Situazioni patrimoniali.**

La Fusione verrà eseguita sulla base delle situazioni patrimoniali alla data del 31 dicembre 2009 ricorrendone i requisiti previsti dall'art. 2501-*quater* del codice civile.

### **3.2 Procedimento semplificato.**

Ai sensi dell'art. 2505 del codice civile, ed in considerazione della circostanza che l'Incorporante detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione totalitaria al capitale delle Incorporande:

- (i) non sarà necessario predisporre la relazione degli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione. Il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.a., tuttavia, al fine di garantire la massima trasparenza sulle motivazioni della fusione ha deciso di predisporre comunque la relazione degli amministratori;
- (ii) non sarà necessario predisporre la relazione degli esperti in merito alla congruità del rapporto di concambio
- (iii) la Fusione sarà decisa, quanto a SNAI, dal Consiglio di Amministrazione di quest'ultima, secondo quanto consentito dall'art. 15 dello Statuto sociale dell'Incorporante, fatto salvo il diritto degli azionisti rappresentanti almeno il cinque per cento del capitale sociale di SNAI di richiedere, con domanda indirizzata all'Incorporante entro otto giorni dal deposito del presente Progetto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Lucca, che la decisione in ordine alla Fusione sia adottata dall'assemblea straordinaria della società a norma dell'art. 2502 del codice civile;

### **3.3 Diritto di recesso.**

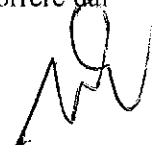
La Fusione non comporterà il sorgere del diritto di recesso dei soci di SNAI ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

### **3.4 Aspetti fiscali.**

Gli effetti fiscali dell'operazione di fusione di cui al presente progetto, decorreranno a far data dal 1° Gennaio dell'anno di efficacia dell'atto di fusione e da tale data le operazioni delle società partecipanti alla fusione saranno imputate al bilancio della società incorporante anche ai fini fiscali.

Il trattamento contabile e fiscale delle differenze di fusione derivanti dall'annullamento delle quote, sarà valutato dagli amministratori in ossequio ai principi di prudenza e di chiarezza ed in aderenza alla normativa civilistica e fiscale.

I riflessi tributari dell'operazione sulle società partecipanti alla fusione sono, in primo luogo, da ricondursi al fatto che, ai fini delle imposte dirette, la società incorporante SNAI a decorrere dal



1° Gennaio dell'anno di efficacia dell'atto di fusione, avrà un risultato d'esercizio comprensivo di tutte le operazioni svolte dalle società partecipanti all'operazione di fusione; la società incorporante SNAI, pertanto, presenterà una unica dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio nel quale avrà efficacia l'atto di fusione essendo le Incorporande da considerare, unicamente ai fini fiscali, estinte dall'inizio del periodo d'imposta del medesimo esercizio.

#### **4 Modalità di assegnazione delle azioni dell'Incorporante**

Poiché SNAI detiene, direttamente o indirettamente, interamente a titolo di proprietà le quote di Punto Snai e Monteverde, non deve essere determinata alcuna modalità di assegnazione delle azioni dell'Incorporante.

In conseguenza dell'efficacia dell'Atto di Fusione, tutte le quote detenute dall'Incorporante verranno annullate.

#### **5 Data dalla quale le azioni di nuova emissione assegnate in concambio partecipano agli utili**

Poiché SNAI detiene, direttamente o indirettamente, interamente a titolo di proprietà le quote di Punto Snai e Monteverde, non deve essere determinata alcuna data di decorrenza nella partecipazione agli utili delle azione dell'incorporante.

#### **6 Data di efficacia della Fusione**

Gli effetti della Fusione, ai sensi dell'art. 2504-*bis* del codice civile, decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'Atto di Fusione presso il registro delle imprese dei luoghi ove hanno sede le società partecipanti alla fusione, ai sensi dell'articolo 2504 del codice civile, ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo. Da tale data, SNAI assumerà tutti i diritti e gli obblighi di Punto Snai e Monteverde, proseguendo in tutti i rapporti delle stesse, anche processuali, anteriori alla Fusione, così come previsto anche dall'art. 2504-*bis*, comma 1, codice civile.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2501-*ter*, numero 6) del codice civile, le operazioni effettuate da Punto Snai e Monteverde saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dal 1° gennaio dell'anno di efficacia dell'Atto di Fusione; ai fini contabili e fiscali, gli effetti della Fusione decorreranno dalla stessa data.

#### **7 Eventuale trattamento riservato a particolari categorie di azionisti o ai possessori di titoli diversi dalle azioni**

Non esistono categorie particolari di soci cui sia riservato un trattamento particolare né sono attualmente in circolazione azioni diverse da quelle ordinarie, né titoli recanti diritti di acquisto, sottoscrizione o conversione in azioni dell'Incorporante o dell'Incorporande.



## **8 Vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Fusione**

Non sono previsti vantaggi particolari per gli amministratori delle società partecipanti alla Fusione.

\* \* \*

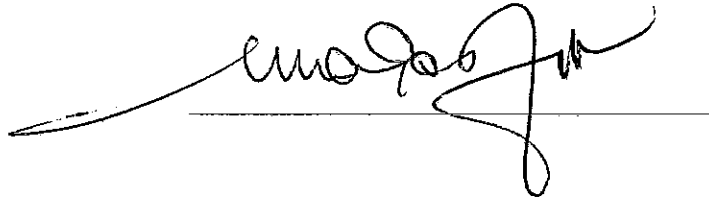
Ai sensi dell'art. 2501-*septies* del codice civile, il presente Progetto di Fusione, corredato dei suoi allegati, approvato dall'Organo amministrativo di ciascuna delle società partecipanti alla Fusione, sarà depositato per l'iscrizione nel Registro delle Imprese del luogo ove ha sede ciascuna di tali società, nonché depositato in copia presso la sede sociale di SNAI, Punto Snai e Monteverde, unitamente ai bilanci al 31 dicembre 2009 ed ai fascicoli completi dei bilanci degli ultimi tre esercizi di ciascuna delle società partecipanti alla Fusione.

Sono fatte salve le modifiche, variazioni, integrazioni e aggiornamenti, anche numerici, al presente Progetto di Fusione, così come dello Statuto dell'Incorporante qui allegato, eventualmente deliberate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI (o dall'assemblea straordinaria della medesima, nell'ipotesi di cui all'art. 2505, comma 3, del codice civile) e dall'assemblea straordinaria di Punto Snai e Monteverde nei limiti di cui all'art. 2502, comma 2, del codice civile, ovvero richieste ai fini dell'iscrizione del presente Progetto di Fusione nei Registri delle Imprese di Lucca e Roma ovvero ad altri fini da autorità competenti.

Porcari (LU), 21 giugno 2010

AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.R.L.

L'AMMINISTRATORE UNICO



A handwritten signature in black ink, written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to be 'Luca...'. The line extends to the left and right of the signature.



## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/07

## PARTE I STATO PATRIMONIALE

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
**	ATTIVITA'		
10/03/200	Software	4.517,71	
10/03/201	Programmi di elaborazione	7.763,38	
11/02/200	Impianti specifici	5.681,03	
11/02/301	Impianti di sicurezza	9.829,00	
11/02/308	Impianti elettrici	19.945,46	
11/02/312	Impianti antincendio	877,98	
11/02/313	Impianti anten.parabol.e conver.	-614,58	
11/02/316	Macchinari ed attrezz.elettron.	2.460,00	
11/03/202	Attrezzatura generica	1.549,37	
11/03/203	Attrezzatura bankimpresa	1.616,36	
11/04/100	Mobili ed arredi	56.846,17	
11/04/300	Macchine elettroniche d'ufficio	103.282,19	
11/04/302	Mobili ed arredi d'ufficio	14.125,10	
11/04/306	Telefoni cellulari e radiomobili	583,60	
11/04/308	Computers	34.689,15	
11/04/309	Telescr.,tabelloni e televisori	1.860,92	
11/04/310	Apparato logigraf	28.016,71	
12/01/410	Partecipazioni Alleanza A.I.Srl	6.972,17	
12/01/413	Partecipazioni SnaI Servizi Srl	104.840,75	
16/01/302	Soci c/acconti su utili	306.200,61	
16/03/200	Erario c/rit. su provv. attive	4.425,39	
16/03/300	Erario c/rit. su int. attivi	402,36	
16/03/302	Erario c/acc.to imp.sost.riv.TFR	99,13	
16/03/601	Erario c/imposte attesa rimborso	15.893,44	
16/03/604	Erario c/acconto Irap	44.504,46	
16/05/201	Debitori diversi	73.257,39	
16/05/207	Depositi cauzionali diversi	3.098,74	
16/05/216	Depositi cauzionali c/locaz.	25.822,84	
16/05/253	Crediti c/partite rimb.prescrit.	557,75	
16/05/257	Crediti c/Sport Tot. (Ricev.)	72,78	
16/05/267	Depositi cauz.noleg.operativo	2.706,54	
16/05/273	Inail c/credito	267,31	
16/05/279	Crediti c/mov.gioco Ipp.Nazio.	17.517,60	
16/05/286	Crediti c/lodo arbitr.ippica	161.858,32	
18/01/104	Banca di Roma c/c n.50032	17.372,46	
18/01/123	Banca Popol.Milano c/c n.2568	142.577,48	
18/01/130	Banca Antonveneta c/c 18511	156,30	
18/02/100	Cassa	11.725,60	
18/02/403	Cassa assegni	29.438,04	
19/02/101	Risconti attivi su assicurazioni	10.158,92	
19/02/106	Risconti att.premi assic.div.	730,26	
32/00/000	Fornitori	64.986,79	
34/04/400	Erario c/iva	3.070,00	
***	TOTALE ATTIVITA'	1.342.972,14	



## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/07

## PARTE I STATO PATRIMONIALE

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
**	PASSIVITA'		
10/03/921	Fondo ammort. programmi elaboraz.		7.763,38
10/06/943	Fondo ammort. spese di software		4.517,71
11/02/920	Fondo ammort. impianti specifici		5.681,03
11/02/931	Fondo ammort. impianti sicurezza		9.829,00
11/02/938	Fondo ammort. impianti elettrici		19.945,46
11/02/942	Fondo ammort. impianto antincend.		877,98
11/02/943	Fondo ammort. imp. parab. e conver.		614,58
11/02/946	Fondo ammort. macch. e attrez. elet.		1.480,50
11/03/922	Fondo ammort. attrez. generica		1.549,37
11/03/923	Fondo ammort. attrez. bankimpresa		1.616,36
11/04/910	Fondo ammort. mobili ed arredi		56.213,83
11/04/913	Fondo Ammort. Arredi e Mobili uff		13.745,47
11/04/935	Fondo ammort. macch. e appar. gener		101.216,58
11/04/936	Fondo ammort. tel. cellul. radion.		583,60
11/04/938	Fondo ammort. computers		20.242,84
11/04/939	Fondo ammort. telescr. tab. e telev		1.850,92
11/04/940	Fondo ammort. apparato logigraf		28.016,71
20/01/301	Capitale sociale		5.164,57
20/04/100	Riserva legale		243,30
30/01/100	Fondo tfr dipendenti		53.889,64
31/06/100	Anticip. soci c/finanz. to infrut.		29.000,00
31/07/220	Debiti c/contenz. lodo arbitr.		161.858,32
32/00/000	Fornitori		5.369,87
33/05/100	Fornitori c/fatture da ricevere		80.664,10
34/02/100	Dipendenti c/retribuzioni		7.379,00
34/03/100	Inps c/competenze		906,31
34/03/501	Inps collab. c/compet. lg. 335/95		4.024,89
34/03/508	Enpals c/competenze		5.798,42
34/05/101	Erario c/imposte Irap		33.149,00
34/05/400	Erario c/rit. redditi lavoro dip		5.102,90
34/05/500	Erario c/rit. redditi lav. aut.		288,00
34/05/912	Erario c/imp. sostit. rival. Tfr		171,22
34/07/352	Debiti vs/Unire-Snai T.N.		34.040,34
34/07/354	Debiti per rimborsi T.N.		916,63
34/07/357	Debiti vs/vincitori T.N.		10.641,16
34/07/359	Debiti per rimborsi Tris		1.236,69
34/07/360	Debito per imposta unica ippica		27.242,79
34/07/362	Debiti vs/pronostici sportivi		335,92
34/07/366	Debiti vs/Unire 0,14%		7.039,84
34/07/367	Debiti prelievo Totosc. e prescr.		875,57
34/07/368	Debiti per imposta unica Totosc.		17.145,57
34/07/369	Debiti per anticipi Totoscomm.		900,00
34/07/370	Debiti per rimborsi Totoscomm.		2.699,98
34/07/371	Debiti per vincite Totoscomm.		571,13
34/07/374	Debiti c/minimo garantito Coni		184.286,18
34/07/375	Debiti c/minimo garantito Unire		211.329,78
34/07/376	Debiti per rimborsi ippica Q.F.		83,00
34/07/377	Debiti vs/vincitori ippica Q.F.		955,50
34/07/384	Debiti per rimborsi Sport Total.		349,00

638 AG. IPP MONTEVERDE DI BUFACCHI V. & C. SNC

ITA : 638 AG. IP. MONTEVERDE DI MAUGLIANI S.  
P. ZZA S. GIOVANNI DI DIO, 36/37  
00152 ROMA

P. Iva : 01090621002  
C. fis. : 02628100584

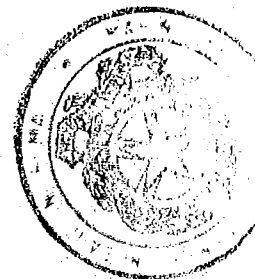
RM Attivita' : 92710 AGENZIA IPPICA E TO



BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/07

PARTE 1 STATO PATRIMONIALE

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
34/07/385	Debiti vs/Ipp. Nazionale		12.008,68
34/07/386	Debiti per rimborsi Ippica Naz.		234,75
***	TOTALE PASSIVITA'		1.181.656,37
****	RISULTATO DI ESERCIZIO		161.315,77
*****	TOTALE A PAREGGIO	1.342.972,14	1.342.972,14



## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/07

## PARTE II CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
**	COSTI, SPESE E PERDITE		
50/03/100	Materiali di consumo c/acquisti	87,64	
50/03/102	Materiali di manutenzione	13,67	
50/03/103	Materiali di pulizia	250,28	
50/03/929	Beni strumentali div.<1.000.000	3.880,67	
52/01/401	Spese di smaltimento rifiuti	9.714,80	
52/01/452	Imposta Unica Totocommesse	180.566,85	
52/01/453	Tickets meccanograf.c/acquisti	4.808,71	
52/01/456	Costo pagam.vincite Totocommes.	2.217.011,25	
52/01/459	Costo rimb.li gioco Totocommess	4.817,00	
52/01/460	Costo gestione quote c/terzi	107.961,73	
52/01/464	Costo minimo garant.prelie.Unire	33.406,95	
52/01/467	Costo pagam.vincite ippica Q.F.	16.633,62	
52/01/468	Costo prelievo ippica Q.F.	3.633,48	
52/01/469	Imposta unica ippica Q.F.	1.780,82	
52/01/470	Costo rimb.li ippica Q.F.	284,00	
52/02/301	Manutenz.ordinaria estintori	216,92	
52/02/501	Manutenzione ordinaria locali	44.120,00	
52/02/506	Manutenz.ord.macch.elettr.d'uff.	5.520,15	
52/02/510	Manutenz.ord.impianto elettrico	2.155,00	
52/02/520	Manutenz.e ripar.ord.autoveicoli	4.832,63	
52/02/521	Manutenzione ordinaria div.	4.189,04	
52/02/522	Manut.ord.impianto climatizzaz.	2.930,00	
52/02/525	Canoni Assistenz.tecnica attrez.	42.000,00	
52/03/921	Spese di trasporto e spedizione	142,50	
52/04/300	Premi assicurativi diversi	5.377,30	
52/04/301	Premi assicurativi di fideluss.	6.962,54	
52/05/100	Spese di pubblicita'	208,55	
52/05/300	Spese per omaggi <50.000	6.552,63	
52/05/500	Spese per viaggi e trasferte	1.070,60	
52/05/700	Spese di rappresentanza	1.815,15	
52/07/301	Consulenze tecniche	700,00	
52/07/701	Compensi a professionisti	23.210,00	
52/07/702	Cassa previdenza professionisti	558,16	
52/07/707	Formalita' legali	4.887,43	
52/07/732	Servizi elabor.dati contabili	12.100,00	
52/07/733	Servizi elaboraz.paghe e contr.	15.937,35	
52/07/734	Servizi amministrativi	6.000,00	
52/07/740	Servizi effettuati da terzi	48.000,00	
52/08/100	Energia elettrica	26.382,12	
52/08/200	Acqua	5.644,50	
52/08/400	Spese telefoniche	3.209,69	
52/08/500	Spese postali e di affrancatura	157,60	
52/08/502	Spese per cellulari	1.659,28	
52/09/100	Spese di pulizia	22.581,00	
52/09/200	Spese di vigilanza	34.531,67	
52/09/500	Cancelleria e materiale d'uff.	2.848,66	
52/09/501	Libri, registri e stamp.fiscali	111,00	
52/09/700	Libri, giornali e riviste	3.331,50	
52/09/705	Spese varie	595,00	



## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/07

## P A R T E II ^ CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
52/09/706	Spese aggior.e assist.software	8.100,00	
52/09/709	Spese per servizi commerciali	10,00	
52/09/710	Spese condominiali	836,81	
52/09/714	Spese varie fiscal.indeducibili	3.700,00	
52/09/716	Spese Remote Banking	360,00	
52/09/719	Abbonamenti e canoni televisivi	357,68	
52/09/726	Quote associative	3.452,00	
53/01/201	Fitti passivi locali	156.919,08	
53/02/303	Canoni noleg.operat.autoveic.	6.028,88	
53/02/305	Canoni locaz.operativa attrezz	2.008,74	
53/03/100	Royalties passive	1.032,92	
54/01/102	Stipendi c/retribuzioni	325.920,35	
54/02/200	Contributi assicurativi	2.359,24	
54/02/922	Contributi previdenz.c/stipendi	69.283,03	
54/03/200	Accantonamento fondo Tfr dipend.	9.693,94	
56/02/301	Ammortamento impianti sicurezza	1.327,50	
56/02/316	Ammortamento macch.e attr.elettr	369,00	
56/04/100	Ammortamento mobili ed arredi	1.382,75	
56/04/300	Ammortamento macch. elettr. uff.	2.046,00	
56/04/302	Ammortamento mob.e arredi d'uff.	868,66	
56/04/308	Ammortamento computers	4.320,10	
59/01/300	Penalita', multe ed ammende	281,75	
59/01/400	Arrotondamenti passivi	23,72	
59/01/500	Liberalita' e oneri util. soc.	500,00	
59/02/100	Imposta di registro	115,62	
59/02/101	Imposte di bollo	1,81	
59/02/200	Iva indetraibile	113.829,46	
59/02/400	Tasse concessioni governative	24.144,30	
59/02/804	Diritto annuale CCIAA	204,82	
59/02/805	Valori bollati	1.301,18	
70/02/900	Int. passivi di c/c	4,51	
70/05/600	Int. passivi v'erario	3.785,15	
70/05/602	Int. passivi di mora	32,07	
70/07/100	Commissioni bancarie	8.086,33	
70/07/600	Spese bolli	14,62	
70/07/601	Oneri bancari	5.319,13	
72/02/100	Sopravvenienze passive	11.346,21	
73/01/201	Irap dell'esercizio	33.149,00	
***	TOTALE COSTI	3.727.905,80	
**	RICAVI E PROFITTI		
40/04/746	Proventi lordi Ippica Rif.		33.387,00
40/04/747	Ricavo per aggio slot machine		96.952,67
40/04/753	Ricavi per aggio scommesse T.N.		795.773,69
40/04/754	Ricavi su aggio pronostici sport		1.257,84
40/04/755	Proventi lordi Totoscommesse		2.896.193,00
40/04/766	Ricavi aggio sc.Sport Tot.(ric.)		321,36
40/04/768	Ricavi aggio scomm.Ipp.Nazionale		53.274,42
44/01/200	Arrotondamenti attivi		103,18



ITA : 638 AG. IP. MONTEVERDE DI MAUGLIANI S.  
P.ZZA S.GIOVANNI DI DIO, 36/37  
00152 ROMA

P. Iva : 01090621002

C.fis. : 02628100584

RM Attivita' : 92710 AGENZIA IPPICA E TO



## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/07

## PARTE II CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
44/01/205	Proventi diversi		778,15
60/06/100	Interessi attivi di c/c		1.490,19
62/01/200	Plusv. su realizzo immob. mater.		100,00
62/02/100	Sopravvenienze attive		10.690,07
***	TOTALE RICAVI		3.889.221,57
****	RISULTATO DI ESERCIZIO	161.315,77	
*****	TOTALE A PAREGGIO	3.889.221,57	3.889.221,57

ITA : 638 AG. IP. MONTEVERDE DI MAUGLIANI S.  
P.ZZA S.GIOVANNI DI DIO, 36/37  
00152 ROMA

Part. iva : 01090621002

Cod.fisc. : 02628100584

RM

Attivita' : 92710 AGENZIA IPPICA E TOTOSCO

## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/07

## ELENCO FORNITORI

Cod. Ragione Sociale	Indirizzo	Citta'		SALDO
46 FARESS ITALIA SRL	VIA A. CARRUCCIO, N. 37	ROMA	RM	4.083,57
108 SNAI SPA	VIA PUCCINI 2/F	FORTE DEI MARMI	LU	4.649,87
213 BERNINI 2000 SRL	VIALE PARIOLI N.54	ROMA	RM	33.903,22
292 TECNO SAFE SRL	VIA LATTINIA 5	ROMA	RM	720,00
305 DITTA NICOLINI MARIA LUISA	VIA S. PANTALEO CAMPANO 30	ROMA	RM	27.000,00
TOTALE				59.616,92



## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/08

## PARTE I STATO PATRIMONIALE

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
**	ATTIVITA'		
10/03/200	Software	4.517,71	
10/03/201	Programmi di elaborazione	7.763,38	
11/02/200	Impianti specifici	5.681,03	
11/02/301	Impianti di sicurezza	9.829,00	
11/02/308	Impianti elettrici	19.945,46	
11/02/312	Impianti antincendio	877,98	
11/02/313	Impianti anten.parabol.e conver.	614,58	
11/02/316	Macchinari ed attrezz.elettron.	2.460,00	
11/03/202	Attrezzatura generica	1.549,37	
11/03/203	Attrezzatura bankimpresa	1.616,36	
11/04/100	Mobili ed arredi	56.846,17	
11/04/300	Macchine elettroniche d'ufficio	103.282,19	
11/04/302	Mobili ed arredi d'ufficio	14.125,10	
11/04/306	Telefoni cellulari e radionobili	583,60	
11/04/308	Computers	34.689,15	
11/04/309	Telescr., tabelloni e televisori	1.860,92	
11/04/310	Apparato logigraf	28.016,71	
12/01/410	Partecipazioni Alleanza A.I.Srl	6.972,17	
12/01/413	Partecipazioni Snai Servizi Srl	104.840,75	
16/01/302	Soci c/acconti su utili	206.326,99	
16/03/200	Erario c/rit. su provv. attive	5.647,76	
16/03/300	Erario c/rit. su int. attivi	612,53	
16/03/302	Erario c/acc.to imp.sost.riv.TFR	154,10	
16/03/601	Erario c/imposte attesa rimborso	15.893,44	
16/03/604	Erario c/acconto Irap	32.817,52	
16/05/201	Debitori diversi	73.257,39	
16/05/207	Depositi cauzionali diversi	3.098,74	
16/05/216	Depositi cauzionali c/locaz.	25.822,84	
16/05/253	Crediti c/partite rimb.prescrit.	832,25	
16/05/267	Depositi cauz.noleg.operativo	2.706,54	
16/05/273	Inail c/credito	104,20	
16/05/286	Crediti c/lodo arbitr.ippica	161.858,32	
18/01/104	Banca di Roma c/c n.50032	9.416,60	
18/01/123	Banca Popol.Milano c/c n.2568	125.990,91	
18/02/100	Cassa	84.813,54	
19/02/100	Risconti attivi diversi	1.005,85	
19/02/101	Risconti attivi su assicurazioni	9.668,53	
32/00/000	Fornitori	124.825,53	
34/04/400	Erario c/iva	3.070,00	
***	TOTALE ATTIVITA'	1.293.995,21	



## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/08

## PARTE 1° STATO PATRIMONIALE

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
**	PASSIVITA'		
10/03/921	Fondo ammort. programmi elaboraz.		7.763,38
10/06/943	Fondo ammort. spese di software		4.517,71
11/02/920	Fondo ammort. impianti specifici		5.681,03
11/02/931	Fondo ammort. impianti sicurezza		9.829,00
11/02/938	Fondo ammort. impianti elettrici		19.945,46
11/02/942	Fondo ammort. impianto antincend.		877,98
11/02/943	Fondo ammort. imp. parab. e conver.		614,58
11/02/946	Fondo ammort. macch. e attrezz. elet		1.849,50
11/03/922	Fondo ammort. attrezz. generica		1.549,37
11/03/923	Fondo ammort. attrezz. bankimpresa		1.616,36
11/04/910	Fondo ammort. mobili ed arredi		56.845,98
11/04/913	Fondo Ammort. Arredi e Mobili uff		14.125,10
11/04/935	Fondo ammort. macch. e appar. gener		102.802,58
11/04/936	Fondo ammort. tel. cellul. radicom.		583,60
11/04/938	Fondo ammort. computers		24.669,54
11/04/939	Fondo ammort. telescr. tab. e telev		1.860,92
11/04/940	Fondo ammort. apparato logigraf		28.016,71
20/01/301	Capitale sociale		5.164,57
20/04/100	Riserva legale		243,30
30/01/100	Fondo tfr dipendenti		63.774,08
31/06/100	Anticip. soci c/finanz. to infrut.		49.000,00
31/07/220	Debiti c/contenz. lodo arbitr.		161.858,32
32/00/000	Fornitori		8.609,87
33/05/100	Fornitori c/fatture da ricevere		134.843,81
34/02/100	Dipendenti c/retribuzioni		23.826,00
34/03/100	Inps c/competenze		1.067,92
34/03/501	Inps collab. c/compet. lg. 335/95		3.525,58
34/03/508	Enpals c/competenze		6.272,39
34/05/400	Erario c/rit. redditi lavoro dip		5.044,11
34/05/401	Erario c/rit. addiz. lav. dipend.		35,85
34/05/500	Erario c/rit. redditi lav. aut.		2.218,41
34/05/912	Erario c/imp. sostit. rival. Tfr		179,99
34/07/352	Debiti vs/Unire-Snai T.N.		36.999,58
34/07/354	Debiti per rimborsi T.N.		611,63
34/07/357	Debiti vs/vincitori T.N.		9.902,57
34/07/358	Debiti c/Movim. gioco Ipp. Naz.		509,76
34/07/359	Debiti per rimborsi Tris		1.236,69
34/07/360	Debito per imposta unica ippica		20.926,14
34/07/366	Debiti vs/Unire 0,14%		7.039,84
34/07/367	Debiti prelievo Totosc. e prescr.		78,69
34/07/368	Debiti per imposta unica Totosc.		8.278,41
34/07/369	Debiti per anticipi Totoscomm.		2.545,35
34/07/370	Debiti per rimborsi Totoscomm.		2.630,98
34/07/371	Debiti per vincite Totoscomm.		2.615,00
34/07/374	Debiti c/minimo garantito Coni		165.838,26
34/07/375	Debiti c/minimo garantito Unire		139.596,51
34/07/376	Debiti per rimborsi ippica Q.F.		30,00
34/07/377	Debiti vs/vincitori ippica Q.F.		955,50
34/07/384	Debiti per rimborsi Sport Total.		349,00



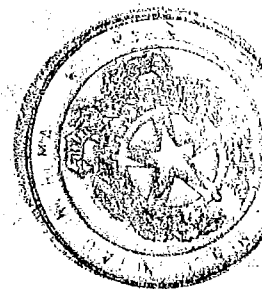
## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/08

## PARTE I STATO PATRIMONIALE

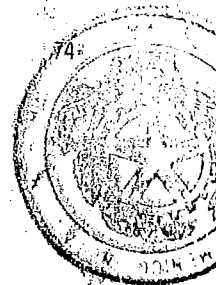
CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
34/07/385	Debiti vs/Ipp. Nazionale		7.777,48
34/07/386	Debiti per rimborsi Ippica Naz.		509,25
***	TOTALE PASSIVITA'		1.157.242,64
****	RISULTATO DI ESERCIZIO		136.752,57
*****	TOTALE A PAREGGIO	1.293.995,21	1.293.995,21

## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/08

## P A R T E II^ CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE



CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
**	COSTI, SPESE E PERDITE		
50/03/100	Materiali di consumo c/acquisti	229,03	
50/03/103	Materiali di pulizia	235,91	
50/03/929	Beni strumentali div.<1.000.000.	2.530,51	
52/01/401	Spese di smaltimento rifiuti	10.479,11	
52/01/452	Imposta Unica Totocommesse	133.367,70	
52/01/453	Tickets meccanograf.c/acquisti	4.325,82	
52/01/456	Costo pagam.vincite Totocommes.	1.871.576,32	
52/01/459	Costo rimb.li gioco Totocommess	2.705,00	
52/01/460	Costo gestione quote c/terzi	100.651,41	
52/01/465	Perdite su scommesse in Ricev.	4,24	
52/01/467	Costo pagam.vincite ippica Q.F.	38.440,86	
52/01/468	Costo prelievo ippica Q.F.	7.592,46	
52/01/469	Imposta unica ippica Q.F.	3.721,01	
52/01/470	Costo rimb.li ippica Q.F.	770,00	
52/02/301	Manutenz.ordinaria estintori	285,92	
52/02/501	Manutenzione ordinaria locali	146.520,00	
52/02/506	Manutenz.ord.macch.elettr.d'uff.	496,32	
52/02/510	Manutenz.ord.impianto elettrico	250,00	
52/02/518	Manutenz.ord.impianto idrico	700,00	
52/02/520	Manutenz.e ripar.ord.autoveicoli	4.832,64	
52/02/521	Manutenzione ordinaria div.	2.870,00	
52/02/522	Manut.ord.impianto climatizzaz.	2.067,38	
52/04/200	Premi assicurativi incendi furti	4.654,70	
52/04/300	Premi assicurativi diversi	730,26	
52/04/301	Premi assicurativi di fideiuss.	490,39	
52/05/100	Spese di pubblicita'	15.180,00	
52/05/300	Spese per omaggi <50.000	180,00	
52/05/500	Spese per viaggi e trasferte	553,39	
52/05/700	Spese di rappresentanza	387,90	
52/07/301	Consulenze tecniche	1.320,00	
52/07/701	Compensi a professionisti	26.872,95	
52/07/702	Cassa previdenza professionisti	617,37	
52/07/705	Compensi collabor.occasional	2.400,00	
52/07/707	Formalita' legali	912,46	
52/07/717	Compensi consiglieri di ammin.	4,00	
52/07/732	Servizi elabor.dati contabili	13.300,00	
52/07/733	Servizi elaboraz.paghe e contr.	16.797,20	
52/08/100	Energia elettrica	21.237,03	
52/08/200	Acqua	1.250,20	
52/08/400	Spese telefoniche	3.710,80	
52/08/500	Spese postali e di affrancatura	125,95	
52/08/502	Spese per cellulari	1.970,48	
52/09/100	Spese di pulizia	22.763,00	
52/09/200	Spese di vigilanza	28.838,64	
52/09/500	Cancelleria e materiale d'uff.	7.932,18	
52/09/501	Libri, registri e stamp.fiscali	131,00	
52/09/700	Libri, giornali e riviste	3.312,50	
52/09/705	Spese varie	758,00	
52/09/706	Spese aggior.e assist.software	19.680,00	



BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/08

P A R T E I I ^ C O N T O D E I P R O F I T T I E D E L L E P E R D I T E

CONTO	DENOMINAZIONE CONTO	SALDO DARE	SALDO AVERE
52/09/714	Spese varie fiscal.indeducibili	3.197,66	
52/09/716	Spese Remote Banking	360,00	
52/09/719	Abbonamenti e canoni televisivi	364,84	
52/09/726	Quote associative	2.400,00	
52/09/728	Abbonamenti telematici	20,00	
53/01/201	Fitti passivi locali	156.667,78	
53/02/303	Canoni noleg.operat.autoveic.	6.063,98	
53/02/305	Canoni locaz.operativa attrezz	2.196,36	
53/03/100	Royalties passive	1.032,92	
54/01/102	Stipendi c/retribuzioni	315.524,95	
54/02/200	Contributi assicurativi	2.176,92	
54/02/922	Contributi previdenz.c/stipendi	70.049,56	
54/03/200	Accantonamento fondo Tfr dipend.	10.064,43	
55/02/316	Ammortamento macch.e attr.elettr	369,00	
55/04/100	Ammortamento mobili ed arredi	632,15	
55/04/300	Ammortamento macch. elettr. uff.	1.586,00	
55/04/302	Ammortamento mob.e arredi d'uff.	379,63	
55/04/308	Ammortamento computers	4.426,70	
59/01/300	Penalita', multe ed ammende	235,10	
59/01/400	Arrotondamenti passivi	253,54	
59/01/500	Liberalita' e oneri util. soc.	440,00	
59/02/200	Iva indetraibile	112.244,95	
59/02/400	Tasse concessioni governative	13.324,52	
59/02/804	Diritto annuale CCIAA	679,70	
59/02/805	Valori bollati	299,64	
59/02/808	Imposta di pubblicita'	208,55	
70/05/600	Int. passivi v/erario	7,08	
70/05/602	Int. passivi di mora	1.221,96	
70/07/600	Spese bolli	7,24	
70/07/601	Oneri bancari	12.669,62	
72/02/100	Sopravvenienze passive	64.881,38	
***	TOTALE COSTI	3.314.748,20	
**	RICAVI E PROFITTI		
40/04/746	Proventi lordi Ippica Rif.		70.187,00
40/04/747	Ricavo per aggio slot machine		122.777,79
40/04/749	Proventi lordi Ippica Q.F.		4,00
40/04/753	Ricavi per aggio scommesse T.N.		651.436,85
40/04/755	Proventi lordi Totoscommesse		2.547.440,00
40/04/768	Ricavi aggio scomm.Ipp.Nazionale		54.742,16
43/02/700	Altri proventi		1.366,55
44/01/200	Arrotondamenti attivi		21,49
60/06/100	Interessi attivi di c/c		2.264,64
62/02/100	Sopravvenienze attive		1.260,29
***	TOTALE RICAVI		3.451.500,77
****	RISULTATO DI ESERCIZIO	136.752,57	
*****	TOTALE A PAREGGIO	3.451.500,77	3.451.500,77

## BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/08

## ELENCO FORNITORI



cod. Ragione Sociale	Indirizzo	Citta'		SALDO
46 FARESS ITALIA SRL	VIA A.CARRUCCIO, N. 37	ROMA	RM	4.083,57
108 SNAI SPA	VIA PUCCINI 2/F	FORCARI	LU	4.649,87-
213 BERNINI 2000 SRL	VIALE PARIOLI N.54	ROMA	RM	33.903,22
253 LAURENTI DANILO	LOC.COLLECECE	MAGLIANO SABINA	RI	720,00
265 ACEAELECTRABEL ELETTRICITA' SPA	PIAZZALE OSTIENSE 2	ROMA	RM	14.710,80
307 BRASCA LEONARDO	VIA VALLE VIOLA 13	ROMA	RM	1.228,54
345 ALD AUTOMOTIVE	VIA CESARE GIULIO VIOLA N.74	ROMA	RM	902,20
348 E.D.C. S.R.L.	PIAZZA DEL FANTE N.8	ROMA	RM	3.960,00-
414 GE CAPITAL SERVICES SRL	VIA ROSACCIO 33	ROMA	RM	202,80
417 MENEGHELLO ANDREA	VIA GIULIO ROMANO N.47	MANTOVA	MN	6.120,00
425 M.L.N. SRL	VIA SAN PANTALEO CAMPANO 24/30	ROMA	RM	62.220,00
446 TEPEDINO GIUSEPPE	VIA INFANTE 25	BRIENZA	PZ	734,40
<b>T O T A L E</b>				<b>116.215,66</b>

**Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.**  
**RELAZIONE SULLA GESTIONE**  
**Bilancio Esercizio 2009**



**Assemblea del 28 aprile 2010  
(II° convocazione 29 aprile 2010)**

**Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale**  
**Sede Legale: Piazza San Lorenzo in Lucina, 26 Roma**  
**Sede Operativa: San Giovanni di Dio, 36/37 Roma**  
**Capitale sociale € 10.000,00 i.v.**  
**Codice Fiscale n. 02628100584 – P.IVA 01090621002**

## SOMMARIO

<b>1 IL CONTESTO OPERATIVO.....</b>	<b>5</b>
1.1 L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse .....	5
1.1.1 Variazione della raccolta complessiva dei giochi e delle scommesse in Italia.....	5
1.1.2 Analisi del mercato dei giochi e delle scommesse in Italia .....	5
1.1.3 Raccolta nei punti accettazione scommesse .....	7
1.1.4 Scommesse ippiche .....	7
<b>2 LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO.....</b>	<b>8</b>
2.1 Partecipazione al Bando di gara per l'assegnazione di n. 3000 diritti di Negozio ippico .....	8
2.2 Programmi elaborati dalla società relativamente ai rami d'azienda .....	9
2.3 Operazioni di finanza straordinaria.....	9
2.4 Apertura dei nuovi punti vendita.....	9
2.5 Nuova Campagna Pubblicitaria .....	10
<b>3 LA GESTIONE ORDINARIA.....</b>	<b>10</b>
3.1 Attività di concessionario .....	10
3.2 Investimenti .....	11
<b>4 Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Società.....</b>	<b>12</b>
<b>5 DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETA' E' ESPOSTA.....</b>	<b>18</b>
5.1 Descrizione dei rischi.....	18
5.2 Descrizione delle incertezze.....	18
<b>6 RAPPORTI CON IMPRESE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA.....</b>	<b>18</b>
<b>7 REVISIONE DEL BILANCIO.....</b>	<b>18</b>
<b>8 RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI.....</b>	<b>18</b>
<b>9 SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO.....</b>	<b>19</b>
<b>10 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI.....</b>	<b>19</b>
<b>11 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....</b>	<b>19</b>
11.1 Evoluzione.....	19
11.2 Nuova Campagna Pubblicitaria.....	20
<b>12 ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA (DECRETO LEGISLATIVO n. 196/03).....</b>	<b>20</b>
<b>13 ALTRE INFORMAZIONI.....</b>	<b>20</b>
13.1 Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 c.c. e dell'art. 40 Dlg 127.....	20
<b>14 PROPOSTE DELL'AMMINISTRATORE UNICO ALL'ASSEMBLEA.....</b>	<b>21</b>
14.1 Approvazione della relazione dell'amministratore unico sulla gestione, del bilancio e della ripartizione dell'utile.....	21

## **ORGANI SOCIALI DI AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.**

AMMINISTRATORE UNICO Dott. Luca Gasparini

Signori Soci,

Il bilancio di Agenzia Ippica Monteverde Srl chiuso al 31 dicembre 2009 evidenzia un utile ante imposte pari a € 207.660 (utile netto € 16.137), confrontato con quello dell'esercizio 2008 pari a € 136.753 (utile netto € 136.753 quando la società era ancora una società di persone), dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 955.676 contro € 9.924 dell'esercizio 2008.

Il raffronto con l'anno 2008 non è significativo per la sostanziale trasformazione della società. Infatti dopo l'acquisizione da parte di PUNTO SNAI S.r.l. avvenuta in data 12 marzo 2009 per il 99% e 26 marzo 2009 per l'ulteriore 1%, la società

è stata, sempre in data 26 marzo 2009, trasformata da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata. Prima dell'acquisizione la società era titolare di n. 4 concessioni per la raccolta delle scommesse: n.2 sportive e n. 2 ippiche di cui una cosiddetta storica.

La società ha partecipato quindi alla gara cd "Giorgetti" a seguito della revoca delle concessioni ippiche storiche, legge 101/08 e successive modificazioni ed integrazioni, per l'aggiudicazione di n. 303 diritti di negozio ippico.

## 1 IL CONTESTO OPERATIVO

### 1.1 L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse

Nel corso del 2009, la raccolta dei giochi e delle scommesse in Italia ha superato i 54,4 miliardi di euro, con un incremento del 14,41% rispetto al 2008, proseguendo nel trend di crescita che già aveva portato, nel 2008, a un aumento del 12,71% rispetto al 2007.

#### 1.1.1 Variazione della raccolta complessiva dei giochi e delle scommesse in Italia

Mercato	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Raccolta	54.409,70	47.555,02	42.192,15	35.054,17	27.704,21	20.270,31	15.121,72	15.609,66	14.541,13
Variazione %	14,41%	12,71%	20,36%	26,53%	36,67%	34,05%	-3,13%	7,35%	1,34%

Fonte: sito [www.aams.it](http://www.aams.it)

valori in milioni di euro

#### 1.1.2 Analisi del mercato dei giochi e delle scommesse in Italia

Gioco - Scommessa	2009	QM % 2009	Variazione 2009 su 2008	2008	QM % 2008	Variazione 2008 su 2007	2007	QM % 2007	2006	QM % 2006	2005	2004
New slot	25.525	46,91%	17,71%	21.685	45,60%	15,18%	18.827	44,62%	15.227	43,44%	10.705	11.688
Lotto	5.664	10,41%	-3,21%	5.852	12,31%	-5,26%	6.177	14,64%	6.583	18,79%	7.315	11.688
Scommesse	6.007	11,04%	-2,98%	6.191	13,02%	15,65%	5.353	12,69%	5.205	14,85%	4.263	4.141
Ippiche	1.353	2,50%	-18,76%	1.672	3,51%	-17,84%	2.034	4,82%	2.135	6,09%	2.190	2.261
Sportive	4.024	7,40%	2,95%	3.909	8,22%	49,71%	2.611	6,19%	2.281	6,51%	1.470	1.281
Tris - Ippica nazionale	623	1,14%	3,70%	600	1,26%	-12,82%	689	1,63%	760	2,17%	563	596
A totalizzatore "Big"	2	0,00%	-81,01%	1	0,02%	-45,23%	19	0,05%	30	0,09%	45	52
Gratta&Vinci							7.823	18,55%	3.884	11,08%	1.492	521
Superenalotto	3.775	6,94%	50,50%	2.509	5,28%	29,33%	1.940	4,60%	2.000	5,70%	1.981	1.833
Bingo	1.512	2,78%	-7,58%	1.633	3,44%	-5,21%	1.725	4,09%	1.775	5,06%	1.553	1.541
Concorsi a pronostico	144	0,26%	-13,06%	166	0,35%	-20,61%	209	0,49%	274	0,78%	314	443
Totip		0,00%			0,00%		5	0,01%	14	0,04%	22	24
Lotterie	9.434	17,34%	1,73%	9.274	19,50%	(1)	128	0,30%	86	0,24%	53	67
Giochi di Abilità	2.343	4,32%	870,25%	242	0,51%							
<b>TOTALE</b>	<b>54.410</b>			<b>47.555</b>			<b>42.193</b>		<b>35.054</b>		<b>27.704</b>	<b>20.270</b>

Fonte: sito [www.aams.it](http://www.aams.it)

Valori in milioni di euro

#### Note:

(1) Il Gratta&Vinci, il totip e le lotterie sono stati sommati sotto la voce "lotteria" così come riportato nel "Comunicato Stampa" dei giochi pubblici di AAMS

Le tabelle mostrano come il mercato dei giochi sia in crescita costante e consistente nonostante il permanere dello stato di crisi finanziaria ed economica a livello mondiale.

L'andamento costante negli ultimi anni di crescita a due cifre del mercato Italiano conferma il concretizzarsi di due fenomeni:

- l'emersione di volumi consistenti di gioco che in precedenza non affluivano nel mercato ufficiale grazie al progressivo diminuire del carico fiscale;
- l'attività del gioco presenta un fenomeno anticiclico all'accentuarsi della crisi.

Il progressivo aumento dei volumi del mercato dei giochi e delle scommesse fino agli attuali 54,4 miliardi di euro è da attribuirsi principalmente al segmento di gioco relativo alle "new slot" (apparecchi comma 6 e 6a) e, dal 2007, anche ai

giochi a base sportiva, alle lotterie istantanee, comunemente definite "gratta&vinci", al Superenalotto e alla più attuale introduzione dei giochi di abilità (cd Skill Games).

Nel 2009 le new slot hanno mantenuto una rilevante quota di mercato, intorno al 47%, e hanno confermato un trend di crescita generalizzato, mentre le lotterie, che comprendono il "Gratta e Vinci", hanno consolidato il loro movimento registrando un incremento dell'1,73% rispetto al 2008, la quota di mercato è leggermente diminuita fino al 17,34% rispetto al 19,50 % dell'anno precedente .

Il Lotto continua a registrare un'ulteriore flessione, pari al 3,21%, confermando un trend negativo che prosegue dal 2004; questo gioco, che restituisce in vincite circa il 50% della raccolta complessiva (ma in assenza di numeri cosiddetti "ritardatari" questa percentuale si colloca intorno al 40%), appare sempre più caratterizzato da una sorta di "zoccolo duro" di giocatori affezionati e abitudinari, che non riesce però a rinnovarsi nonostante le recenti introduzioni di nuove modalità di gioco, come per esempio il Lotto istantaneo.

I giochi a base sportiva, grazie all'attivazione della rete di negozi e corner assegnati ad esito del Bando di Gara Bersani di cui alla Legge del 4 agosto 2006 di conversione del decreto Legge del 4 luglio 2006 n.223 quasi completamente realizzata, consolidano la loro raccolta facendo registrare un ulteriore 3% di crescita rispetto al 2008; questa tipologia di scommesse che beneficia, in particolare, del gradimento da parte di un pubblico giovane, informato e competente, nonché della sempre più ampia scelta di eventi e di tipologie di scommessa a disposizione, è maturata nel tempo fino all'attuale consolidamento.

La raccolta delle scommesse ippiche e sportive, nel suo complesso, registra una leggera flessione (-2,98%) rispetto al 2008, l'andamento è da attribuirsi alla ulteriore riduzione delle scommesse ippiche anche rispetto al 2008, anno peraltro già significativamente penalizzato dalla lunga astensione dall'attività agonistica che gli operatori ippici nazionali effettuarono nel mese di ottobre e nella prima decade di novembre 2008.

Un altro aspetto a favore del gioco sullo sport è costituito dalla bassa tassazione, che prevede due sole aliquote di prelievo, con previsione di ulteriore riduzione in subordine all'aumento della raccolta. Da novembre 2008 il prelievo fiscale medio è compreso tra il 4,5 e il 4%; tutto questo consente una remunerazione ai concessionari in linea con le aspettative relative ai rischi di impresa e di gioco, e di proporre al pubblico quote tali da permettere vincite comprese, in media, tra il 75 e l'81% di quanto giocato.

L'ampliamento di punti di vendita (negozi e corner sportivi) unitamente alla riduzione progressiva dell'imposizione fiscale (Imposta Unica) ha consentito di gratificare gli scommettitori sia con la qualità del prodotto scommessa sia con vincite significative, e ha generato negli anni il progressivo aumento della raccolta di gioco rilevato su base nazionale sino agli attuali movimenti.

I concorsi a pronostico su base sportiva (Totocalcio, Il Nove e Totogol, le scommesse del tipo "Big" -Big Match, Big Race) hanno complessivamente registrato ulteriori perdite che si aggiungono a quelle già registrate nella raccolta degli esercizi precedenti. Anche in questo caso appare necessaria una rivisitazione e soprattutto una riqualificazione del prodotto, anche in considerazione del fatto che le scommesse di tipo Big sono caratterizzate da una raccolta di poche migliaia di euro.

Le scommesse a base ippica giocate presso le agenzie di scommesse e i corner, pari a 1.981 milioni di euro, sono diminuite del 12,8% seppur confrontandosi con un 2008 già penalizzato dalle astensioni dall'attività agonistica delle categorie ippiche.

Tra le scommesse a base ippica sono ricomprese quelle cosiddette "Ippica nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté), giocate sia nelle agenzie di scommessa sia nelle ricevitorie/corner, che hanno registrato un volume pari a 623 milioni di euro, in aumento del 3,7% rispetto ai 600 milioni registrati nel 2008 che disponeva di una catena di vendita inferiore.

Va ricordato che dal 1° gennaio 2008, la scommessa "Ippica Nazionale", è raccolta nei negozi per l'accettazione di scommesse ippiche e/o sportive, nelle Totoricevitorie già operanti al 30.06.2006 e nei nuovi punti vendita (negozi e corner) ippici e sportivi aggiudicati ad esito del Bando Bersani e nei negozi ippici aggiudicati ad esito del bando cosiddetto Giorgetti; la "vecchia" rete delle ricevitorie è stata gradualmente - e solo in parte - sostituita dai nuovi negozi e corner assegnati tramite i bandi del 2006 e del 2009, e questo ha comportato una diminuzione complessiva dei punti di accettazione.

Si sottolinea inoltre che il gioco sull'ippica è caratterizzato da prelievi fiscali che pesano in modo significativo su quanto destinato a vincita per gli scommettitori, e che portano la percentuale di vincite a meno del 70% della raccolta complessiva, provocando la disaffezione del pubblico a vantaggio di altre tipologie di gioco più remunerative per lo scommettitore.

Il Lotto sembra subire una sorta di "concorrenza interna" agli stessi punti vendita da parte delle lotterie istantanee, che offrono una maggior percentuale di vincita rispetto al Lotto. Di conseguenza, i tagliandi del "gratta&vinci" possono risultare di maggior gradimento da parte del pubblico, e beneficiare anche di una maggior promozione da parte degli stessi rivenditori, dal momento che le lotterie istantanee risultano più remunerative, in termini di aggio, rispetto al Lotto. Il Superenalotto continua nel proprio trend di crescita arretrante e nel 2009 registra un incremento del 50,50%.

Il Bingo, con 1.512 milioni di euro di raccolta, evidenzia un calo del 7,06% che nella seconda parte dell'anno ha visto un'inversione di tendenza grazie sia alla riduzione del prelievo fiscale, a vantaggio della quota di vincite, e alla possibilità del gioco on line che sembra suscitare nuovo interesse.

### **1.1.3 Raccolta nei punti accettazione scommesse**

Nel 2009, l'aumento nel numero dei competitor attivi sul mercato italiano, introdotti con la Legge Bersani, ha costretto la società ad operare in un contesto di marcata concorrenza.

La partecipazione alla gara cd. "Giorgetti" con l'aggiudicazione di n. 303 diritti di negozio ippico, ha permesso alla società di proseguire la propria attività di accettazione delle scommesse ippiche anche presso il negozio ippico cosiddetto storico, ed iniziare l'attività di raccolta avvalendosi di gestori sul modello della capogruppo SNAI S.p.A.

Come evidenziato nelle tabelle precedenti, i giochi a base ippica hanno subito una forte contrazione a livello nazionale, imputabile al significativo prelievo fiscale pari in media al 17,5% sul movimento realizzato: tale entità di prelievo non consente di fronteggiare adeguatamente la concorrenza dei nuovi tipi di scommessa che presentano prelievi inferiori.

Pertanto essendo l'anno 2009 un anno particolare in cui i nuovi diritti "cd Giorgetti" hanno cominciato ad operare dal 10.07.2009, per la società analizzare in maniera comparata i risultati 2009 con quelli equivalenti dell'anno precedente non è significativo.

### **1.1.4 Scommesse ippiche**

Le scommesse sulle corse dei cavalli effettuate presso i negozi sono risultate, nel corso del 2009, pari a circa 9 milioni di euro, un volume che risulta non raffrontabile con il volume del 2008 in quanto nell'anno 2008 la società gestiva solo n. 2 concessioni per la raccolta delle scommesse ippiche.

La quota di mercato nel solo settore delle scommesse ippiche è del 9,08%.

La raccolta sull'ippica "nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté, giocabili sia nelle agenzie sia nelle ricevitorie) non è confrontabile per le motivazioni precedentemente esposte.

La scommessa ippica deve fare fronte a prelievi (di natura fiscale e destinati al comparto ippico) che portano le vincite a una percentuale inferiore al 70% della raccolta, rendendo difficile una gratificazione complessiva degli scommettitori. Il mercato necessita di un maggior appeal e di una concreta validità informativa nei canali satellitari dedicati all'ippica, i cui contenuti sono gestiti dall'Unire (Unione Nazionale Incremento Razze Equine), l'ente deputato alla gestione dell'intero comparto ippico italiano.

Il gioco sulle corse dei cavalli, uno dei segmenti di mercato che più deve far fronte alla concorrenza portata da altre tipologie di gioco disponibili nel nostro Paese, non ha saputo rinnovarsi rispetto al passato nel momento in cui sono state introdotte nuove modalità di gioco nel nostro Paese.

Il settore ippico è però un asset fondamentale per il mercato dei giochi. L'esempio del mercato francese dimostra infatti che le scommesse ippiche, se basate su una programmazione di corse strutturata, dotata del giusto livello di appeal e spettacolarità, supportata da canali informativi adeguati alle necessità del pubblico e sottoposta a un equilibrato livello di tassazione, possano costituire uno dei principali segmenti per il mercato dei giochi del Paese. Il progetto di rilancio deve passare essenzialmente attraverso una maggior capacità di attrazione dell'ippica, anche tramite l'inserimento nel calendario di una-due grandi giornate di corse, capaci di competere con i principali eventi a livello mondiale e che possano assumere il ruolo di evento promozionale per catturare nuovo pubblico e nuovi appassionati.

A seguito delle agitazioni delle categorie ippiche, che hanno consentito di far acquisire al settore 150 milioni di euro per il 2009 e 2010 e successivamente un importo in percentuale sul movimento di gioco, è stato predisposto un piano industriale dell'attività ippica nazionale che coinvolge in primis lo stesso Ente e consente di attuare la rivisitazione dei livelli di prelievo fiscale, al fine di ottenere benefici in termini di volumi di scommesse che consentano adeguate ricadute a favore del comparto ippico in modo da destinare alle vincite e corrispondere agli operatori una percentuale della raccolta complessiva di gioco più elevata rispetto a quella attuale.

Obiettivi ulteriori da perseguire saranno l'innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto, unito a una programmazione razionale e coordinata che eviti il più possibile la sovrapposizione di corse; una gestione dei canali televisivi ippici che preveda una programmazione completa e accattivante, in grado di attrarre l'interesse di nuovo pubblico e di soddisfare le esigenze degli appassionati e degli scommettitori.

## **2 LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO**

### **2.1 Partecipazione al Bando di gara per l'assegnazione di n. 3000 diritti di Negozio ippico**

La partecipazione della società è conseguente alla revoca delle concessioni ippiche storiche.

La società si è aggiudicata n. 303 diritti ippici in sostituzione della concessione ippica storica di proprietà, la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 era stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008. La società ha anche deciso di restituire la concessione ippica cd "rinnovata" con scadenza 30 giugno 2012 per usufruire della più lunga scadenza dei nuovi diritti.

La partecipazione al bando ha permesso alla società, in data 18.05.09 di aggiudicarsi numero 303 diritti per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, come pubblicato sulla G.U.R.I. n. 57 V Serie Speciale.

In data 3 febbraio 2009 era stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE) il testo del bando di gara denominato "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici di cui all'articolo 1 bis del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2 commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203", che è stato indetto con termine per la presentazione delle offerte al 16.03.09, per l'aggiudicazione di esercizi di giochi pubblici su base ippica attraverso l'apertura di 3000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione quali:

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

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

La partecipazione era riservata agli operatori di gioco dotati di un sistema informatico dedicato per l'esercizio di almeno una delle attività oggetto di concessione e che esercitassero in Italia o in altro Stato dell'Unione Europea, sulla base di una autorizzazione rilasciata dall'Autorità competente dello Stato in cui hanno la sede legale, almeno una tipologia di gioco tra quelle oggetto del bando o tra le altre facenti parte del portafoglio giochi gestito da AAMS.

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

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

relativamente alle concessioni oggetto della selezione.

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

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

La società, dopo aver analizzato le clausole del bando, ha organizzato la partecipazione nel rispetto delle caratteristiche necessarie, al fine di ottenere l'aggiudicazione dei n. 303 diritti.

A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanti plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, la concessione revocata ha continuato ad operare fino al 09.07.2009 e dal 10.07.2009 sono iniziate le operazioni di attivazione dei 303 diritti di cui n. 137 attribuiti agli stessi negozi che avevano in essere altrettante concessioni ippiche cosiddette storiche di intestazione diretta alla capogruppo SNAI S.p.A., n. 1 in sostituzione della concessione ippica storica direttamente gestita e le residue da abbinare ai negozi in cui è già attiva una concessione sportiva.

## **2.2 Programmi elaborati dalla società relativamente ai rami d'azienda**

I diritti acquisiti con la partecipazione alla gara c.d. "Giorgetti" svolgeranno, tramite appositi contratti di gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse su base ippica così come esercitavano l'attività di raccolta delle scommesse prima delle revoche anticipate delle concessioni cd storiche, sempre sotto il marchio di gruppo SNAI.

Peraltro, la circostanza che tali diritti sono oggi di titolarità di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., permette alla stessa di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale ampliando la presenza della propria rete di vendita sul territorio nazionale integrandola, ovunque ritenuto necessario, con l'abbinamento di una concessione o diritto di negozio sportivo di titolarità della controllante SNAI S.p.A. .

Tale possibilità riguarda anche il profilo del rischio assunto da ciascun diritto ippico nell'accettazione e raccolta delle scommesse relative a 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 aggiunga che le società de Gruppo SNAI, avendo una consolidata esperienza nel settore, potranno, in base ai Contratti di Gestione, fornire specifiche direttive ai diversi punti di accettazione scommesse migliorandone l'efficienza, gli standard qualitativi e la percezione del proprio marchio quale sinonimo di massima qualità nel settore delle scommesse.

Nell'ambito della riformulazione dei piani strategici per i prossimi anni, la società sta valutando le modalità operative più efficaci, per la propria rete la propria organizzazione di distribuzione e di vendita, anche mediante operazioni di snellimento della catena di controllo.

## **2.3 Operazioni di finanza straordinaria**

Ai fine di partecipare al bando "Giorgetti" nell'interesse proprio e del Gruppo SNAI in generale, la società è stata finanziata dalla SNAI S.p.A. tramite accredito in conto corrente finanziario infragruppo dei fondi necessari. Nell'ambito della ottimizzazione della gestione, la società ha ceduto e cede settimanalmente i crediti verso i gestori dei punti vendita dando di fatto mandato alla SNAI S.p.A. di incassare per proprio ordine e conto i saldi settimanali di gioco ippico insieme ai con i saldi di SNAI S.p.A., così che il singolo gestore non abbia più soggetti di riferimento. Sul conto corrente infragruppo così come per tutti questi tipi di rapporti, trimestralmente, vengono calcolati ed imputati i relativi interessi. Nell'anno 2009 sono maturati sul c/c infragruppo interessi passivi verso la SNAI S.p.A. per € 892 migliaia.

## **2.4 Apertura dei nuovi punti vendita**



La società è stata impegnata nell'apertura dei diritti acquisiti con il bando di gara cosiddetto "Giorgetti". Ai 31 dicembre 2009 erano ubicati 257 diritti di cui 177 già attivi, mentre ad oggi sono ubicati 293 diritti di cui operativi 222.

I diritti sono andati a sostituire le concessioni ippiche storiche anticipatamente revocate. La revoca ha riguardato n. 137 concessioni di proprietà di SNAI S.p.A. e le concessioni di titolarità di quei concessionari clienti per cui SNAI S.p.A. svolge l'attività service provider; alcuni di questi ultimi non avendo partecipato direttamente al bando hanno potuto usufruire di un diritto di negozio ippico attribuito da A.I. Monteverde S.r.l.. In tutti i casi ciascun diritto di negozio ippico è andato a completare i negozi ove è attiva la sola concessione sportiva.

Si sono pertanto create situazioni in cui in un singolo negozio è presente sia la concessione sportiva di titolarità SNAI S.p.A. sia la concessione ippica di titolarità di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., entrambi affidate ad un gestore terzo.

## **2.5 Nuova Campagna Pubblicitaria**

La SNAI S.p.A. nella primavera del 2009 ha ulteriormente richiamato la campagna pubblicitaria di rafforzamento del marchio SNAI, che viene utilizzato anche dalla società A.I. Monteverde S.r.l. per le vendite di scommesse nelle concessioni di titolarità diretta.

Di tale campagna pubblicitaria ne usufruiscono tutte le società del gruppo nel cui core-business è compresa la scommessa in senso lato e/o i servizi connessi.

La campagna è stata ideata dal team di Oliviero Toscani con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell'allargamento della rete distributiva, sono entrati importanti nuovi competitori sia italiani che esteri.

Si ricorda che nel mese di ottobre 2007 era stata lanciata una nuova campagna pubblicitaria programmata nel periodo autunnale sui mezzi di stampa, radio e di affissione.

La finalità della campagna di rafforzamento del marchio, per un investimento di oltre 4,5 milioni di euro (di cui 3 milioni nel 2007), è tesa ad accrescere e riaffermare il marchio SNAI quale leader del mercato delle scommesse in Italia, con contestuale caratterizzazione di affidabilità e fiducia nonché avanzata tecnologia connessa alla fase di rapida evoluzione dello scenario del mercato.

L'allargamento del mercato sarà incentivato anche dall'aumentata notorietà e promozione delle scommesse sportive e ippiche, dalla maggiore accettabilità sociale dei luoghi deputati alla raccolta del gioco e dalla crescente diffusione in zone attualmente ancora poco servite dall'offerta di scommesse, oltre che dalle scommesse e giochi on-line e telematiche.

Nel contratto di "service provider" sottoscritto con la capogruppo SNAI S.p.A. è ricompresa una componente a remunerazione delle iniziative promozionali e di rafforzamento del marchio.

## **3 LA GESTIONE ORDINARIA**

### **3.1 Attività di concessionario**

Il gruppo SNAI, di cui la nostra Società fa parte, si conferma leader di settore delle scommesse ippiche e sportive, toccando la quota di leader del mercato pari al 55,59% sui giochi a base ippica grazie anche agli ulteriori 303 diritti ippici aggiudicati ad esito del bando di Gara Giorgetti, parte dei quali è andata a sostituire le concessioni ippiche storiche anticipatamente revocate al 9 luglio 2009.

Il volume complessivo dei giochi e delle scommesse in Italia ha raggiunto, nel corso del 2009, 54,4 miliardi di euro in crescita del 14,4% rispetto ai valori realizzati nell'esercizio 2008.

Le scommesse sportive consolidano il proprio movimento, mantenendo un aumento rispetto al 2008, anno in cui il movimento è stato positivamente influenzato dai campionati europei di calcio.

Risultano invece in ulteriore flessione le scommesse a base ippica, il settore nel quale opera in modo significativo l'Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.: in particolare quelle relative alle scommesse al totalizzatore (diminuzione a due cifre), in aumento risultano invece quelle relative all'ippica nazionale.

Rileviamo che le scommesse a base ippica decrescono rispetto all'anno precedente, seppure il confronto sia effettuato con un anno già penalizzato dall'astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici (allenatori, guidatori e fantini) protrattasi interrottamente per oltre un mese tra il mese di ottobre fino alla prima decade del mese di novembre 2008; tale tipo di scommessa risente della concorrenza agguerrita di molteplici prodotti di scommessa che hanno tutti un ritorno per lo scommettitore più elevato (cd Pay-out), soprattutto grazie ad un'incidenza del carico di imposta significativamente inferiore a quello che sopportano le scommesse ippiche.

Il comparto delle scommesse sportive a livello nazionale ha raggiunto 4.026 milioni di euro, in leggera crescita rispetto al 2008 (+3%) anche grazie al completamento dell'apertura dei nuovi punti aggiudicati ad esito del bando "Bersani".

L'andamento degli ultimi mesi dei volumi di scommesse raccolte dai punti vendita, consente di riacquistare gradatamente una progressiva maggior quota di mercato, a testimonianza della maggior produttività dei punti vendita SNAI rispetto a quelli recentemente aperti dai concorrenti e della qualità di eccellenza dei servizi offerti alla propria rete di vendita, dimostrano che la scelta operata sarà vincente.

Nel corso dell'ultimo esercizio, la società ha consolidato e migliorato l'offerta rivolta al cliente finale. La strategia è quella di utilizzare le tecnologie e i servizi rivolti al pubblico messi a punto dal gruppo SNAI, attuando diversi interventi che comprendono: il miglioramento dell'accettazione delle scommesse su eventi non ippici e non sportivi (Festival di Sanremo, ecc.); l'accettazione interattiva su canali televisivi delle scommesse, i nuovi terminali "Fai con Me" e Betsi, l'introduzione delle locandine elettroniche, la possibilità di scommettere "live" su eventi sportivi in corso di svolgimento; l'accettazione delle nuove scommesse ippiche (Vincente, accoppiata, quarté e quinté nazionale).

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

- perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, per consentire un'immediata risposta alle esigenze dei clienti-scommettitori, esigenze in costante evoluzione anche in funzione del cambio generazionale avvertito nelle scommesse sportive;
- valorizzazione del proprio know-how;
- costante orientamento al cliente e al consumatore finale.

La società utilizzando le attività del Gruppo SNAI ha mantenuto continua l'attenzione nella comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale. Sono stati migliorati e sviluppati gli strumenti di comunicazione quotidiana, settimanale, mensile e quadrimestrale.

La comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è supportata da attività di relazioni esterne e ufficio stampa del Gruppo SNAI rivolte principalmente ai media e al grande pubblico: è stata ulteriormente arricchita con progetti editoriali dedicati al settore delle scommesse ippiche e sportive, pubblicati su quotidiani a tiratura nazionale e su siti Internet di testate giornalistiche nazionali, alla sensibilizzazione degli scommettitori sul gioco lecito e responsabile con lo studio e la pubblicizzazione del marchio "Gioca per vincere", avvenuta a marzo 2010.

## **3.2 Investimenti**

La società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. ha partecipato al Bando di gara cosiddetto Giorgetti al fine di consentire alla propria catena di vendita che operava anche tramite una concessione ippica cosiddetta "storica" di mantenere e sviluppare la propria continuità aziendale e di ampliare la presenza sul mercato nazionale.

La società ha investito nell'acquisto dei 303 diritti ippici euro 26.456 migliaia di cui euro 15.433 migliaia in concessioni, licenze, marchi e diritti simili relativi a diritti attivati alla data della chiusura dell'esercizio; e euro 10.987 migliaia che risultano contabilizzati fra le immobilizzazioni in corso e acconti per i diritti di negozio ippico non ancora attivati alla data di chiusura del bilancio.

## **4 Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Società**

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 31.12.2009 con i valori al 31.12.2008 in euro.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alla nota integrativa del Bilancio Civilistico contenuta nel presente fascicolo.

Ricordiamo che il confronto fra i saldi patrimoniali, finanziari ed economici al 31 dicembre 2009 con quelli al 31 dicembre 2008 non sono significativi per la struttura non omogenea della società alle date di riferimento.

AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.  
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2009  
(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2009	31/12/2008
<b>(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	0	0
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	28.868	0
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.533.441	0
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	10.986.486	0
<b>TOTALE</b>	<b>25.548.795</b>	<b>0</b>
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:</b>		
2) impianti e macchinari	30.047	10.499
4) altri beni	4.925	611
<b>TOTALE</b>	<b>34.972</b>	<b>11.110</b>
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:</b>		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) altre imprese	0	111.813
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>111.813</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>25.583.767</b>	<b>122.923</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
<b>I RIMANENZE:</b>		
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II CREDITI:</b>		
1) verso clienti	58.956	0
4bis) crediti tributari	39.461	55.125
4ter) imposte anticipate	31.374	0
5) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	697.627	552.868
esigibili oltre l'esercizio successivo	28.529	31.628
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>855.947</b>	<b>639.621</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
1) depositi bancari e postali	267.618	135.408
3) denaro e valori in cassa	83.748	84.814
<b>TOTALE</b>	<b>351.366</b>	<b>220.222</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>1.207.313</b>	<b>859.843</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>19.005</b>	<b>10.674</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>26.810.085</b>	<b>993.440</b>

AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.  
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2009  
(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2009	31/12/2008
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I CAPITALE	10.000	5.165
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	243	243
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE	0	0
1) rettifiche di trasformazione	-134.118	0
2) riserve arrotondamenti	-1	-1
<b>TOTALE ALTRE RISERVE</b>	<b>-134.119</b>	<b>-1</b>
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	136.753	0
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	16.137	136.753
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>29.014</b>	<b>142.160</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) per imposte, anche differite	0	0
3) altri	41.880	0
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>41.880</b>	<b>0</b>
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>51.178</b>	<b>63.774</b>
<b>(D) DEBITI</b>		
4) debiti verso banche	1.117	0
7) debiti verso fornitori	88.788	134.844
11) debiti verso imprese controllanti	21.393.270	0
12) debiti tributari	3.200.526	36.762
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	16.507	10.866
14) altri debiti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.925.062	581.208
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	56.775	0
15) debiti verso imprese consociate	2.132	0
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>26.684.177</b>	<b>763.680</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>3.836</b>	<b>23.826</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>26.810.085</b>	<b>993.440</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) AAMS per fideiussioni a garanzia	733.112	733.112
	733.112	733.112

AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.  
 Conto Economico al 31 dicembre 2009  
 (in unità di euro)

	ESERCIZIO 2009	ESERCIZIO 2008
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.157.681	3.446.588
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	14.673	2.648
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>26.172.354</b>	<b>3.449.236</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) per servizi	22.627.199	2.516.924
8) per godimento di beni di terzi	198.350	158.864
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	174.681	315.525
b) oneri sociali	47.027	72.226
c) trattamento di fine rapporto	9.821	10.064
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>231.529</b>	<b>397.815</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	907.174	0
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.622	9.924
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>913.796</b>	<b>9.924</b>
12) accantonamenti per rischi	41.880	0
14) oneri diversi di gestione	1.055.062	216.962
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>25.067.816</b>	<b>3.300.489</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>1.104.538</b>	<b>148.747</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16) altri proventi finanziari:		
proventi diversi dai precedenti		
d) altri	242	2.265
totale	242	2.265
<b>TOTALE</b>	<b>242</b>	<b>2.265</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da imprese controllanti	891.718	0
altri	9.764	14.259
<b>TOTALE</b>	<b>901.482</b>	<b>14.259</b>
17bis) utili e perdite su cambi	3	0
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>-901.237</b>	<b>-11.994</b>
<b>(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscrivibili al n. 5		
a.1) proventi straordinari	4.359	0
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>4.359</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>4.359</b>	<b>0</b>

**Monteverde**

Allegato 1

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>A) Flussi generati dall' attività reddituale</b>		
(Perdita)/utile dell'esercizio	16.137	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	907.174	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	6.622	
Accantonamento fondo svalutazione crediti	-	
Accantonamento TFR al netto degli utilizzi	- 12.596	
(Incremento)/decremento cred.att.circol.lordo svalutaz.fiscale	- 56.824	
(Incremento)/decremento cred. Vs controllanti	-	
(Incremento)/decremento crediti tributari	15.664	
(Incremento)/decremento imposte anticipate	- 31.374	
(Incremento)/decremento crediti vs altri	- 141.660	
(Incremento)/decremento ratei/risconti attivi	- 8.331	
Incremento netto fondo rischi	41.880	
Incremento debiti vs. fornitori	- 46.056	
Incremento debiti Vs controllanti	21.393.270	
Incremento debiti tributari	3.163.764	
Incrementi debiti previdenziali	5.641	
Incremento/(Decremento) altri debiti	1.400.629	
Incremento/(Decremento) ratei/risconti passivi	- 19.990	
<b>FLUSSI GENERATI (UTILIZZATI) DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>	<b>(A) 26.633.950</b>	<b>-</b>
<b>B) Flussi (utilizzati) generati dalla gestione investimenti</b>		
Capitalizzazione costi immateriali	-26.455.969	
Acquisizione immobilizzazioni materiali	- 30.484	
Vendita immobilizzazioni materiali	-	
Incremento (decremento) Immobil.Finanziarie	111.813	
<b>FLUSSI (UTILIZZATI) GENERATI DALLA GESTIONE INVESTIMENTI</b>	<b>(B) -26.374.640</b>	<b>-</b>
<b>C) Flussi generati dalla gestione finanziaria</b>		
Aumento capitale sociale	4.835	
Variazione altre riserve	- 134.118	
Distribuzione dividendi	-	
Accensione/(rimborso) finanziamenti	1.117	
<b>FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(C) - 128.166</b>	<b>-</b>
<b>INCREMENTO (DECREM) DISPONIBILITA' LIQUIDE ESERCIZIO</b>	<b>(A+B+C) 131.144</b>	<b>-</b>
LIQUIDITA' INIZIO ESERCIZIO	220.222	
LIQUIDITA' FINE ESERCIZIO	351.366	
<b>INCREMENTO (DECREM) DISPONIBILITA' LIQUIDE ESERCIZIO</b>	<b>131.144</b>	<b>-</b>
<b>COMPOSIZIONE DISPONIB. LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		
BANCA C/C ATTIVO	267.618	
CASSA	83.748	
DEBITI V/BANCHE	-	
<b>DISPONIB. LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>	<b>351.366</b>	<b>-</b>

**Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.**

**Indebitamento netto**

**Posizione Finanziaria netta al 31.12.2009**

(valori in migliaia Euro)	Finali 31.12.2009
A. Cassa	84
B. Altre disponibilità liquide	567
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0
<b>D. Liquidità A+B+C</b>	<b>651</b>
E. Totale crediti finanziari correnti	0
F. Debiti bancari correnti	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0
Altri debiti finanziari correnti:	
- c/c finanziario verso controllate	20.932
H. Totale altri debiti finanziari correnti	20.932
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>20.932</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>20.281</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0
L. Debiti bancari non correnti	0
M. Obbligazioni emesse	0
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	0
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N</b>	<b>0</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K</b>	<b>0</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto J+P</b>	<b>20.281</b>



## **5 DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETA' E' ESPOSTA**

### **5.1 Descrizione dei rischi**

Per la descrizione dei rischi finanziari si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa alle voci B.12 e D11. In relazione ai rischi di mancata compliance a regolamenti e normative, la società ritiene di presidiare tale rischio con un'adeguata struttura organizzativa.

La società non è soggetta a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio.

Maggior sensibilità è presente nei confronti dei tassi di interesse in quanto i propri contratti di finanziamento e di impegno della liquidità sono ancorati all'euribor a tre mesi.

La società non ha posto in essere contratti di finanza derivata (operazioni fuori bilancio) per fronteggiare tali rischi.

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

### **5.2 Descrizione delle incertezze**

Al momento non sono rilevate passività potenziali e contenziosi significativi.

## **6 RAPPORTI CON IMPRESE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA**

I rapporti tra la SNAI S.p.A. e la Società consistono, come di consueto, nell'assistenza manageriale, finanziaria, nella prestazione di servizi, nonché nella locazione, comprensiva dei relativi servizi, di immobili strumentali alle attività.

I servizi e le prestazioni specifiche fornite dalle società SNAI S.p.A. e Trenno S.r.l. sono state addebitate alla società 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 la società avrebbe dovuto sostenere per acquisire sul mercato gli stessi servizi in qualità, quantità e tempi.

Con la SNAI S.p.A. sussistono anche rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati all'Euribor a 3 mesi più 5 punti percentuali.

Si fa rimando alla Nota Integrativa al bilancio d'esercizio per l'evidenza di dettaglio di tutti i rapporti che la società ha avuto nel corso del 2009 con la controllante e con imprese sottoposte al controllo di quest'ultima.

## **7 REVISIONE DEL BILANCIO**

La società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., essendo controllata da SNAI S.p.A., Società quotata alla Borsa di Milano viene sottoposta a revisione contabile dalla società Reconta Ernst & Young S.p.A.. Il compenso deliberato per l'anno 2009 ammonta a € 20.000. Il corrispettivo indicato non include le spese dirette, di segreteria, l'Istat e l'Iva.

## **8 RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI**

La società occupa n° 4 dipendenti al 31.12.2009, in diminuzione di n. 1 unità rispetto alla fine dell'esercizio 2008.

La società adotta il C.C.N.L. del Commercio ed il protocollo aggiuntivo per le agenzie ippiche.

Si ricorda che il modello organizzativo adottato è composto dai seguenti documenti: codice etico e comportamentale, modello organizzativo, mansionario e procedure di gestione.

## **9 SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO**

Nel corso dell'esercizio 2009 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno dei locali gestiti direttamente dalla Società sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro. L'attività è stata attuata mediante divulgazione di cartellonistica, di avvisi e circolari, di appositi corsi di formazione, di una specifica informativa oltre a riunioni a diversi livelli come previsto dalle normative in materia.

In ottemperanza alle disposizioni del D.L. n. 626 del 1994 e del D.L. n.81 del 2007, sono stati effettuati ulteriori investimenti per migliorare l'adeguatezza degli impianti e delle attrezzature ai dettati della specifica normativa.

Nel corso dell'esercizio 2009, con il supporto dei medici incaricati, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di implementazione anche interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994, modificato ed integrato dal D.L. 81 del 2007 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.

## **10 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI**

La società fa parte del Gruppo SNAI, la cui capogruppo è quotata alla Borsa Italiana, deve sottostare ad alcuni obblighi con riferimento agli artt. 124bis TUF, 89 bis Reg. Emittenti CONSOB e Art. I.A. 2.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana: Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo 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.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni.

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate.

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.

I contratti sono formalizzati e le prestazioni ed i servizi vengono fatturati con cadenza infrannuale, tra questi figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società sottoposte al controllo della stessa controllante, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. .

## **11 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### **11.1 Evoluzione**

Le operazioni descritte e intraprese dall'amministratore unico permettono alla società di mantenere la continuità dell'attività caratteristica e si ritiene che siano in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico patrimoniale e finanziario e di continuare a generare i flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni assunte.

Si stanno valutando opportunità di migliorare l'efficienza gestionale anche attraverso operazioni di snellimento della catena di controllo, previa autorizzazione di AAMS (Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato).

## **11.2 Nuova Campagna Pubblicitaria**

Nel marzo del 2010 la capogruppo SNAI S.p.A. ha avviato una campagna di rafforzamento del marchio Punto SNAI tramite la presenza su media televisivi, radiofonici e di stampa funzionale ad un adeguato posizionamento delle società del Gruppo sul mercato nazionale anche in relazione agli imminenti campionati mondiali di calcio del prossimo giugno.

La campagna è impostata per dare visibilità al nuovo marchio "Gioca per Vincere" richiesto dalle convenzioni con AAMS a tutela del gioco responsabile.

SNAI ha affidato la realizzazione della nuova campagna alla società "la Sterpaia" guidata da Oliviero Toscani.

## **12 ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA (DECRETO LEGISLATIVO n. 196/03)**

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Decreto Legislativo n.196/03) prescrive, al punto 26, che nella relazione dell'organo amministrativo sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione o sull'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Il documento programmatico sulla sicurezza è prescritto quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico della controllante 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 provvede alla predisposizione di tutte le iniziative e di tutta la documentazione, ad esempio il Disciplinare Informatico Aziendale, necessaria al rispetto delle disposizioni legislative e della vigente normativa, in collaborazione con le società che forniscono i sistemi informativi.

## **13 ALTRE INFORMAZIONI**

### **13.1 Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 c.c. e dell'art. 40 Dlg 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.

In data 29 dicembre 2009 con atto notaio Antonio Abbate si è provveduto alla vendita della partecipazione della società SNAI servizi S.r.l. realizzandone una plusvalenza di circa € 4.400,00 mentre nessuna operazione di acquisto o vendita è avvenuta nei primi mesi del 2010.

L'Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. non ha 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.

## 14 PROPOSTE DELL'AMMINISTRATORE UNICO ALL'ASSEMBLEA

### 14.1 Approvazione della relazione dell'amministratore unico sulla gestione, del bilancio e della ripartizione dell'utile.

Signori Azionisti,

confidando nel Vostro consenso alle impostazioni e ai criteri adottati nella relazione del bilancio al 31 dicembre 2009, nel suo insieme e nelle singole parti Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- Confermare la contabilizzazione nel patrimonio netto alle voci "utili (perdite) portati a nuovo" ante anno 2009 di € 136.752,57 e nella voce "rettifiche da trasformazione" per € 134.118,17 ;
- approvazione della relazione, del bilancio e della nota integrativa

Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/09 che chiude con un utile netto di € 16.137,47;

- distribuzione dell'utile di esercizio

Vi propone di ripartire l'utile di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico nel modo, seguente:

	Euro
Utile dell'esercizio da ripartire	16.137,47
Da distribuire mediante incremento delle riserve:	
Riserva Legale	806,87
Utili esercizi precedenti a nuovo	15.330,60

Pertanto, dopo tale operazione, la riserva legale passa da € 243,30 a € 1.050,17 e la riserva utili esercizi precedenti portati a nuovo passa da € 136.752,57 a € 152.083,17.

**L'amministratore Unico  
Dott. Luca Gasparini**

Roma, 28 marzo 2010

## **AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.**

Sede Legale: Pzza San Lorenzo in Lucina, 26 - 00186 Roma  
Cod.Fisc 02628100584 P.Iva 01090621002  
Capitale Sociale Euro 10.000,00 i.v.  
Registro Imprese n. 02628100584Rea RM n. 395307

## **BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2009**

AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.  
 Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2009  
 (in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2009	31/12/2008
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
1) costi di impianto e di ampliamento	28.868	0
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.533.441	0
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	10.986.486	0
<b>TOTALE</b>	<b>25.548.795</b>	<b>0</b>
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
2) impianti e macchinari	30.047	10.499
4) altri beni	4.925	611
<b>TOTALE</b>	<b>34.972</b>	<b>11.110</b>
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) altre imprese	0	111.813
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>111.813</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>25.583.767</b>	<b>122.923</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I RIMANENZE:		
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II CREDITI:		
1) verso clienti	58.956	0
4bis) crediti tributari	39.461	55.125
4ter) imposte anticipate	31.374	0
5) verso altri		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	697.627	552.868
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	28.529	31.628
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>855.947</b>	<b>639.621</b>
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	267.618	135.408
3) denaro e valori in cassa	83.748	84.814
<b>TOTALE</b>	<b>351.366</b>	<b>220.222</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>1.207.313</b>	<b>859.843</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>19.005</b>	<b>10.674</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>26.810.085</b>	<b>993.440</b>

AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.  
 Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2009  
 (in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2009	31/12/2008
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I CAPITALE	10.000	5.165
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	243	243
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE	0	0
1) rettifiche di trasformazione	-134.118	0
2) riserve arrotondamenti	-1	-1
<b>TOTALE ALTRE RISERVE</b>	<b>-134.119</b>	<b>-1</b>
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	136.753	0
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	16.137	136.753
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>29.014</b>	<b>142.160</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) per imposte, anche differite	0	0
3) altri	41.880	0
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>41.880</b>	<b>0</b>
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>51.178</b>	<b>63.774</b>
<b>(D) DEBITI</b>		
4) debiti verso banche	1.117	0
7) debiti verso fornitori	88.788	134.844
11) debiti verso imprese controllanti	21.393.270	0
12) debiti tributari	3.200.526	36.762
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	16.507	10.866
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.925.062	581.208
esigibili oltre l'esercizio successivo	56.775	0
15) debiti verso imprese consociate	2.132	0
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>26.684.177</b>	<b>763.680</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>3.836</b>	<b>23.826</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>26.810.085</b>	<b>993.440</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>733.112</b>	<b>733.112</b>
a) AAMS per fidejussioni a garanzia	733.112	733.112

**AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.**  
**Conto Economico al 31 dicembre 2009**  
**(in unità di euro)**

	<b>ESERCIZIO 2009</b>	<b>ESERCIZIO 2008</b>
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.157.681	3.446.588
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	14.673	2.648
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>26.172.354</b>	<b>3.449.236</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) per servizi	22.627.199	2.516.924
8) per godimento di beni di terzi	198.350	158.864
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	174.681	315.525
b) oneri sociali	47.027	72.226
c) trattamento di fine rapporto	9.821	10.064
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>231.529</b>	<b>397.815</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	907.174	0
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.622	9.924
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>913.796</b>	<b>9.924</b>
12) accantonamenti per rischi	41.880	0
14) oneri diversi di gestione	1.055.062	216.962
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>25.067.816</b>	<b>3.300.489</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>1.104.538</b>	<b>148.747</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16) altri proventi finanziari:		
proventi diversi dai precedenti		
d) altri	242	2.265
totale	242	2.265
<b>TOTALE</b>	<b>242</b>	<b>2.265</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da imprese controllanti	891.718	0
altri	9.764	14.259
<b>TOTALE</b>	<b>901.482</b>	<b>14.259</b>
17bis) utili e perdite su cambi	3	0
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>-901.237</b>	<b>-11.994</b>
<b>(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscrivibili al n. 5		
a.1) proventi straordinari	4.359	0
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>4.359</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>4.359</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>207.660</b>	<b>136.753</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	222.897	0
b) imposte differite e anticipate	-31.374	0
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>16.137</b>	<b>136.753</b>



## **PREMESSA**

La Società svolge l'attività di concessionario per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.

La Società non possiede partecipazioni di controllo.

In data 12 marzo 2009 il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Susanna Maugliani & C. S.n.c. è stato acquisito da Punto Snai S.r.l., società facente parte del gruppo Snai. Successivamente, in data 26 marzo 2009, Punto Snai S.r.l. ha completato l'acquisto dell'ulteriore 1% del capitale sociale, e trasformato la società in Società a responsabilità limitata con denominazione sociale "Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.". La società di persone era precedentemente titolare di quattro concessioni per la raccolta delle scommesse, di cui 2 sportive e 2 ippiche. Nel corso del primo semestre 2009 Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. ha partecipato alla gara per l'apertura di esercizi di giochi pubblici su base ippica, aggiudicandosi 303 diritti di negozio ippico (c.d. "Diritti Giorgietti"). Tali diritti aggiudicati sono stati progressivamente attivati a partire dal 10 luglio 2009; le operazioni di attivazione sono ancora in corso.

Ai sensi degli artt. 2497 sexies e 2497 septies del Codice Civile, la Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Punto SNAI S.r.l.

Ai fini di una completa informativa, in ordine all'attitudine della Società di generare o assorbire liquidità, la presente Nota Integrativa include il rendiconto finanziario (allegato n.1).

Per ulteriori informazioni in merito all'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed ai rapporti con le imprese controllanti e con quelle sottoposte a comune controllo, si rimanda alla relazione sulla gestione.

## **CRITERI DI FORMAZIONE**

Il bilancio d'esercizio è conforme al dettato del Codice Civile ed è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, di cui, agli articoli 2424, 2424-bis, 2425 e 2425-bis C.C., e dalla presente Nota Integrativa che, redatta ai sensi degli articoli 2427 e 2427-bis del Codice Civile, ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e in certi casi l'integrazione dei dati del bilancio e costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio stesso.

La Nota Integrativa contiene inoltre le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e del conto economico, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione, adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2009 in osservanza dell'art. 2426 C.C., tengono conto di quanto previsto dai principi contabili nazionali emanati dal CNDCCR (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri) e rivisti dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

In osservanza dell'art. 2423-bis C.C., sono stati osservati i seguenti principi:

- 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;
- Sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- Si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo esercizio;
- Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci di bilancio sono stati valutati separatamente.

I criteri di valutazione non sono stati modificati da un esercizio all'altro.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 sono stati i seguenti:

### ***Immobilizzazioni immateriali***

Sono iscritte al costo storico di acquisto, che include gli oneri accessori, e riflettono il valore residuo da ammortizzare delle spese ad utilità pluriennale. L'ammortamento viene calcolato a quote costanti ed è determinato in base all'utilità economica prevista. In particolare:

- I costi di impianto e ampliamento iscritti in bilancio sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

- Le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati in base alla durata contrattuale delle licenze di riferimento.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore a quello di carico, questa viene conseguentemente svalutata. Qualora i motivi della svalutazione vengano meno, il valore originario viene ripristinato.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione e rettificata dai rispettivi ammortamenti accumulati.

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono calcolati in modo sistematico e costante, ridotti al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote economico tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote di ammortamento applicate nel Bilancio chiuso al 31/12/2009 sono quelle di seguito esplicitate:

- MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO:	12 %
- MACCHINE D'UFFICIO ELETTRONICHE:	20 %
- IMPIANTI E MACCHINARI:	15-20 %
- BENI DI CONSUMO (< € 516,46):	100%

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore a quello di carico, questa viene conseguentemente svalutata. Qualora i motivi della svalutazione vengano meno, il valore originario viene ripristinato.

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati ad incremento dei beni cui si riferiscono se di natura incrementativa.

### **Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti al valore nominale, che viene eventualmente rettificato mediante apposite svalutazioni per allinearli a quello di presumibile realizzo. I debiti sono iscritti al loro valore nominale. Non esistono crediti in valuta estera. I debiti in valuta estera riguardano forniture di servizi da paesi extra UE, per i quali il valore è allineato al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

I rapporti mantenuti con le società consociate sono in linea con i valori di mercato attualmente in essere.

### ***Disponibilità liquide***

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

### ***Ratei e risconti***

I ratei attivi e passivi misurano, rispettivamente, quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio, che saranno integralmente liquidati e diverranno esigibili negli esercizi successivi.

I risconti attivi e passivi esprimono, rispettivamente, quote di costi sostenuti e quote di ricavi percepiti nell'esercizio, rinviate a uno o più esercizi successivi.

I ratei e i risconti sono determinati in modo da imputare all'esercizio la quota di competenza temporale dei costi e dei proventi comuni a più esercizi.

### ***Fondi rischi ed oneri***

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Le eventuali passività potenziali vengono rilevate in bilancio ed iscritte nei fondi rischi, qualora ritenute di probabile accadimento ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

### ***Trattamento di fine rapporto***

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed al contratto collettivo di lavoro. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici e viene iscritto al netto degli acconti corrisposti nei vari esercizi.

### ***Conti d'ordine***

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

### ***Ricavi e costi***

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono iscritti in base alla competenza temporale. I ricavi e costi sono imputati a conto economico secondo il criterio della competenza economica e nel rispetto del principio della prudenza.

La raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e a riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali la Società sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio tra i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" al lordo dei costi per l'imposta unica, il prelievo Unire, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori, che invece vengono rilevati fra i "costi per servizi". I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%.

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

### ***Imposte***

L'accantonamento per le imposte sul reddito viene determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente e di quello anticipato e differito applicando la normativa fiscale vigente.

In particolare, le imposte anticipate e quelle differite sono determinate sulla base di tutte le differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le imposte anticipate sono iscritte in bilancio solo quando esiste la ragionevole certezza del loro recupero. La valutazione della ragionevole certezza del loro recupero viene effettuata sulla base della capacità dell'impresa, dimostrata nell'esercizio e comprovata dai piani previsionali e, comunque, da ragionevoli previsioni di generare redditi imponibili positivi nel futuro. Le imposte differite non sono iscritte solamente quando esiste scarsa probabilità che il debito insorga.

### ***Comparabilità dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico***

I prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico e la Nota Integrativa riportano il confronto tra i dati al 31 dicembre 2008 e quelli al 31 dicembre 2009. Si evidenzia che i dati economici per l'esercizio 2009 e i dati patrimoniali e finanziari al 31 dicembre 2009 non sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente, in virtù della modifica sostanziale del business per l'ottenimento di n. 303 diritti ippici relativi al bando di gara cd Giorgetti e quindi ne consegue che la loro comparabilità non è significativa.

## STATO PATRIMONIALE

Si esaminano, di seguito, le voci che compongono i saldi del bilancio di esercizio. Tutti gli importi sono in unità di Euro, se non diversamente specificato.

### ATTIVO

#### B - IMMOBILIZZAZIONI

##### B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali ammontano complessivamente a € 25.548.795 (€ 0 nel 2008).

La composizione e le variazioni dell'esercizio sono indicate nella tabella di seguito esposta:

DESCRIZIONE	Costo storico al 01/01/09	Fondo amm.to al 01/01/09	Valore netto al 01/01/09	Incrementi dell'esercizio	Riclassifiche	Decrementi dell'esercizio	%	Ammortamento dell'esercizio	Valori al 31/12/2009
1) COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO									
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-	36.085	-	-	20	7.217	28.868
	-	-	-	36.085	-	-	-	7.217	28.868
4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI									
Diritti nuovi bandi ippica	-	-	-	15.433.398	-	-	17,24	899.957	14.533.441
	-	-	-	15.433.398	-	-	-	899.957	14.533.441
6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI									
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	10.986.486	-	-	-	-	10.986.486
	-	-	-	10.986.486	-	-	-	-	10.986.486
<b>TOTALE</b>	-	-	-	26.455.969	-	-	-	907.174	25.548.795

##### B.I. 1 COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

I costi impianto e ampliamento ammontano a € 28.868 (€ 0 nel 2008) e sono relativi alle spese per la trasformazione della società da Società in Nome Collettivo (S.n.c.) a Società a Responsabilità Limitata (S.r.l.).

##### B.I. 4 CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

La voce concessioni, licenze e marchi ammonta a € 14.533.441 (€ 0 nel 2008) ed è relativa ai 177 diritti ippici attivati nel corso del 2009. Infatti in data 18/05/2009 la società si è aggiudicata 303 diritti per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica come pubblicato dalla G.U.R.L. V serie speciale con scadenza 30/06/2016.

##### B.I. 6 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

Le immobilizzazioni in corso sono pari a € 10.986.486 (€ 0 nel 2008) e sono relativi ai diritti di negozio ippico non ancora attivati al 31/12/2009.

## B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente a € 34.972 (€ 11.110 nel 2008) al netto dei relativi fondi ammortamento.

Il totale degli incrementi 2009 nelle immobilizzazioni materiali di € 30.484 è relativo all'acquisto di apparecchiature elettroniche per l'esercizio dell'attività di concessionario scommesse. La composizione della voce e le variazioni dell'esercizio sono riportate nel prospetto seguente:

	COSTO STORICO					FDO AMMORTAMENTO		Quota amm.to		Valori al 31/12/2009	
	Costo al 1/01/09	Rivalutazione	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Totale costo	Fondo al 1/01/09	Storni	%		2009
<b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>											
- Macchine elettromeccaniche ed elettroniche	175.612	-	25.701	-	-	201.313	165.113	-	20-33,33	6.153	30.047
- Impianti termotecnici ed elettrici	19.945	-	-	-	-	19.945	19.945	-	15	-	-
- Altri impianti e macchinari	17.003	-	-	-	-	17.003	17.003	-	15	-	-
<b>Totale</b>	<b>212.560</b>	<b>-</b>	<b>25.701</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>238.261</b>	<b>202.061</b>	<b>-</b>		<b>6.153</b>	<b>30.047</b>
<b>ALTRI BENI</b>											
- Altri beni	71.555	-	2.238	-	-	73.793	71.555	-	12-15-20	25	2.213
- Attrezzature industriali e commerciali	5.626	-	2.545	-	-	8.171	5.015	-	15	444	2.712
<b>Totale</b>	<b>77.181</b>	<b>-</b>	<b>4.783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.964</b>	<b>76.570</b>	<b>-</b>		<b>469</b>	<b>4.925</b>
<b>TOTALE</b>	<b>289.741</b>	<b>-</b>	<b>30.484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>320.225</b>	<b>278.631</b>	<b>-</b>		<b>6.622</b>	<b>34.972</b>

La Società non detiene beni in leasing finanziario.

## B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce non è presente nel bilancio 2009; nell'esercizio 2008 ammontava ad € 111.813 ed era costituita dalle seguenti partecipazioni in altre imprese:

- Alleanza A.I. S.r.l. € 6.972, completamente svalutata in seguito a valutazione peritale effettuata per la trasformazione societaria da S.n.c. a S.r.l.;
- Snai Servizi S.r.l. € 104.841, ceduta in data 29.12.2009 realizzando una plusvalenza di € 4.359.

La tabella allegata evidenzia la movimentazione dei valori della voce in esame.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE	COSTO STORICO 01/01/2009	VALORE NETTO 01/01/2009	VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO			VALORE AL 31/12/2009
			ACQUISIZIONI VENDITE RICLASSIFICHE	SVALUTAZIONI -	+	
- SNAI SERVIZI S.R.L.	104.841	104.841	104.841	-	-	-
- ALLEANZA A.I. S.R.L.	6.972	6.972	-	6.972	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>111.813</b>	<b>111.813</b>	<b>104.841</b>	<b>6.972</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La partecipazione Alleanza A.I. S.r.l. è stata svalutata sulla base della perizia redatta da un perito indipendente nominato ai sensi degli artt. 2500-ter e 2343 del C.C. per la trasformazione da S.n.c. a S.r.l.

## C - ATTIVO CIRCOLANTE

### C.II CREDITI

Ammontano complessivamente a € 855.947 (€ 639.621 nel 2008).

La composizione della voce è sintetizzata nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Crediti verso clienti	58.956	0	58.956
Crediti tributari entro l'esercizio	39.461	55.125	-15.664
Imposte anticipate	31.374	0	31.374
Crediti v/altri entro l'esercizio	859.485	552.868	306.617
Crediti v/altri oltre l'esercizio	28.529	31.628	-3.099
<b>Totale</b>	<b>1.017.805</b>	<b>639.621</b>	<b>378.184</b>
Fondo svalutazione crediti	-161.858	0	-161.858
<b>Totale crediti netti</b>	<b>855.947</b>	<b>639.621</b>	<b>216.326</b>

I crediti al 31/12/2009 sono totalmente riferibili all'area geografica Italia.

I clienti di A.I. Monteverde S.r.l. per la gestione dei diritti di negozio ippico sono gli stessi gestori di diritti sportivi di titolarità della controllante SNAI S.p.A.; i crediti verso tali clienti sono ceduti con la clausola pro soluto a SNAI S.p.A. al momento in cui sorge il diritto in capo alla Società, così come previsto dal contratto stipulato tra le parti nel corso del 2009.

Il dettaglio relativo ai crediti verso clienti è il seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Clients Italia	35.166	0	35.166
Fatture da emettere clienti Italia	23.790	0	23.790
<b>Totale</b>	<b>58.956</b>	<b>0</b>	<b>58.956</b>

Il dettaglio dei crediti distinti in base alla scadenza è il seguente:

DESCRIZIONE	entro 3 mesi	tra 3 e 12 mesi	oltre 12 mesi	totale
Crediti verso clienti	58.956			58.956
Crediti tributari entro l'esercizio	39.461			39.461
Imposte anticipate			31.374	31.374
Crediti v/altri entro l'esercizio	697.627			697.627
Crediti v/altri oltre l'esercizio	0		28.529	28.529
<b>Totale</b>	<b>796.044</b>	<b>0</b>	<b>59.903</b>	<b>855.947</b>

I crediti tributari si riferiscono al pagamento dei due acconti IRAP per € 30.172, alle ritenute di acconto su interessi attivi bancari per € 680 e alle ritenute su provvigioni attive per € 8.609.



Le imposte anticipate sono descritte nel dettaglio alla voce "22 - Imposte sul reddito d'esercizio".

Il dettaglio dei *crediti verso altri esigibili entro l'esercizio* è il seguente:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>variazione</b>
Crediti per anticipi a fornitori	38.707	116.216	-77.509
Crediti per saldi gioco	540.102	0	540.102
Crediti verso altri	280.676	436.652	-155.976
<b>Totale</b>	<b>859.485</b>	<b>552.868</b>	<b>306.617</b>
Fondo svalutazione crediti	-161.858	0	-161.858
<b>Totale crediti netti</b>	<b>697.627</b>	<b>552.868</b>	<b>144.759</b>

I crediti per saldi gioco sono relativi ai crediti verso i gestori dei punti vendita che maturano giornalmente per l'attività di concessionario scommesse; come previsto contrattualmente tali crediti vengono ceduti ogni settimana alla controllante SNAI S.p.A.

I crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio per € 28.529 sono relativi a depositi cauzionali su contratti di noleggio e affitto.

Non esistono crediti in valuta estera.

#### C.IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Riflettono la situazione al 31.12.2009 e sono composte dai depositi bancari e postali per € 267.618 (€ 135.408 nel 2008) e dalla cassa che presenta un saldo di € 83.748 (€ 84.814 nel 2008).

#### D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi ammontano a € 19.005 (€ 10.674 nel 2008) e si riferiscono a risconti attivi per assicurazioni e servizi.

### **PASSIVO**

#### A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2009 ammonta a € 29.014 (€ 142.160 nel 2008) ed è analiticamente illustrato negli allegati 2 e 3 alla presente nota che evidenzia le voci che compongono il patrimonio netto, la loro origine e possibilità di distribuzione.

##### A. I Capitale Sociale

Ammonta a € 10.000 ed è costituito da n° 1 quota di proprietà della controllante PUNTO SNAI S.r.l.

Il saldo iniziale all'01.01.2009 ammontava a € 5.165 (di cui l'1% pari a € 52 di proprietà di Susanna Maugliani); successivamente con atto 26.03.2009 è stato sottoscritto l'aumento di capitale sociale per € 4.835 con contestuale cessione della quota a PUNTO SNAI S.r.l.

##### A.IV Riserva legale

La riserva legale ammonta a € 243 ed è rimasta invariata dal 2008.

#### A.VII Altre riserve

Le rettifiche di trasformazione, apportate in sede di trasformazione della Società da S.n.c. a S.r.l. nel marzo 2009, ammontano a € (134.118) (€ 0 nel 2008). Si riporta la composizione della voce in seguito alla valutazione peritale:

<b>Rettifiche di trasformazione</b>	<b>anno 2009</b>
Aumento capitale sociale per trasformazione da snc a srl	4.835
Azzeramento crediti diversi gestione precedente	73.257
Azzeramento credito ILOR gestione precedente	15.894
Azzeramento depositi cauzionali attivi gestione precedente	3.099
Azzeramento partecipazione Alleanza gestione precedente	6.972
Debito IRAP 2008	30.061
<b>Totale</b>	<b>134.118</b>

#### A.VIII Utili a nuovo

Gli utili di esercizi precedenti sono iscritti per € 136.753 e si riferiscono al riporto a nuovo dell'utile dell'anno 2008.

La composizione fiscale delle riserve viene fornita nell'allegato 3, in cui risultano classificate in base alle vigenti disposizioni fiscali.

#### A.IX Utile (perdita) dell'esercizio

Al 31.12.2009 la società registra un utile al netto delle imposte di € 16.137 (€ 136.753 nel 2008).

#### B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammontano a € 41.880 (€ 0 nel 2008) e sono relativi ad un accantonamento prudenziale di crediti ancora esigibili.

#### C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto ammonta complessivamente a € 51.178 (€ 63.774 nel 2008). Qui di seguito riportiamo la movimentazione:

Saldo al 01.01.2009	63.774
- decrementi per liquidazioni pagate	(22.417)
- incrementi per accantonamento dell'esercizio	9.821
Saldo al 31.12.2009	51.178

Il T.F.R. risulta costituito secondo quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile e copre le indennità maturate dal personale dipendente in forza al 31 dicembre 2009.

La composizione dell'organico è di seguito presentata:

Categoria	Inizio esercizio	Entrati 2009	Usciti 2009	Fine esercizio
<i>Impiegati</i>	5	0	-1	4
<b>Totale dipendenti</b>	5	0	-1	4

## D - D E B I T I

I debiti ammontano complessivamente a € 26.684.177 (€ 763.680 nel 2008).

La classificazione dei debiti è riportata nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Debiti verso banche	1.117	0	1.117
Debiti verso fornitori	88.788	134.844	-46.056
Debiti verso imprese consociate	2.132	0	2.132
Debiti verso imprese controllanti	21.393.270	0	21.393.270
Debiti tributari	3.200.526	36.762	3.163.764
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	16.507	10.866	5.641
Altri debiti esigibili entro l'anno	1.925.062	581.208	1.343.854
<b>Totale debiti entro l'anno</b>	<b>26.627.402</b>	<b>763.680</b>	<b>25.863.722</b>
Altri debiti esigibili oltre l'anno	56.775	0	56.775
<b>Totale debiti</b>	<b>26.684.177</b>	<b>763.680</b>	<b>25.920.497</b>

Tutti i debiti sono maturati verso fornitori o enti nell'area geografica "Italia".

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

DESCRIZIONE	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	1.117			1.117
Debiti verso fornitori	88.788			88.788
Debiti verso imprese consociate	2.132			2.132
Debiti verso imprese controllanti	21.393.270			21.393.270
Debiti tributari	3.200.526			3.200.526
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	16.507			16.507
Altri debiti esigibili entro l'anno	1.925.062	56.775		1.981.837
<b>Totale debiti entro l'anno</b>	<b>26.627.402</b>	<b>56.775</b>	<b>0</b>	<b>26.684.177</b>

Tutti i debiti sono denominati in Euro e nessuno di loro è assistito da garanzia reale.

### D. 7 Debiti verso fornitori

Ammontano a € 88.788 (€ 134.844 nel 2008) e sono così composti:

DESCRIZIONE	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Fornitori Italia	21.109	0	21.109
Fatture da ricevere fornitori Italia	67.030	134.844	-67.814
Fatture da ricevere acquisto cespiti	650	0	650
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>88.788</b>	<b>134.844</b>	<b>-46.056</b>

#### D. 9 Debiti verso imprese consociate

Ammontano a € 2.132 (€ 0 nel 2008) e riguardano il debito verso Trenno S.r.l. per servizi prestati dalla stessa alla Società.

#### D.11 Debiti verso controllanti

L'importo di € 21.393.270 (€ 0 nel 2008) si riferisce al rapporto di conto corrente finanziario intrattenuto dalla Società con la controllante SNAI S.p.A. per € 20.932.439, nonché a servizi relativi all'accettazione delle scommesse per € 460.831.

I debiti, comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2009, sono regolati al tasso Euribor maggiorato di 5 punti percentuali.

I rapporti con la controllante sono regolati a condizioni di mercato. Per un'analisi più approfondita si rimanda alla apposita sezione della relazione sulla gestione.

#### D. 12 Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" per € 3.200.526 (€ 36.762 nel 2008) rappresenta il debito netto verso l'Erario ed è così composta:

DESCRIZIONE	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Debiti per ritenute IRPEF da versare	4.144	7.478	-3.334
Debiti per imposta sostitutiva rivalutazione TFR	7	0	7
Debiti per IVA	2.800	0	2.800
Debiti per IRAP e IRES	225.803	0	225.803
Debito per imposta unica scommesse	2.967.772	29.283	2.938.489
<b>Totale</b>	<b>3.200.526</b>	<b>36.762</b>	<b>3.163.765</b>

Il debito per imposta unica scommesse è relativo alla quota di imposta dovuta all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) sulle scommesse raccolte per il periodo ottobre, novembre e dicembre 2009 come previsto dall'art. 21 comma 13 della legge n. 102 del 3 agosto 2009 conversione del DL Luglio 2009 n. 78, noto come decreto "anticrisi".

#### D.13 Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale.

I debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale ammontano a € 16.507 (€ 10.866 nel 2008) e si riferiscono a INPS, ENPALS e INAIL maturati sugli stipendi e regolarmente versati alle scadenze nel successivo esercizio.

#### D. 14 Altri debiti

Il dettaglio degli altri debiti esigibili entro l'anno è il seguente:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>variazione</b>
Debiti v/giocatori e clienti per vincite	181.223	19.640	161.583
UNIRE	1.530.530	37.000	1.493.530
Debiti diversi	56.277	219.135	-162.858
AAMS per minimi garantiti	114.503	305.434	-190.931
Debiti v/amministratore	24.244	0	24.244
Personale dipendente	5.861	0	5.861
Personale autonomo	12.424	0	12.424
<b>Totale</b>	<b>1.925.062</b>	<b>581.208</b>	<b>1.343.854</b>

Il debito verso l'Unione Nazionale Incremento Razze Equine (UNIRE) rappresenta il prelievo ippico maturato sulle scommesse ippiche nella seconda quindicina di dicembre.

I debiti verso AAMS per minimi garantiti anni 2000-2002 sono relativi alle rate dovute il 30 ottobre 2009 e 30 ottobre 2010. Il pagamento della rata scaduta nell'ottobre 2009 è stato sospeso in seguito ad una recente sentenza del TAR del Lazio che ha sospeso il pagamento dei minimi garantiti relativi all'anno 2006 e 2007. Per quanto riguarda i debiti relativi agli anni 2000-2002, già oggetto di precedenti accordi di rateizzazione con AAMS, la Società ha presentato ricorso al TAR per la sospensione di tali pagamenti. In data 13 gennaio 2010 tale ricorso è stato respinto. Nonostante ciò, la Società conferma il prudente affidamento su un esito del contenzioso favorevole in appello, quanto meno in termini di rimodulazione delle pendenti controversie.

Gli altri debiti oltre l'anno per € 56.775 (€ 0 nel 2008) sono relativi al debito verso l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) per la rata dei minimi garantiti scadente ad ottobre 2011.

#### E – RATEI E RISCONTI PASSIVI

Risultano iscritti ratei passivi per la 14<sup>a</sup> mensilità maturata dal personale dipendente al 31.12.2009 per € 3.836 (€ 23.826 nel 2008).

#### CONTI D'ORDINE

In calce alla situazione patrimoniale sono iscritti i conti d'ordine per € 733.112 che si riferiscono a fidejussioni rilasciate da istituti di credito a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) a garanzia delle concessioni per l'esercizio delle scommesse di cui € 375.723 scadenti il 30 giugno 2012 ed € 357.389 scadenti il 30 ottobre 2013 .

## CONTO ECONOMICO

L'ottenimento tramite bando di gara di 303 diritti ippici nel corso del 2009, che al 31 dicembre 2009 sono parzialmente operativi, ha comportato una modifica sostanziale del business e pertanto non viene effettuato il confronto con lo scorso esercizio, per ulteriori approfondimenti si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla gestione.

La principale voce di ricavo è costituita dai proventi per la gestione e l'accettazione delle scommesse.

Di seguito riportiamo un'analisi delle principali voci.

### A - VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta a € 26.172.354 (€ 3.449.236 nel 2008).

A.1 La voce ricavi delle vendite e delle prestazioni può essere così analizzata:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2009</b>
Ricavi per aggio raccolta Totocalcio	7.506
Aggio scommesse Totalizzatore Ippico (Ippica Nazionale)	776.498
Ricavi Sport OF - PAS	1.950.412
Ricavi Ippica OF - PAS	7.186.557
Aggio conc.pronostici gestione diretta (Totocalcio-Big)	256
Aggio scommesse Totalizzatore Ippico (Ippica Nazionale) gestione diretta	78.427
Aggio Ippica totalizzatore - PAS	13.608.729
Ricavi Ippica RIF - PAS	2.361.161
Esercizio diritti	123.300
Aggio Slot Pas	64.836
<b>Totale</b>	<b>26.157.681</b>

### A.5 Altri ricavi

Gli altri ricavi ammontano a € 14.673 (€ 2.648 nel 2008).

Nel 2009 rilevano in particolare € 10.297 per sopravvenienze attive di anni precedenti.

### B - COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammontano a € 25.067.816 (€ 3.300.489 nel 2008). Di seguito vengono esaminate le singole voci.

#### B.7 Servizi

Le spese per prestazioni di servizi ammontano a complessivi € 22.627.199 (€ 2.516.924 nel 2008)

così suddivise:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2009</b>
Gioco e scommesse	21.631.750
Prestazioni di servizi generali	2.482
Prestazioni di servizi intragruppo	275.851
Prestazioni da collaboratori a progetto	136.362
Prestazioni da professionisti	125.864

Utenze	76.864
Prestazioni da imprese	346.826
Spese di pubblicità	1.448
Spese di manutenzioni, riparazioni e assistenza tecnica	29.753
<b>Totale</b>	<b>22.627.199</b>

#### Gioco e scommesse

In questa sezione sono compresi i seguenti servizi:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2009</b>
Imposta Unica Sport OF	91.107
Imposta Unica Ippica OF	280.870
Costo prelievo Ippica OF	573.070
Rimborsi Sport OF	1.025
Rimborsi Ippica OF	33.393
Vincite Sport OF	1.341.237
Vincite Ippica OF	6.026.415
Vincite Ippica RIF	1.307.715
Rimborsi Ippica RIF	69.119
Costo prelievo Ippica RIF	250.839
Imposta Unica Ippica RIF	122.917
Costo Gestore Ippica RIF	562.527
Costo Gestore Ippica Totalizzatore	8.953.655
Costo Gestore Ippica RIF	178.856
Costi accettazione scommesse	1.839.005
<b>Totale</b>	<b>21.631.750</b>

#### Prestazioni di servizi generali

Sono comprese spese postali per affrancazioni e spedizioni per € 1.554 e spese per trasferte e formazione del personale per € 928.

#### Prestazioni di servizi intragruppo

La voce per euro 229.876 è relativa al 0,15% riconosciuto a SNAI S.p.A. sul movimento delle scommesse come previsto dal contratto per la cessione dei crediti pro soluto stipulato fra A.I. Monteverde S.r.l. e Snai S.p.A.

#### Prestazioni da collaboratori a progetto

Nella voce sono compresi anche i costi per i contributi per € 19.810 del personale delle agenzie.

#### Prestazioni da professionisti

La voce comprende i compensi e i rimborsi spese all'amministratore (€ 27.278), consulenze per € 34.821, compensi alla società di revisione per € 15.600 e prestazioni da terzi relativamente al compenso per il coordinamento dell'attività nelle agenzie per € 48.165.

### Utenze

Sono comprese le spese per il consumo di energia elettrica € 63.387, per l'acqua per € 6.349 e le utenze telefoniche per rete fissa e cellulare per € 7.128.

### Prestazioni da imprese

L'importo comprende costi di assicurazione e servizi su fidejussioni per € 273.082, il servizio di vigilanza per € 34.545, le spese per le pulizie € 28.223 e i costi per lo smaltimento dei rifiuti per € 10.976.

### Spese di pubblicità

La voce riguarda esclusivamente le spese per l'utilizzo del marchio "Punto Snai" nelle agenzie.

### Spese di manutenzioni, riparazioni e assistenza tecnica

L'importo è dovuto ad interventi di manutenzione straordinaria e contrattuali presso le agenzie sull'impianto antincendio, l'impianto di condizionamento e di allarme, per la fotocopiatrice e il gruppo statico di continuità.

### B. 8 Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 198.350 (€ 158.864 nel 2008).

Comprendono l'affitto dei locali delle due agenzie di S. Giovanni e Portuense a Roma (€ 185.679), il noleggio dell'autovettura (€ 10.029) e i noleggi della stampante multifunzione e della fotocopiatrice (€ 2.642).

### B. 9 Costi per il personale

I costi per il personale ammontano a € 231.529 (€ 397.815 nel 2008).

La voce comprende il costo dei salari e degli stipendi di € 174.681, gli oneri sociali per € 47.027 e il trattamento di fine rapporto che ammonta a € 9.821.

### B. 10 Ammortamenti e svalutazioni

L'importo di € 913.796 (€ 9.924 nel 2008) è dovuto essenzialmente agli ammortamenti, che sono stati computati secondo criteri economico-tecnici che tengono conto della vita utile residua dei cespiti e risultano compresi nei limiti fiscalmente ammessi. Tale voce comprende l'ammortamento calcolato in base alla scadenza del 30 giugno 2016 dei 177 diritti ippici attivati nel corso del 2009.

Il dettaglio analitico delle movimentazioni è evidenziato nei prospetti inseriti alle note B.I e B.II dello stato patrimoniale.

### B. 12 Accantonamenti per rischi



Esposto in bilancio per € 41.880 (€ 0 nel 2008), si riferisce all'accantonamento prudenziale di crediti ancora esigibili.

#### B. 14 Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 1.055.062 (€ 216.962 nel 2008). Riportiamo nella tabella i dati dell'esercizio suddivisi per tipologia di costo.

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2009</b>
Concessioni e licenze	920.846
Contributi associativi	50.453
Materiali di consumo, cancelleria, stampati e riviste	16.371
Percentuale indetraibilità IVA gestione attività esente	36.777
Sopravvenienze passive ordinarie	16.359
Spese diverse	2.819
Spese societarie	10.381
Tasse cc. gg e imposte diverse	1.056
<b>Totale</b>	<b>1.055.062</b>

Il costo Concessioni e licenze è riferito al canone di concessione per la commercializzazione di scommesse ippiche e sportive di competenza dell'esercizio 2009.

Tra le spese societarie sono comprese sanzioni per versamenti tardivi per € 9.432 e tra le sopravvenienze passive ordinarie si rilevano principalmente costi per conguagli per consumi di acqua di competenza dell'anno precedente (€ 7.402) e perdite dovute al mancato incasso per furto (€ 7.707).

#### C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Rilevano un saldo negativo di € 901.237 (€ 14.259 nel 2008).

Per un migliore chiarimento rimandiamo ai dettagli delle singole voci riportate di seguito.

##### C.16 Altri proventi finanziari

Ammontano a € 242 e riguardano interessi attivi bancari.

##### C.17 Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a € 901.482. In questa voce figurano i seguenti oneri finanziari:

- interessi passivi verso la controllante SNAI S.p.A. per € 891.718 maturati nell'esercizio sul conto corrente finanziario acceso tra le parti;
- interessi passivi bancari e diversi per tardivi versamenti per € 1.754;
- spese bancarie per € 8.010.

##### C.17-bis Utili e perdite su cambi

Ammontano a € 3 e si riferiscono a differenze cambio attive relativi alla fattura di un fornitore estero.

## E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

La gestione straordinaria evidenzia un importo positivo di € 4.359 (€ 0 nel 2008) riguardante la plusvalenza derivante dalla vendita della partecipazione di Snai Servizi S.r.l..

## 22 - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito ammontano ad € 191.523 (€ 0 nel 2008).

Rilevano:

- l'imposta corrente IRAP per € 62.805;
- l'imposta corrente IRES per € 160.092;
- il provento per le imposte anticipate IRES e IRAP per € 31.374.

Le imposte anticipate sono state calcolate in considerazione della ragionevole certezza del loro futuro recupero e sulla base delle previsioni dei risultati positivi per gli esercizi futuri. Alla data del 31.12.2009 non risultavano perdite fiscali da compensare. Non vi sono differenze temporanee che daranno luogo a redditi imponibili negli esercizi successivi e, pertanto, non sono state calcolate imposte differite passive.

### Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite ed anticipate.

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee tra attività e passività iscritte nel bilancio ed il loro valore fiscalmente riconosciuto, è descritto, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nelle tabelle che seguono:

<b>Differenze temporanee</b>	<b>importo</b>	<b>Alliquota</b>	<b>effetto d'imposta</b>	<b>effetto in bilancio</b>	<b>periodo riversamento stimato</b>
Compenso amministratore	24.207	27,50%	6.657	6.657	2010 e seguenti
Contributi associativi non pagati	48.000	27,50%	13.200	13.200	2010 e seguenti
Accantonamento fondo rischi	41.880	27,50%	11.517	11.517	2010 e seguenti
<b>Totale imp. anticipate</b>				<b>31.374</b>	

## **RAPPORTI VERSO CONSOCIATE, VERSO SOCI ED ALTRE PARTI CORRELATE ALL'IMPRESA, VERSO LA SOCIETA' O ENTE CHE ESERCITA L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO E VERSO LE ALTRE SOCIETA' CHE VI SONO SOGGETTE, INFORMAZIONI SU TALI CONTI (OIC 15)**

Di seguito si dettagliano i costi, i ricavi, i crediti ed i debiti maturati nell'esercizio 2009 verso parti correlate:

	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Snai S.p.A.	-	3.021.632	464	21.393.270
Trenno Srl	-	7.769		2.132
Snai Servizi S.r.l.	-	289		
Soci di SNAI Servizi Srl	-	8.301.871	446.391	

Tra i costi verso la controllante SNAI S.p.A. si evidenziano i costi per servizi di accettazione scommesse pari a € 1.839.005 e gli interessi passivi maturati sul c/c finanziario infragruppo per € 891.718. Al 31 dicembre 2009 il c/c finanziario verso SNAI S.p.A. ha un saldo di 21.393.270 ed è relativo alla liquidità originariamente concessa dalla controllante SNAI S.p.A. per la partecipazione al bando di gara "Giorgetti" per complessivi 26,3 milioni di euro.

I costi verso i soci di SNAI Servizi Srl per € 8.301.871 ed i crediti verso soci di SNAI Servizi S.r.l. per € 446.391 derivano dai contratti di gestione operativa dei punti vendita, stipulati a seguito dell'acquisizione dei n. 303 diritti ippici (cd. Giorgetti). Il corrispettivo è commisurato ai volumi delle scommesse raccolte ed a tali contratti sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

**INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ AI SENSI DELL'ART. 2497-BIS, COMMA 4, DEL CODICE CIVILE.**

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della società Punto Snai S.r.l. così come risultante da iscrizione nell'apposita sezione del registro delle Imprese. I dati di stato patrimoniale e di conto economico della società Punto Snai non vengono allegati in quanto la società controllante è stata costituita nel corrente esercizio e chiude il primo bilancio al 31/12/2009. A norma del disposto di cui al 5° comma dell'art. 27 del D. Lgs. 127/91, si dà atto che Punto SNAI S.r.l. è controllata al 100% dalla Snai S.p.a. con sede in Via L. Boccherini 39 55016 Porcari (Lucca), che redige il bilancio consolidato.

**COMPENSI SPETTANTI ALL' AMMINISTRATORE**

Per l'esercizio 2009, ai sensi dell'art. 2427 n. 16 del Codice Civile, il compenso deliberato e spettante all'Amministratore Unico è pari a € 24.000.

I rimborsi spese all'amministratore per € 3.070 concernono unicamente rimborsi di spese documentate sostenute per lo svolgimento del proprio incarico.

## INCARICO SOCIETÀ' DI REVISIONE

L'assemblea del 17 dicembre 2009 ha conferito l'incarico di revisione, ai sensi degli artt. 155,156, 165 del D. Lgs 24.02.1998 n. 58, come modificato dal D. Lgs. 17.07.2009 n. 101 e dall'art. 151 ter del regolamento emittenti n. 11.971 del 14.05.2009 e successive modificazioni, alla società Reconta Ernst&Young S.p.A. per ciascuno dei sette esercizi con chiusura dal 31/12/09 al 31/12/15.

Documento	Ore annuali	Importo
Revisione contabile del bilancio d'esercizio	100	€ 10.000
Verifiche periodiche art. 155 c.1, lett A) TU	40	€ 4.000
Revisione limitata Reporting package semestrale	50	€ 5.000
Attività di revisione per le dichiarazioni fiscali	10	€ 1.000
Totale	200	€ 20.000

Ai corrispettivi sopra indicati, oltre all'adeguamento annuale in base all'indice ISTAT, verranno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro, quali le spese per la permanenza fuori sede ed i trasferimenti nella stessa misura in cui sono sostenute, le spese accessorie relative alla tecnologia (banche dati, software, ecc) ed ai servizi di segreteria e comunicazione nella misura forfetaria del 5%, il contributo di vigilanza a favore della CONSOB stessa e l'IVA.

## **ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE**

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

- 1) Rendiconto finanziario
- 2) Prospetto rappresentativo dei movimenti intervenuti nelle voci del patrimonio netto ex art. 2427 n.4 e n.7bis C.C.
- 3) Prospetto relativo all'origine, alla possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci del patrimonio netto

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

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

L'Amministratore Unico  
(Dott. Luca Gasparini)

Roma, 29 marzo 2009

**Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.****RENDICONTO FINANZIARIO**

Valori in unità di Euro	2009
<b>A) Flussi generati dall' attività reddituale</b>	
(Perdita)/utile dell'esercizio	16.137
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	907.174
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	6.622
Accantonamento fondo svalutazione crediti	-
Accantonamento TFR al netto degli utilizzi	- 12.596
(Incremento)/decremento cred.att.circol.lordo svalutaz.fiscale	- 56.824
(Incremento)/decremento cred. Vs controllanti	-
(Incremento)/decremento crediti tributari	15.664
(Incremento)/decremento imposte anticipate	- 31.374
(Incremento)/decremento crediti vs altri	- 141.660
(Incremento)/decremento ratei/risconti attivi	- 8.331
Incremento netto fondo rischi	41.880
Incremento debiti vs. fornitori	- 46.056
Incremento debiti Vs controllanti	21.393.270
Incremento debiti tributari	3.163.764
Incrementi debiti previdenziali	5.641
Incremento/(Decremento) altri debiti	1.400.629
Incremento/(Decremento) ratei/risconti passivi	- 19.990
<b>FLUSSI GENERATI (UTILIZZATI) DALLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>26.633.950</b>
<b>B) Flussi (utilizzati) generati dalla gestione investimenti</b>	
Capitalizzazione costi immateriali	- 26.455.969
Acquisizione immobilizzazioni materiali	- 30.484
Vendita immobilizzazioni materiali	-
Incremento (decremento) Immobil.Finanziarie	111.813
<b>FLUSSI (UTILIZZATI) GENERATI DALLA GESTIONE INVESTIMENTI (B)</b>	<b>- 26.374.640</b>
<b>C) Flussi generati dalla gestione finanziaria</b>	
Aumento capitale sociale	4.835
Variazione altre riserve	- 134.118
Distribuzione dividendi	-
Accensione/(rimborso) finanziamenti	1.117
<b>FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE FINANZIARIA (C)</b>	<b>- 128.166</b>
<b>INCREMENTO (DECREM) DISPONIBILITA' LIQUIDE ESERCIZIO (A+B+C)</b>	<b>131.144</b>
LIQUIDITA' INIZIO ESERCIZIO	220.222
LIQUIDITA' FINE ESERCIZIO	351.366
<b>INCREMENTO (DECREM) DISPONIBILITA' LIQUIDE ESERCIZIO</b>	<b>131.144</b>
<b>COMPOSIZIONE DISPONIB. LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>	
BANCA C/C ATTIVO	267.618
CASSA	83.748
DEBITI V/BANCHE	-
<b>DISPONIB. LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>	<b>351.366</b>

**Prospetto rappresentativo dei movimenti intervenuti nelle voci del patrimonio netto ex art. 2427 n.4 e n.7bis c.c.**  
(valori in unità di Euro)

	Consistenza iniziale 1.1.2009	Aumenti di capitale	Conversioni di obbligazioni e debiti	Riduzioni di capitale	Pagamento dividendi	Altre destinazioni dell'utile (perdita)	Altre variazioni	Utile (perdita) dell' esercizio	Consistenza finale 31.12.2009
I) Capitale sociale	5.165	4.835							10.000
IV) Riserva legale	243								243
V) Riserve statutarie	-								-
VII) Altre riserve	- 1	-	-	-	-	-	- 134.118	-	- 134.119
Rettifiche di trasformazione	-						- 134.118		- 134.118
Riserva da arrotondamenti	- 1								- 1
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo							136.753		136.753
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	136.753					- 136.753			-
utile dell'esercizio 2009	-							16.137	16.137
<b>TOTALE</b>	<b>142.160</b>	<b>4.835</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 136.753</b>	<b>2.635</b>	<b>16.137</b>	<b>29.014</b>

**Prospetto relativo all'origine, alla possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci del patrimonio netto**

ex art. 2427 n.4 e n.7bis c.c.  
(valori in unità di Euro)

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
<b>Capitale sociale</b>	10.000		
<b>Riserve di utili</b>			
Riserva legale	243	B	-
Rettifiche di trasformazione	-134.118		
Riserva da arrotondamenti	1		
Utili portati a nuovo	136.753	A,B,C	2.635
<b>Totale</b>	<b>12.879</b>		<b>2.635</b>

**Legenda**

- A : per aumento di capitale
- B : per copertura di perdite
- C : per distribuzione ai soci



**AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 156 e 165 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58  
(ora art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39)**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 156 e 165 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58  
(ora art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39)**

Al Socio Unico della  
Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'amministratore unico della Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dall'amministratore unico. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.


La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Trattandosi del primo anno di revisione, il bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, non è stato assoggettato a revisione contabile e, pertanto, non esprimiamo alcun giudizio sullo stesso.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. A titolo di richiamo d'informativa, si segnalano i seguenti aspetti descritti nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa:
  - Il raffronto dei dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2009, con quelli dell'esercizio precedente, non è significativo per la sostanziale trasformazione operativa della Società. Infatti, dopo la trasformazione avvenuta in data 26 marzo 2009, da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata, la Società ha partecipato alla gara c.d. "Giorgetti", aggiudicandosi n. 303 nuovi diritti di negozio ippico;

- La Società intrattiene significativi rapporti finanziari con la controllante Snai S.p.A., la cui natura ed entità sono descritti nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete all'amministratore unico della Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2009.

Firenze, 13 aprile 2010



Filippo Maria Aleandri  
(Socio)