






Relazioni e Bilanci al 31 dicembre 2005

Assemblea
del 15 Maggio 2006
(11° convocazione 16 maggio 2006)





Avviso di convocazione (pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale parte II n. 79 del 06.04.05)

Gli azionisti sono convocati in assemblea in Porcari (LU) – Via Luigi Boccherini 39 - alle ore 11 di lunedì 15 maggio 2006 in prima convocazione ed, occorrendo martedì 16 maggio 2006 in seconda convocazione, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Bilancio al 31 dicembre 2005. Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. Relazione del collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Proposta di destinazione dell'utile d'esercizio: deliberazioni relative.

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

Si rammenta ai signori azionisti – titolari di azioni SNAI non ancora dematerializzate – che i diritti e le facoltà conseguenti alla titolarità delle azioni possono essere esercitate solo previa consegna dei certificati azionari ad un Intermediario per l'immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione.

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno, come previsto dalla normativa vigente, sarà a disposizione degli azionisti e degli Organi sociali presso la sede legale di Porcari nei quindici giorni precedenti l'assemblea.

La relazione degli amministratori prescritta dall'art. 3 del decreto del Ministero di Grazia e Giustizia n. 437/1998 verrà messa a disposizione del pubblico nel predetto termine sul sito www.snai.it presso la sede sociale, gli uffici di Milano – via Ippodromo n. 100 e la Borsa Italiana S.p.A. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente: Maurizio Ughi

INDICE

ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	PAG. 13
STRUTTURA DEL GRUPPO SNAI	
RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2005	PAG. 15
DATI SIGNIFICATIVI	PAG. 17
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO	PAG. 21
PREMESSA	PAG. 21
A. CONTESTO OPERATIVO:	PAG. 22
1. IL QUADRO NORMATIVO	PAG. 22
1.1 I principali effetti dei provvedimenti del 2005	PAG. 23
2. L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	PAG. 24
2.1 Le quote di mercato	PAG. 25
2.2 La raccolta telematica	PAG. 26
B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: fatti di rilievo	
1. IL PIANO INDUSTRIALE 2005-2009 E L'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE DI CONCESSIONI	PAG. 26
2. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'ACQUISIZIONE	PAG. 27
3. MODALITÀ, TERMINI DI PAGAMENTO ED ALTRI FATTORI RILEVANTI PER L'ACQUISIZIONE	PAG. 29
4. FONTI DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE	PAG. 30
5. PROGRAMMI ELABORATI DALLA SOCIETÀ RELATIVAMENTE AI RAMI D'AZIENDA	PAG. 32
6. VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE	PAG. 32
6.1 Integrazione funzionale di Gruppo: determinazioni in merito alle linee guida	PAG. 32
6.2 Trasferimento dei complessi immobiliari degli ippodromi	PAG. 33
7. INCENDIO MAGAZZINO DI SANTA MARGHERITA	PAG. 33
C. LA GESTIONE ORDINARIA	PAG. 33
1. RICERCA E SVILUPPO	PAG. 34
D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO	PAG. 34
- STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31.12.2005	PAG. 35
- CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DELL'ESERCIZIO 2005	PAG. 36
- RENDICONTO FINANZIARIO	PAG. 37
- COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE AL 31.12.2005	PAG. 38
E. SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	PAG. 39
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31.12.2005	PAG. 40
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2005	PAG. 41
- RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG. 42
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	PAG. 43
F. ANDAMENTO DI SNAI S.P.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO	PAG. 44
G. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA	PAG. 47
H. REVISIONE DEL BILANCIO	PAG. 48
I. RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE	PAG. 49

L.	SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE	PAG. 49
M.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI	PAG. 49
	1. Indicazioni delle parti correlate nell'operazione di acquisizione delle n. 450 concessioni	PAG. 50
N.	PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE	PAG. 50
O.	ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARD	PAG. 51
P.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	PAG. 51
	1. ACQUISIZIONE DI N. 450 CONCESSIONI IPPICHE E SPORTIVE	PAG. 51
	2. COMPLESSI IMMOBILIARI	PAG. 51
	3. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA	PAG. 52
Q.	ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127	PAG. 52
R.	PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA	PAG. 52
SNAI SPA: BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2005 E NOTA INTEGRATIVA		PAG. 55
	CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO	PAG. 55
	- STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2005	PAG. 56
	- CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2005	PAG. 60
	NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2005	PAG. 62
	- PRINCIPI CONTABILI	PAG. 62
	NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO	PAG. 65
	- STATO PATRIMONIALE ATTIVO	PAG. 65
	- STATO PATRIMONIALE PASSIVO	PAG. 80
	- CONTO ECONOMICO	PAG. 84
	- COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI E SINDACI	PAG. 90
	ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE:	
	- ALLEGATO 1: Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	PAG. 92
	- ALLEGATO 2: Dettaglio delle riserve disponibili	PAG. 94
	- ALLEGATO 3: Nota ai sensi dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983 n. 72 e successive modifiche	PAG. 95
	- ALLEGATO 4: Partecipazioni e titoli al 31 dicembre 2005	PAG. 96
	- ALLEGATO 5.1: Elenco delle società controllate	PAG. 97
	- ALLEGATO 5.2: Elenco delle partecipazioni indirette	PAG. 98
	- ALLEGATO 5.3: Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni	PAG. 99
	- ALLEGATO 6: Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI	PAG. 100
	- ALLEGATO 7: Sintesi bilancio Società controllante	PAG. 101

BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE	PAG. 105
- ALLEGATO A Società TRENNO S.p.A.	PAG. 105
- ALLEGATO B FESTA S.r.l. unipersonale	PAG. 112
- ALLEGATO C Mac Horse S.r.l. unipersonale	PAG. 116
- ALLEGATO D IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	PAG. 120
- ALLEGATO E SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PAG. 124
- ALLEGATO F RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PAG. 127
- ALLEGATO G LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	PAG. 130
- ALLEGATO H TESEO S.r.l. in liquidazione	PAG. 131
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società collegate	PAG. 137
RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO	PAG. 141
GRUPPO SNAI: BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2005 E NOTE ESPLICATIVE	PAG. 145
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2005:	
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	PAG. 145
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	PAG. 146
PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	PAG. 147
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG. 148
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO	PAG. 149
1. Principi contabili rilevanti	PAG. 149
2. Informativa di settore	PAG. 156
3. Attività correnti possedute per la dismissione e attività operative cessate	PAG. 158
NOTE ESPLICATIVE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	PAG. 158
NOTE ESPLICATIVE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	PAG. 164
ALLEGATO 1: Composizione del Gruppo SNAI al 31.12.2005	PAG. 180
ALLEGATO 2: Appendice IAS/IFRS – Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)	PAG. 183
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	PAG. 203
RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO	PAG. 209

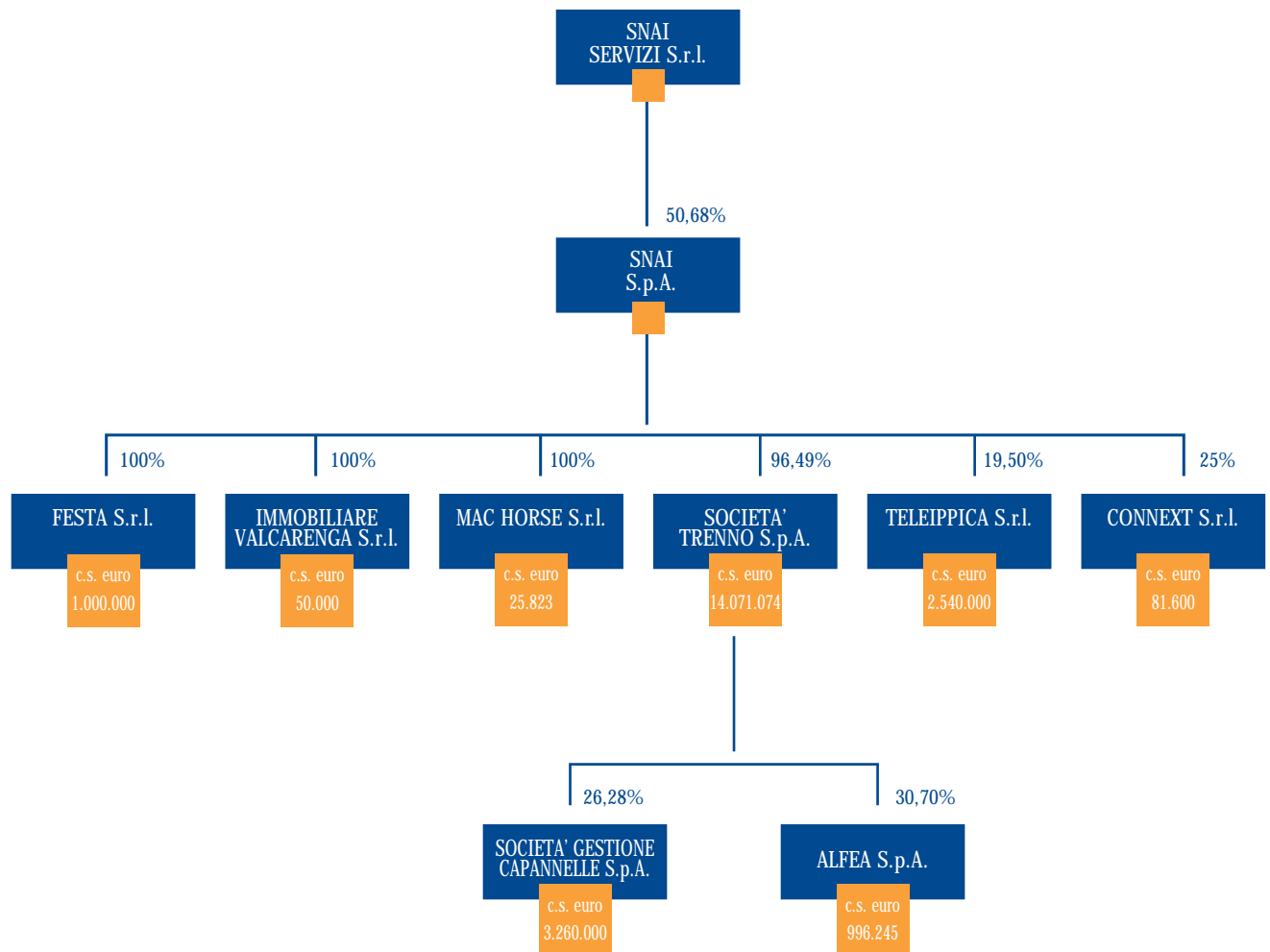
ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.
(in carica dall'Assemblea del 11 maggio 2005)

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

* Componenti del Comitato di Controllo Interno di cui è presidente il dr. Andrea Siano.

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

GRUPPO SNAI
Principali partecipazioni al 31 dicembre 2005



DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)		2005	2004	2003	2002
SNAI S.p.A.					
a)	Ricavi Netti	62.516	51.947	48.416	64.037
b)	Ammortamenti	7.801	8.197	8.529	12.533
c)	Utile operativo netto	6.288	8.223	6.109	-7.638
d)	Utile (perdita) del periodo	8.478	7.621	8.306	-25.563
e)	Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	4.179	1.808	1.361	23.3144
f)	Investimenti finanziari	486	505	1.101	12.565
g)	Capitale investito netto	78.803	71.835	72.734	82.769
j)	Indeb. (disp.) finanz. netto	25.356	26.866	35.386	53.727
h)	Patrimonio netto	53.447	44.969	37.348	29.042
i)	Dividendo distribuito:				
	- totale				
	- Euro/per azione				
l)	Dipendenti	187	177	175	196
	Utile operat.netto/ric. vendite	10,1%	15,8%	12,6%	-11,9%
	Investimenti/ric. vendite	6,7%	3,5%	2,8%	36,4%
	Utile operativo netto/Capit. inv. netto	8,0%	11,4%	8,4%	-9,2%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	47,4%	59,7%	94,7%	185,0%
GRUPPO SNAI (*)					
m)	Ricavi Netti	86.397	75.642	71.615	85.151
n)	EBITDA (Risultato operativo)	18.214			
o)	Ammortamenti	8.815	11.248	11.939	14.185
p)	EBIT (Utile operativo netto)	9.315	11.093	7.780	-3.638
q)	Utile (perdita) del periodo	10.351	7.681	8.472	-18.916
r)	Variazioni investimenti	6.406	3.695	3.169	4.525
s)	Avviamento netto attività telematica	10.769	7.511	10.769	14.027
t)	Capitale investito netto	118.063	83.148	86.173	93.538
u)	Indeb. (disp.) finanz. netto	32.788	29.562	40.851	62.964
v)	Patrimonio netto	85.420	46.711	39.071	30.574
z)	Dipendenti	407	401	391	420
	Utile operat.netto/ric. vendite	10,8%	14,7%	10,9%	-4,3%
	Investimenti/ric. vendite	7,4%	4,9%	4,4%	5,3%
	Utile operativo netto/Capit. inv. netto	7,9%	13,3%	9,0%	-3,9%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	38,2%	63,3%	104,6%	205,9%

(*) Elaborati secondo i principi IAS/IFRS

NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella precedente vengono riportati i valori più significativi di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI relativi agli esercizi dal 2002 al 2005.

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

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

per SNAI S.p.A.

- Utile operativo netto su ricavi vendite: $(\text{valore del rigo c} / \text{valori del rigo a}) \times 100$
- Investimenti/ricavo vendite: $(\text{rigo e} / \text{rigo a}) \times 100$
- Utile operativo netto/capitale investito netto: $(\text{rigo c} / \text{rigo g}) \times 100$
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: $(\text{rigo j} / \text{rigo h}) \times 100$

per il Gruppo SNAI

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

(Relazione sull'andamento della gestione della Società e del gruppo)

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO

Premessa

Il bilancio di SNAI S.p.A. redatto in base ai principi contabili italiani come consentito dalla vigente normativa e chiuso al 31 dicembre 2005 evidenzia un utile netto pari a € 8.478 migliaia con un aumento dell'11,25% rispetto a € 7.621 migliaia nell'esercizio 2004), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 8.436 migliaia (€ 8.669 migliaia nell'esercizio 2004).

Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI, redatto in base ai principi contabili IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea, chiude al 31 dicembre 2005 con un utile netto di € 10.351 migliaia, in aumento del 6,10% rispetto a € 9.756 migliaia nell'esercizio 2004, dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 8.815 migliaia (€ 8.953 migliaia nell'esercizio 2004).

I ricavi netti della capogruppo aumentano del 20,35%, attestandosi a € 62.516 migliaia rispetto a € 51.947 migliaia dell'esercizio 2004; i maggiori ricavi sono stati generati essenzialmente dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento ("new slot"). Risultato positivo, con un incremento del 15,83%, anche per i ricavi del Gruppo SNAI, risultati pari a € 80.229 migliaia alla fine del 2005 rispetto ai precedenti € 69.267 migliaia.

La gestione caratteristica di SNAI S.p.A. evidenzia un Ebitda al termine del 2005 pari a € 14.724 migliaia, mentre al termine del 2004 era risultato pari a € 16.892 migliaia. L'Ebit è pari a € 6.288 migliaia in diminuzione rispetto a € 8.223 migliaia del precedente esercizio.

Il Gruppo SNAI ha chiuso il 2005 con un Ebitda pari a € 18.214 migliaia, in diminuzione del 15,17% rispetto al valore di € 21.472 migliaia dell'esercizio 2004, mentre l'Ebit è pari a € 9.315 migliaia, con un calo del 32,18% rispetto ai € 13.734 migliaia del precedente esercizio.

La diminuzione dei margini, sia a livello civilistico che consolidato, trae origine dal maggior impegno delle risorse interne per dare attuazione al piano industriale (con specifico riferimento all'acquisizione dei rami d'azienda inerenti le concessioni per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive), i cui ricavi si rilevano già a partire dal 16 marzo 2006 e dagli oneri connessi allo sviluppo del maggior fatturato. I margini sono stati influenzati anche dalla presenza nell'esercizio 2004 di eventi straordinari e non ripetitivi.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2005 migliora per circa 1,9 milioni di euro, riducendosi l'indebitamento a 32,8 milioni di euro rispetto ai 34,7 milioni di euro del 2004 (-5,5%). Analogamente, la posizione finanziaria netta di SNAI S.p.A. migliora di 1,5 milioni di euro, riducendosi l'indebitamento a 25,4 milioni di euro rispetto ai precedenti 26,9 milioni di euro (-5,6%), nonostante l'incremento del capitale netto di esercizio dovuto alla crescita del valore della produzione (+20,4%).

Nel complesso, la società ha chiuso il 2005 con risultati positivi, confermando il trend già evidenziato nell'esercizio 2004 e consolidando il contesto societario sia dal punto di vista patrimoniale, sia da quello economico-finanziario. SNAI S.p.A. ha avviato il nuovo piano industriale che prevede la transazione da società di servizi a società industriale, conseguente all'acquisizione dei rami d'azienda per un totale di n. 450 concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive.

A. IL CONTESTO OPERATIVO

1. Il quadro normativo

SNAI S.p.A. esercita la propria attività nel mercato dei giochi e delle scommesse, un settore caratterizzato da un sistema normativo che, nella sua globalità, è stato oggetto nel corso del 2005 di sviluppi, aggiornamenti ed integrazioni. In seguito alla esplicita volontà dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) di rinnovare l'intero comparto, adeguandolo alle reali esigenze di mercato, governo e parlamento hanno emanato diversi provvedimenti di legge, tali da portare importanti modifiche all'assetto normativo rispetto al precedente esercizio, e da creare importanti premesse per lo sviluppo di tutto il settore di riferimento.

I provvedimenti entrati in vigore nel corso del 2005 possono essere sinteticamente riassunti come segue:

- Aprile 2005 – Comunicazione AAMS 11 aprile 2005 inerente la disciplina di raccolta telematica e telefonica delle scommesse; modifiche delle procedure per il rilascio delle card di gioco per il telematico e nuove regole (massimo 25 scommesse al giorno); viene ribadito il divieto di intermediazione ma è consentito, in via sperimentale, il servizio di accredito di denaro su conti destinati al gioco a distanza.
- Maggio 2005 – Comunicazione AAMS del 3 maggio 2005 inerente l'entrata in vigore di modifiche al regolamento scommesse ippiche; si tratta di modifiche essenzialmente di tipo tecnico, che riguardano, tra l'altro, la definizione di "cavallo regolarmente partito", una nuova definizione del cosiddetto "rapporto di scuderia", oltre a modalità relative alla gestione delle scommesse su corse estere, la disciplina dei casi di cavalli di riserva, e altro.
- Giugno 2005 – Decreto AAMS 23 giugno 2005 di rinnovo concessioni Sportive. Si tratta di uno dei provvedimenti di maggiore importanza poiché permette il rinnovo per sei anni delle concessioni per scommesse sportive, portandone la scadenza dal 31 dicembre 2005 al 31 dicembre 2011.
- Agosto 2005: Decreto 4 agosto 2005 con introduzione massimali sulle scommesse ippiche multiple a riferimento.
- Ottobre 2005 – Decreto del 26 ottobre 2005 con la disciplina tecnica delle scommesse Ippica Nazionale "Vincente" ed "Accoppiata". Il decreto introduce due nuove scommesse, collegate alla corsa Tris, che possono essere giocate nelle agenzie di scommesse, negli ippodromi e nelle ricevitorie che già accettano la corsa Tris. SNAI S.p.A. è tra i provider autorizzati all'accettazione delle nuove scommesse, destinate ad aumentare le entrate per l'intero comparto ippico italiano.
- Novembre 2005 – Decreto 22 novembre 2005 di AAMS e Mipaf (Ministero per le Politiche Agricole e Forestali) per il rinnovo delle concessioni ippiche nuove. Altro provvedimento di estrema importanza: dopo il rinnovo delle concessioni sportive (decreto AAMS del 23/06/05), sono rinnovate sino al 31 dicembre 2011 anche le concessioni ippiche assegnate in occasione dei bandi di gara del 1999. Le concessioni ippiche cosiddette storiche (attive cioè prima del bando di gara del 1999), avevano già ottenuto il rinnovo sino alla stessa data. L'attività dei concessionari italiani trova, in questo modo, garanzie di continuità per ulteriori sei anni.
- Dicembre 2005 – Legge 248 (Decreto Fiscale) articolo 11-quinquiesdecies; si tratta del decreto fiscale collegato alla cosiddetta Legge Finanziaria, e prevede diverse novità normative sia per le scommesse sia per i concessionari incaricati dell'accettazione delle stesse. Alcune di queste norme sono state successivamente abrogate dalla stessa legge Finanziaria:
 - o Comma 5: tetto massimo di 100 agenzie per concessionario (successivamente abrogato)
 - o Comma 6: apertura di 3 sportelli per ogni concessionario attivo (successivamente abrogato)
 - o Comma 7: detrazione IVA sugli acquisti per scommesse
 - o Comma 8: necessaria l'approvazione della Commissione Europea sulla deducibilità dell'IVA prevista dal precedente comma 7
 - o comma 12: riduzione dell'imposta fiscale sulle scommesse sportive al raggiungimento di determinati scaglioni di movimento scommesse
 - o comma 9: definizione della posta di gioco delle scommesse ad 1 euro
- Dicembre 2005 – Decreto del 20 dicembre 2005 con la disciplina tecnica delle scommesse Ippica Nazionale "Quartè" e "Quintè". Il decreto completa il provvedimento del 26 ottobre, introducendo due nuove scommesse, sempre collegate alla scommessa Tris. In questo caso il provvedimento risulta particolarmente favorevole alle agenzie di scommesse, poiché introduce due modalità di gioco particolarmente adatte a un pubblico esperto e conoscitore delle tematiche ippiche, vale a dire quello abituato a frequentare appunto le agenzie, che hanno quindi a disposizione un nuovo strumento per incrementare la raccolta di gioco.

- Dicembre 2005: Legge 266 (Legge Finanziaria). Oltre a completare o sostituire norme previste dal decreto fiscale, la Legge Finanziaria introduce due norme che meritano attenzione: si tratta di modifiche al regolamento delle cosiddette “new slot”, e in particolare l’aumento del tetto massimo di vincita da 50 a 100 euro, e la norma che permette l’inibizione all’accesso di siti di scommesse riferiti a realtà illegali, prive di concessione dello Stato italiano. Si tratta di un primo strumento concreto per combattere la concorrenza sleale verso i concessionari di Stato.
 - o comma 255: istituzione commissione di conciliazione presso Ministero del Lavoro
 - o comma 424: abolizione tetto massimo 100 agenzie per concessionario
 - o comma 425: abolizione della disposizione di apertura tre sportelli
 - o comma 535/539: comma che hanno permesso l’oscuramento dei siti esteri di scommesse
 - o comma da 540 a 549: modifiche regolamento new slot.

1.1 I principali effetti dei provvedimenti del 2005

- Apparecchi da intrattenimento

La regolamentazione degli apparecchi automatici da intrattenimento con vincita in denaro (cosiddette “new slot”) è iniziata nel 2004, e ha portato alla luce un volume di gioco – preesistente, ma riferito a un ambito completamente privo di adeguata legislazione e di controllo sulle entrate – di tale portata da risultare, al termine del 2005, il più rilevante nell’intero mercato dei giochi e delle scommesse, con una raccolta pari a 11.200 milioni di euro, ben superiore anche al tradizionale gioco del Lotto (7.250 milioni di euro).

SNAI S.p.A., grazie all’ottenimento della concessione per la messa in rete degli apparecchi da intrattenimento, ha raggiunto una interessante quota di mercato in questo segmento, tanto da registrare ricavi per € 17.651 migliaia di euro rispetto ai € 3.430 migliaia dell’esercizio 2004 (+414,6%). Questo settore è destinato a realizzare nuove e maggiori entrate conseguenti l’entrata in vigore delle norme sulle “New slot 2”, indicate dalla legge finanziaria 2006.

- Scommesse ippiche, sportive e non sportive

E’ il segmento che ha conosciuto il maggiore sviluppo nello scorso anno, grazie a nuove norme che hanno, di fatto, completamente mutato le tipologie di scommessa offerte al pubblico. Durante l’esercizio 2005, infatti, sono state autorizzate scommesse su eventi non ippici e non sportivi quali, a titolo di esempio, l’assegnazione dei premi Oscar, il Festival della canzone italiana di Sanremo, l’assegnazione dei premi ai festival del cinema di Cannes e Venezia, l’elezione di Miss Italia, eventi politici esteri.

Queste tipologie di scommessa, pur essendo caratterizzate da volumi di gioco non particolarmente elevati, permettono comunque un’alta visibilità dell’attività e delle scommesse offerte da Snai S.p.A. e dai Punti Snai presso il pubblico non abituato alla scommessa, con sensibili effetti dal punto di vista della comunicazione.

Altrettanto significativa, per quanto riguarda le scommesse ippiche, è stata l’introduzione di nuove scommesse quali il “vincente nazionale”, la “accoppiata nazionale”, il “quarté” e il “quinté” – tutte collegate alle corse Tris – che hanno ampliato il palinsesto delle modalità di gioco legato alle corse dei cavalli. Queste scommesse hanno trovato successo sia da parte dei giocatori esperti, che trovano nel quarté e nel quinté nuovi e interessanti banchi di prova per la loro esperienza ippica, sia da parte di nuovi scommettitori ippici, grazie alla semplicità e all’immediatezza di scommesse quali “vincente” e “accoppiata”. Positivo, sotto l’aspetto della semplicità di fruizione, il fatto di poter essere giocate sia in agenzia di scommesse, sia presso gli ippodromi, sia nelle ricevitorie.

Di estrema importanza il rinnovo delle concessioni ippiche e sportive, provvedimento che si prevede sarà portato a termine nel corso del 2006, al fine di conferire al mercato maggiore stabilità e le garanzie necessarie per poter consolidare l’attività dei concessionari e di conseguenza operare con efficacia allo sviluppo del mercato.

Sotto questo ultimo aspetto, meritano di essere evidenziati alcuni provvedimenti, quali la prevista estensione delle modalità di scommessa a strumenti telematici moderni quali Internet, tv satellitare e digitale interattiva e “totem telematici”, che permettono l’avvicinamento e il coinvolgimento di sempre maggiori fasce di pubblico. Anche la modifica delle unità di scommessa – da tre a un euro – rientra in una serie di provvedimenti tesi a semplificare progressivamente le diverse operazioni di gioco, rendendole sempre più avvicinabili da chiunque.

Lo sviluppo del gioco a distanza, previsto in modo esplicito dalla Legge Finanziaria 2006, troverà attuazione

nell'esercizio corrente, offrendo nuove modalità di gioco che SNAI punta a sfruttare grazie alle tecnologie sviluppate nel corso degli anni. La Società, infatti, ha avviato sin dal mese di gennaio 2006 l'accettazione di scommesse tramite decoder digitale terrestre, in collaborazione con l'emittente televisiva La 7; inoltre, ha sviluppato e realizzato nuovi modelli di terminale self service, i cosiddetti "Punto SNAI Web", concepiti per operare in ambiente esterno alle agenzie, grazie all'interfaccia operativa attraverso la rete Internet che li rende installabili presso qualunque esercizio commerciale. Le scommesse tramite i Punto SNAI Web sono effettuate con SNAI Card.

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

Nel corso del 2005, la raccolta dei giochi e delle scommesse ha superato i 27.700 milioni di euro, con un incremento del 37,38% rispetto al 2004, anno che già aveva conosciuto un significativo incremento rispetto al 2003 (+33,67%).

Mercato	2001	2002	2003	2004	2005
Raccolta	14.541,13	15.609,66	15.121,72	20.213,66	27.771,00
Variazione %	+1,34%	+7,31%	-3,15%	+33,67%	+37,38%

(valori in milioni di euro)

Sul risultato nel suo complesso, come già accennato, ha influito significativamente la regolarizzazione delle "new slot", un mercato in precedenza non rilevato che ha permesso, al termine del 2005, la registrazione di un volume di gioco superiore agli 11.200 milioni di euro: sorprendentemente si colloca come nuova tipologia di gioco preferita dagli italiani, che con una quota di mercato pari al 40,5% si impone anche sul Lotto, peraltro in flessione rispetto al 2004.

Il più antico gioco da ricevitoria italiano, infatti, non ha visto ripetersi nel 2005 il fenomeno dei numeri "ritardatari" che, al contrario, si era verificato nel 2004 con il ben noto "caso" del ritardo del numero 53 nelle estrazioni sulla ruota di Venezia, e ha chiuso l'anno con una raccolta pari a 7.314,76 milioni di euro, in calo del 37,4% rispetto all'anno precedente.

Risultato positivo per le scommesse, in aumento del 1,82% grazie a una raccolta pari a 3.610 milioni di euro, un risultato più che soddisfacente se si considerano aspetti significativi quali la riduzione nel numero di corse ippiche, conseguente ad un procedimento di razionalizzazione dell'attività avviata dall'UNIRE, e l'assenza, rispetto al 2004, di un evento sportivo quale il Campionato europeo di calcio.

Le scommesse sportive a quota fissa hanno fatto registrare una raccolta pari a 1.470,42 milioni di euro, con un aumento del 14,5% rispetto al 2004, confermando il costante e crescente apprezzamento da parte del pubblico. Per il gioco sull'ippica al totalizzatore la raccolta si è assestata a 2.139,83 milioni di euro, in diminuzione del 5,4% rispetto all'anno precedente. Va sottolineato che il dato è stato influenzato dalla riduzione nel numero di corse ippiche disputate negli ippodromi italiani, e che le nuove scommesse ippiche, introdotte nell'ultima parte dell'anno, hanno dato vita a un'inversione del trend, tanto che nei primi due mesi del 2006 si registra un incremento della raccolta ippica pari all'8,77% rispetto allo stesso bimestre del 2005.

La Tris non ha fatto in tempo a beneficiare delle nuove formule di gioco collegate alla scommessa ippica più popolare, e ha chiuso l'anno con una raccolta pari a 550,77 milioni di euro, in diminuzione del 7,5% rispetto al 2004. Le scommesse su ippica, sport e altri eventi, con una quota di mercato pari al 15%, sono comunque risultate la terza modalità di gioco preferita dagli italiani.

Il Superenalotto, infatti, non è andato oltre una raccolta pari a 1.981,77 milioni di euro, un dato comunque positivo (+7,9% rispetto al 2004), grazie anche all'assegnazione, nell'estate dello scorso anno, del più elevato jackpot nella storia del concorso.

Segno negativo, invece, per i concorsi a pronostico su base calcistica: Totocalcio, Totogol e Il 9, nonostante l'aumento dei concorsi settimanali e l'introduzione di concorsi infrasettimanali dedicati alle Coppe europee di calcio, sembrano riscuotere sempre meno appeal da parte dei giocatori, che nel corso del 2005 hanno giocato complessivamente 314,32 milioni di euro, con una diminuzione del 16,3% rispetto all'anno precedente.

Chiude in rosso anche il concorso Totip: il gioco complessivo è risultato pari a 22,14 milioni di euro, in calo

del 8,0% sul 2004. Risultato positivo per il Bingo, che si attesta a 1.600 milioni di euro di raccolta, con un aumento del 3,77%. Per le lotterie, grazie al rilancio del gioco a vincita istantanea "Gratta&Vinci", il risultato è un significativo incremento, passando dai circa 500 milioni di euro del 2004 ai 1.200 milioni di euro del 2005.

Gioco - Scommessa	2001	2002	2003	2004	QM %	2005	QM %	Var. %
					2004		2005	
Lotto	7.339,38	7.863,19	6.937,83	11.689,15	57,8	7.314,76	26,25	-37,42
Superenalotto	2.440,55	2.221,99	2.065,52	1.836,66	9,1	1.981,77	7,11	+7,90
Concorsi a pronostico	777,75	563,95	497,47	443,20	2,2	314,32	1,13	-29,08
Totip	56,07	42,67	30,75	24,08	0,1	22,14	0,08	-8,06
Scommesse	3.168,76	3.399,14	3.445,24	3.582,97	17,7	4.161,03	14,93	+16,13
Ippiche a totalizzatore	2.188,87	2.285,12	2.310,71	2.262,00	11,2	2.139,84	7,68	-5,40
Sportive quota fissa	956,60	1.084,10	1.102,43	1.283,73	6,4	1.470,42	5,28	+14,54
Scommessa Tris	501,84	448,69	602,23	595,68	2,9	550,77	1,98	-7,54
Lotterie	56,68	59,65	55,92				0,00	
Gratta&Vinci	174,11	241,91	225,89	500,00	2,5	1.200,00	4,31	+14,00
Bingo	14,72	764,00	1.257,43	1.541,91	7,6	1.600,00	5,74	+3,77
Apparecchi da intratten.						11.274,00	40,45	
Con vincita in denaro						10.500,00	37,68	
Senza vincita in denaro						774,00	2,78	
TOTALE	14.541,13	15.609,66	15.121,72	20.213,66	100	27.868,02	100	+37,87

2.1 Le quote di mercato

Nel 2005, la raccolta complessiva effettuata dai Punti SNAI è risultata pari a 2.643 milioni di euro, con un decremento del 4,93% rispetto ai 2.780 milioni di euro del 2004.

Il dato in flessione è sostanzialmente ascrivibile a una progressiva chiusura, con restituzione della concessione agli Enti concedenti, di agenzie non remunerative, che ha portato a una raccolta complessiva, al termine dell'esercizio 2005, inferiore rispetto al 2004 pur in presenza di un significativo aumento medio della raccolta per le 741 agenzie tuttora in attività.

Ha inoltre influito, per quanto riguarda le scommesse ippiche, la riduzione delle corse disputate e quindi oggetto di scommesse, mentre relativamente al gioco sullo sport, il 2005 ha visto la crescita di realtà concorrenziali a SNAI S.p.A., in particolare per quanto riguarda l'accettazione del gioco via telefono e Internet. Queste nuove società entrate nel mercato delle scommesse si sono caratterizzate, in alcuni casi, da un'offerta particolarmente aggressiva, al limite della legalità, che ha inevitabilmente influito sulla attività di tutti i grandi operatori che, come SNAI S.p.A. e la sua rete di concessionari, hanno preferito attenersi scrupolosamente alle normative in attesa dell'approvazione di un nuovo, specifico regolamento per il gioco remoto.

L'entrata in vigore della nuova normativa sul gioco a distanza, più volte annunciata nel corso dell'esercizio 2005, è attesa per la primavera del 2006. SNAI ha già predisposto le strutture e le tecnologie necessarie per adeguare la propria offerta al pubblico alle nuove e più ampie modalità di gioco che saranno previste dal regolamento.

Analizzando la raccolta specifica dei Punti SNAI nel corso del 2005, emerge che le scommesse ippiche al totalizzatore hanno registrato una diminuzione della raccolta pari all'8,61%, per un valore complessivo pari a 1.547 milioni di euro. All'interno di questa voce risulta però significativa la raccolta relativa al solo gioco per via telematica, aumentata del 31,23% e passata dai 16.339 milioni di euro del 2004 ai 21.441 milioni di euro del 2005. Interessante il dato derivante dalle scommesse ippiche multiple a riferimento, introdotte all'inizio dello scorso esercizio e caratterizzate da gioco per 20,057 milioni di euro. In diminuzione del 4,96% le scommesse ippiche a quota fissa, offerte da un numero limitato di Punti SNAI, che si sono attestate a 19.841 milioni di euro di raccolta.

Anche per la scommessa Tris il trend è negativo per il 3,70% (da 111 milioni di euro nel 2004 ai 107 milioni di euro del 2005). Tuttavia la flessione registrata dai Punti SNAI è nettamente inferiore rispetto al dato nazionale, con il gioco sul "terno ippico" che perde il 7,5% nella raccolta: in sintesi, è confermata la presenza,

all'interno dei Punti SNAI, di un pubblico specializzato e appassionato, fedele alla scommessa ippica, che se adeguatamente stimolato con nuove proposte di gioco, caratterizzate da adeguato appeal, può costituire una base di partenza per un'inversione del trend.

Per quanto concerne le scommesse sportive, il tradizionale gioco a quota fissa ha raggiunto i 921 milioni di euro: la diminuzione è minima, pari allo 0,88%, rispetto all'esercizio 2004. In controtendenza il gioco via Internet che, sulla spinta di un gradimento sempre crescente, si conferma come una via da perseguire per lo sviluppo futuro: al termine dello scorso anno questa voce ha raggiunto i 23,689 milioni di euro di raccolta, con un aumento del 16,36% rispetto al 2004.

Le scommesse sportive a totalizzatore, sostituite dalla "famiglia" di scommesse Big Match, Big Race (Auto, Moto, Bici, Sci) e Big Show, hanno raccolto complessivamente 2.671.947,00 euro, mentre nel 2004 la raccolta si era fermata a 621 mila euro. I concorsi a pronostico accettati nella rete di ricevitorie SNAI hanno accusato una diminuzione del 16,32%, migliore del trend nazionale, attestandosi a 8.149.192,00 euro, ma grazie all'introduzione delle nuove scommesse ippiche a totalizzatore nazionale (vincente, accoppiata, ecc.) che hanno raccolto, negli ultimi mesi del 2005, gioco per 4.498.524,00 euro, la raccolta di gioco complessiva riferibile alle ricevitorie SNAI arriva a 15.319.663 euro, con un aumento del 56,55% rispetto a 9.785.653,00 euro dell'esercizio precedente.

2.2 La raccolta telematica

Per una maggior chiarezza di informazione si riportano in tabella i dati relativi alla sola raccolta di gioco telematico (intendendosi come tale quella effettuata tramite Internet e telefono) effettuata presso i Punti SNAI, e già illustrata all'interno del capitolo 2.1.

Tipologia di scommessa	2004	2005	Variazione
Ippiche telefono e Internet al totalizzatore	16.339.112,00	21.441.218,00	+31,23%
Sportive via Internet a quota fissa	20.358.776,00	23.689.242,00	+16,36%

B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO

1. Il piano industriale 2005-2009 e l'operazione di acquisizione dei rami d'azienda inerenti le concessioni

Il 29 giugno 2005 il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.A. ha approvato il piano industriale 2005-2009, che prevede un profondo cambiamento nell'attività industriale e finanziaria della società: il passaggio da società di servizi a società industriale.

In seguito a modifiche alle norme di legge sulle scommesse e alla estensione alle società di capitali della possibilità di essere intestatarie di concessione per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di estendere il ruolo di SNAI da provider, fornitore di servizi e tecnologia a uso dei concessionari, a titolare di concessione per l'accettazione di scommesse. Il nuovo ruolo di SNAI S.p.A. si affianca a quello "storico" di provider nei confronti dei concessionari che vorranno mantenere la titolarità delle proprie concessioni e proseguire nella propria attività in modo sostanzialmente immutato.

Il 2 agosto 2005, l'Assemblea Straordinaria dei soci di SNAI S.p.A. ha modificato l'oggetto sociale dello statuto, al fine di ampliare adeguatamente l'ambito delle attività esercitabili dalla società e indicare, tra le altre, in forma esplicita l'attività diretta di accettazione scommesse.

Nel mese di agosto, SNAI S.p.A. ha inviato a tutti i titolari di concessione facenti parte del circuito SNAI l'offerta per l'acquisizione dei rami d'azienda inerenti le rispettive concessioni.

Il 12 ottobre 2005 SNAI S.p.A. ha informato il mercato dell'adesione all'offerta presentata di cessione delle concessioni da parte di complessive 255 agenzie di scommesse, facenti riferimento a 454 concessioni. SNAI S.p.A. ha esercitato il diritto di opzione, con scadenza per il perfezionamento dell'operazione fissata nel giorno 28 febbraio 2006.

Il 18 ottobre 2005 l'Assemblea Straordinaria dei soci, sempre ai fini dell'attuazione del piano industriale, ha modificato l'art. 5 dello statuto societario relativo al capitale sociale e ha conferito al Consiglio di Amministrazione una delega per l'aumento del capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte ed entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di n. 27.471.590 nuove azioni pari a nominali euro 14.285.226,80, fino a euro 42.855.680,40 di valore nominale complessivo.

Il 23 novembre 2005, SNAI S.p.A. ha ottenuto da parte dell'Antitrust – Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato - la conferma che la stessa autorità aveva deliberato di non avviare l'istruttoria in merito all'operazione di concentrazione comunicata da SNAI S.p.A. il 4 novembre 2005, concedendo di fatto il proprio nulla osta all'acquisizione delle concessioni ippiche e sportive.

Nei prossimi giorni la Società completerà l'acquisizione dei 450 rami d'azienda – concessioni di cui n. 232 per scommesse ippiche e n. 218 sportive – per le quali era stata ottenuta l'opzione nel mese di ottobre 2005.

L'evoluzione industriale di SNAI S.p.A. è stata ritenuta fondamentale per diverse ragioni: innanzitutto, il sostanziale orientamento a una sempre maggior apertura del mercato italiano; il conseguente ingresso nel nostro Paese di realtà estere, operanti anche via Internet, ha reso necessaria la costituzione di un soggetto forte, in grado di cogliere attraverso l'evoluzione del mercato nuove opportunità di business.

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

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

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

L'attuazione del piano industriale 2005-2009 ha previsto l'acquisizione di 450 rami d'azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive, al fine di dotare il Gruppo SNAI di una rete di propri punti vendita, capillarmente diffusa sul territorio. Per l'operazione di acquisizione delle concessioni, SNAI S.p.A. si riserva la possibilità di esaminare ulteriori future richieste di cessione delle concessioni, per ampliare, integrare e potenziare la propria rete di agenzie sul territorio.

2. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Acquisizione

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

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

All'esito dell'Acquisizione, i Rami Agenzia sono rimasti in capo agli ex Titolari, mentre i Rami d'Azienda sono stati trasferiti a SNAI S.p.A. E' infatti possibile qualificare il Ramo Agenzia quale ramo d'azienda funzionalmente

autonomo, costituito dal complesso organizzato di beni e di personale qualificato che residua in capo all'ex Titolare e per mezzo del quale quest'ultimo è in grado di svolgere a favore di SNAI S.p.A. l'attività di impresa oggetto del Contratto di Gestione meglio descritto nel proseguito del presente paragrafo.

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

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

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

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

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

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

In data 12 dicembre 2005, in seguito alla notifica da parte di SNAI dell'Acquisizione, l'Autorità Antitrust ha deliberato di non avviare l'istruttoria di cui all'art. 16, comma 4, della l. 10 ottobre 1990, n. 287. Contro il provvedimento dell'Autorità Antitrust è pendente il ricorso del 9 febbraio 2006 con cui Pianeta Scommesse S.r.l. ha impugnato dinanzi al Tar Lazio, chiedendo l'annullamento previo sospensiva degli effetti di tale provvedimento.

In data 22 febbraio 2006 il ricorrente ha rinunciato alla trattazione della sospensiva. L'udienza per la trattazione del merito è fissata per il 10 maggio 2006.

Una decisione sfavorevole in sede giurisdizionale non comporterebbe automaticamente l'illiceità dell'acquisizione.

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

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

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

Dal 16 marzo, SNAI S.p.A. e gli ex Titolari stanno quindi procedendo alla stipula degli atti di ripetizione dei contratti di cessione dei Rami d'Azienda dinanzi al Notaio Roberto Martinelli, con studio in Altopascio (Lucca) e SNAI S.p.A. sta provvedendo al pagamento della parte dei corrispettivi il cui pagamento è previsto contestualmente a tale stipula.

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

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

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

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

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

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

L'acquisizione dei 450 Rami d'Azienda comporta per SNAI un investimento complessivo di circa Euro 385,5 milioni, corrispondente al valore del corrispettivo complessivo stimato per l'acquisto dei Rami d'Azienda.

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

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

In data 27 febbraio 2006, il consiglio di amministrazione di SNAI ha deliberato l'esercizio del diritto di opzione

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

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

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

4. Fonti di finanziamento dell'Acquisizione

La Società, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'Acquisizione, nonché per estinguere anticipatamente il residuo debito consolidato verso le banche pari ad € 40,5 milioni in linea capitale avvenuto in data 29 marzo 2006, e per alimentare il proprio working capital, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (il "Contratto di Finanziamento Senior") e con Solar S.A., società di diritto lussemburghese posseduta al 70% da FCCD Limited, società di diritto irlandese e al 30% dalla stessa SNAI S.p.A. ("Contratto di Finanziamento Junior" e con il Contratto di Finanziamento Senior i "Contratti di Finanziamento").

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Senior (il "Finanziamento Senior") è diviso in una tranche A sino a 96,5 milioni di Euro ("Tranche A") ed una tranche B sino a 170 milioni di Euro ("Tranche B"). Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine potrà essere ridotto dello 0.25% per la Tranche A e dello 0.5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A saranno pagate quindi al diciottesimo, ventiquattresimo, trentaseiesimo, quarantottesimo e sessantesimo mese a far data dal primo utilizzo, ossia dal 21 marzo 2006. La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A. SNAI ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior a partire dal terzo anno verso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al terzo anno e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente

dopo il terzo anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni. E' fatta salva per la Società la possibilità di rimborsare anticipatamente, nel corso del primo anno, la Tranche A in caso di attuazione di un aumento di capitale della Società per un ammontare pari ad almeno 100 milioni di Euro, entro 210 giorni dalla data della prima erogazione ai sensi del Finanziamento.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "Finanziamento Junior") entro 210 giorni dalla data della prima erogazione ai sensi del Finanziamento è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Tale margine potrà essere ridotto dello 0.5% qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

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

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

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

In data 31 marzo 2006 la Società ha chiesto l'erogazione dei rimanenti 135 milioni di Euro a valere sulle due tranches del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior, prevista per i primi giorni di aprile 2006.

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

La Società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della Società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente. In particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la Società si è inoltre impegnata a: (i) fornire su base mensile agli enti finanziatori aggiornamenti sull'andamento della gestione e dei conti su base consolidata oltre a tutte le relazioni trimestrali, semestrali e i bilanci di esercizio non appena disponibili ai sensi della normativa applicabile, (ii) ottenere e/o mantenere tutte le autorizzazioni necessarie all'adempimento dei suoi obblighi ai sensi dei contratti di cui la Società è parte, (iii) agire in conformità delle leggi applicabili e non costituire (o fare in modo che non vengano costituiti), senza il previo consenso degli enti finanziatori, nuove garanzie e/o gravami sui beni della Società e degli altri componenti il Gruppo SNAI, (iv) non cedere alcuno dei suoi crediti a scopo di finanziamento, anche mediante compensazione (v) non trasferire (o fare in modo che non vengano trasferiti) beni, suoi o degli altri componenti il Gruppo SNAI, di valore complessivamente superiore a 5 milioni di Euro, per tutta la durata dei finanziamenti, se non nello svolgimento dell'ordinaria attività e a termini di mercato o ove i proventi vengano utilizzati per lo sviluppo dell'attività della Società, (vi) non effettuare operazioni societarie di natura straordinaria, fatta salva la prospettata riorganizzazione societaria che comprende anche una fusione tra la Società e la Società Trenno S.p.A. da perfezionarsi nei prossimi mesi, ed ogni altra operazione concordata con gli enti finanziatori, (vii) non modificare in modo sostanziale l'attività della Società o del Gruppo SNAI in generale e non modificare lo statuto della Società in modo tale da pregiudicare i diritti degli enti finanziatori, (viii) non assumere ulteriore indebitamento finanziario oltre ai limiti espressamente concordati anche attraverso operazioni di factoring ovvero la cessione di crediti a tale scopo, (ix) mantenere un'adeguata copertura assicurativa, (x) fare in modo che la Società Trenno S.p.A. diventi garante degli obblighi della Società ai sensi dei Contratti di Finanziamento stessi, fatto che si è verificato in data 30 marzo 2006.

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

rimborso delle somme fino a quel momento erogate e non ancora rimborsate.

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

Le ulteriori garanzie prestate in favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e di Solar S.A., tutte rispettivamente in primo e secondo grado, sono rappresentate da: (i) pegno concesso da Snai Servizi s.r.l. sulle azioni di SNAI dalla stessa possedute, pari al 50,54% del capitale sociale di SNAI; (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI nelle controllate Società Trenno S.p.A., Festa s.r.l., Immobiliare Valcarenga s.r.l., MAC Horse s.r.l. e sulla partecipazione in Teleippica s.r.l.; (iii) pegno sui conti correnti di SNAI, nonché pegno sui conti correnti di Festa s.r.l., di MAC Horse s.r.l., di Società Trenno S.p.A.

5. Programmi elaborati dalla Società relativamente ai Rami d'Azienda

I Rami d'Azienda oggetto dell'Acquisizione continueranno a svolgere, grazie alla attività svolta dagli ex Titolari in base ai Contratti di Gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse e ippiche e sportive che gli ex Titolari già svolgevano prima della realizzazione dell'Acquisizione.

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

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

6. Valorizzazione del patrimonio immobiliare

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

6.1 Integrazione funzionale di Gruppo: determinazioni in merito alle linee guida

Nell'assemblea straordinaria del 20 marzo 2006 della controllata società Trenno S.p.A. è stato modificato l'oggetto sociale e sono state anticipate le linee guida dell'integrazione funzionale di Gruppo. Alla luce del piano industriale approvato da SNAI S.p.A. e dalla stessa già comunicato al pubblico, nonché del programma di ristrutturazione del gruppo che la capogruppo SNAI Servizi S.r.l. sta elaborando nelle sue linee guida alcuni punti essenziali dei progetti, riguardano direttamente la controllata società Trenno S.p.A. In considerazione della situazione economica della Società, caratterizzata fondamentalmente da una difficile ed onerosa convenzione con l'Unire che, nei fatti, ne impedisce un reale decollo, si è infatti pensato all'opportunità di accedere, in un prossimo futuro, ad una operazione di ristrutturazione societaria che, in un primo tempo, punti a separare i due rami d'azienda principali tramite i quali, attualmente, si esplicita l'attività della Società (ramo "immobiliare" e ramo "gestione ippica"), per poi procedere alla fusione del ramo "immobiliare" in SNAI S.p.A., lasciando invece a sé stante il ramo "gestione ippica", procedendo eventualmente ad uno scorporo della stessa a favore di altra società del gruppo preesistente ovvero di nuova costituzione. Tali operazioni permetterebbero, a parere del consiglio di amministrazione, da un lato di ottimizzare la gestione del patrimonio immobiliare e, dall'altro lato, di rilanciare il business legato alla "gestione ippica" tramite la ricerca e il coinvolgimento di opportuni partners che, alla luce dell'operazione sopra illustrata, troverebbero oggettive facilitazioni ad entrare nella compagine societaria.

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

6.2 Cessione dei complessi immobiliari degli ippodromi

Nell'ambito del citato progetto di ristrutturazione del Gruppo SNAI sono stati resi compatibili i tempi di realizzazione del finanziamento alla capogruppo con quelli del progetto di ristrutturazione che prevede in un prossimo futuro la fusione in SNAI del ramo immobiliare della Società Trenno S.p.A. In tale contesto, e in ossequio ai Contratti di Finanziamento sono già stati attuati alcuni trasferimenti immobiliari dalla Società Trenno S.p.A. a SNAI ed, in particolare, sono stati trasferiti la proprietà degli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano per il corrispettivo di € 32,4 milioni e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme per il corrispettivo di € 13,2 milioni nonché l'usufrutto sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano, per il corrispettivo di € 14,9 milioni. A garanzia dei finanziamenti contratti dalla capogruppo per reperire le risorse finanziarie necessarie all'attuazione del piano sono state costituite una serie di garanzie a favore dei finanziatori, tra le quali le ipoteche sulla nuda proprietà del complesso immobiliare dell'ippodromo del galoppo di San Siro ed il pegno sui conti correnti, avente efficacia in caso di inadempimento da parte di SNAI S.p.A. degli obblighi previsti dai contratti di finanziamento.

7. Incendio magazzino di Santa Margherita

Il primo aprile 2005 l'immobile all'epoca condotto in locazione da SNAI S.p.A. sito in Lucca, Via del Marginone n. 437 è stato interessato da un incendio – propagatosi dall'edificio adiacente condotto da terzi – a causa del quale sono rimasti danneggiati sia la struttura sia i beni di proprietà della Società, assicurati peraltro con specifica polizza. In data immediatamente successiva all'incendio si è provveduto a fare formale denuncia di sinistro ai sensi del contratto e di legge sia alla nostra compagnia di assicurazione sia a quella del terzo conduttore dell'immobile adiacente. Il valore netto dei beni che la società ha dovuto eliminare dal magazzino, con conseguente effetto negativo sul conto economico al 31.12.05, ammonta ad € 375 mila circa a fronte del quale si è ritenuto di iscrivere un ricavo di pari importo a titolo di parziale risarcimento del danno subito.

C. LA GESTIONE ORDINARIA

L'esercizio 2005 conferma il ruolo di SNAI S.p.A. quale leader di settore, con una quota pari al 19% dell'intero mercato di riferimento (che arriva, nel complesso, a 27.771 milioni di euro), e al 72% del solo segmento scommesse, che costituisce di fatto il core business aziendale. La società ha inoltre una posizione consolidata in altri segmenti di mercato quali new slot (concessionario per la connessione in rete degli apparecchi), concorsi a pronostico (concessionario per la raccolta attraverso agenzie di scommesse e rete di ricevitorie), bingo (provider per l'attivazione e la gestione delle sale).

Nel corso dell'ultimo esercizio, la società ha consolidato e migliorato l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, all'utente finale. SNAI S.p.A. ha costantemente implementato le tecnologie e i servizi rivolti al pubblico, attuando diversi interventi che comprendono: l'avvio dell'accettazione delle scommesse su eventi non ippici e non sportivi (Festival di Sanremo, ecc.); l'accettazione delle nuove scommesse ippiche (Vincente, accoppiata, quarté nazionale); l'adozione di nuovi terminali self service, denominati Punto SNAI Web 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 alla domanda da parte del cliente, in permanente evoluzione;
- Valorizzazione del know-how;
- Costante orientamento al cliente e al consumatore finale.

Infatti SNAI ha mantenuto la costante attenzione nella comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale. Sono stati migliorati e incrementati gli strumenti di comunicazione quotidiana, settimanale, mensile e quadrimestrale, che comprendono l'invio di circolari tematiche dedicate sia all'immediata informazione sia

all'approfondimento di tematiche di tipo amministrativo, legislativo, fiscale ecc.; newsletter settimanali e mensili; un quadrimestrale di riepilogo sulle principali iniziative realizzate da SNAI, sull'evoluzione normativa e tecnologica di settore, su eventi e sponsorizzazioni.

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

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

1. Ricerca e sviluppo

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

D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 31.12.2005 con i valori al 31.12.2004 in migliaia di € a struttura omogenea.

Come nel precedente esercizio anche nel 2005, SNAI S.p.A. ha svolto principalmente l'attività operativa derivante dalla fornitura diretta dei servizi ai concessionari delle scommesse ippiche e sportive, conseguente alla sottoscrizione dei contratti che hanno avuto decorrenza dal 1.1.2000, l'attività di vendita e commercializzazione di tecnologia e arredi, quella dei concorsi a pronostico cui si è aggiunta quella dei servizi di rete e gestione degli apparecchi da intrattenimento che ha consuntivato ricavi per € 17.651 migliaia (erano stati € 3.430 migliaia nell'esercizio 2004).

La società SNAI S.p.A. ha, tra l'altro, impostato, avviato e già realizzato la fase iniziale del piano industriale 2005-2009, e sta ultimando l'acquisizione dei 450 rami d'azienda – inerenti le concessioni per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive il cui completamento è previsto entro i primi giorni di aprile.

SNAI S.p.A. chiude l'esercizio 2005 con utili per 8.478 migliaia di euro, rispetto ai 7.621 migliaia di euro del 2004 (+11,3%). L'incremento del valore della produzione ad euro 63.188 migliaia da euro 52.474 migliaia (+20,4%), dovuto essenzialmente alla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento, ha causato conseguenti incrementi anche nei costi operativi, peraltro affinabili nella fase di messa a regime dell'attività.

La gestione caratteristica di SNAI S.p.A. evidenzia un Ebit pari a 6.288 migliaia di euro, in diminuzione, rispetto agli 8.223 migliaia di euro del precedente esercizio; l'Ebitda, al termine del 2005, risulta pari a 14.724 migliaia di euro, mentre al termine del 2004 era risultato pari a 16.892 migliaia di euro. Gli oneri finanziari netti aumentano da 1.151 migliaia di euro a 1.408 migliaia di euro, principalmente per l'incremento dei tassi.

La posizione finanziaria netta di SNAI S.p.A. migliora di 1.510 migliaia di euro, riducendosi a 25.356 migliaia di euro rispetto ai precedenti 26.866 migliaia di euro (-5,6%), nonostante l'incremento del capitale netto di esercizio dovuto alla crescita del valore della produzione (+20,4%).

Grazie all'avvio dell'attuazione del piano industriale 2005-2009, sono stati imputati al conto economico dell'esercizio appena concluso i benefici netti delle imposte anticipate sul reddito pari a 4,9 milioni di euro per SNAI S.p.A. (erano stati contabilizzati crediti d'imposta netti per 1,0 milioni di euro al termine dell'esercizio 2004), sulle residue perdite pregresse, ora divenute integralmente recuperabili tramite i futuri redditi imponibili.

A seguito della citata acquisizione dei n. 450 rami d'azienda concessioni ippiche e sportive la capogruppo SNAI S.p.A. ha sottoscritto a marzo 2006 contratti di finanziamento per complessivi € 310 milioni, organizzati

da Unicredit Banca d'Impresa e da una primaria istituzione finanziaria. Ne consegue che, il bilancio della società SNAI S.p.A. a partire dall'esercizio 2006 sarà notevolmente influenzato da un punto di vista economico, finanziario e patrimoniale dallo svolgimento della nuova attività di gestione diretta delle concessioni.

SNAI S.p.A.

Stato Patrimoniale Riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
A) IMMOBILIZZAZIONI		
Immateriali	6.896	10.624
Materiali	44.648	44.923
Finanziarie	20.159	22.227
Fondi per rischi ed oneri	-1.050	-1.096
	70.653	76.678
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO		
Rimanenze	4.529	6.336
Crediti commerciali	12.200	7.680
Altre attività	38.092	10.376
Debiti commerciali (-)	-10.750	-11.556
Fondi per rischi ed oneri (-)	-2.529	-2.908
Altre passività (-)	-31.316	-12.956
	10.226	-3.028
C) CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO (A+B)		
	80.879	73.650
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)		
	-2.076	-1.815
E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)		
	78.803	71.835
Finanziato da:		
F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)		
	53.447	44.969
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO		
Debiti finanziari a medio e lungo termine	32.864	40.387
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	32.864	40.387
Debiti finanziari a breve termine	9.555	6.624
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-17.063	-20.145
Totale debiti a breve termine	-7.508	-13.521
Totale indebitamento (liquidità)	25.356	26.866
H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	78.803	71.835

SNAI S.p.A.

Conto economico riclassificato

(valori in migliaia di Euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
A. RICAVI NETTI	62.516	51.947
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-48	102
Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	720	425
B. VALORE DELLA PRODUZIONE	63.188	52.474
Consumi di materie e servizi (-)	-35.397	-26.026
C. VALORE AGGIUNTO	27.791	26.448
Costo del lavoro (-)	-7.946	-7.427
Oneri diversi (-)	-5.121	-2.129
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	14.724	16.892
Ammortamenti (-)	-7.801	-8.197
Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-635	-472
E. UTILE OPERATIVO NETTO	6.288	8.223
Proventi (oneri) finanziari netti	-1.408	-1.151
Proventi (Oneri) da società consolidate		
Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-1.373	-514
Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		-6
F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	3.507	6.552
Proventi (oneri) straordinari	99	89
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.606	6.641
Imposte sul reddito dell'esercizio	4.872	980
Interessi di minoranza		
H. RISULTATO DELL'ESERCIZIO	8.478	7.621

SNAI S.p.A.
 Composizione delle disponibilità finanziarie nette
 Posizione Finanziaria netta al 31-12-2005

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche	-32.864	-40.387	-7.523
debiti verso altri finanziatori			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-8.748	-6.624	2.124
debiti verso altri finanziatori			
debiti verso controllate	-660		660
debiti verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	-147		147
Totale debiti a lungo e a breve termine	-42.419	-47.011	-4.592
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	1.300	2.644	1.344
crediti verso controllate	6.866	7.186	320
crediti verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	586	550	-36
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	1	146	145
Totale crediti a breve	8.753	10.526	1.773
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	8.310	9.619	1.309
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-25.356	-26.866	-1.510

E. GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario Consolidato, vengono esposti i valori al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 (tutti i valori sono in migliaia di euro).

Va evidenziato che rispetto al 31.12.2004 il bilancio consolidato del Gruppo SNAI è stato per la prima volta elaborato 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 2004 rielaborato con gli stessi principi contabili.

Il Gruppo SNAI ha chiuso l'esercizio 2005 con utili per 10.385 migliaia di euro, registrando un aumento rispetto ai 9.791 migliaia di euro del precedente esercizio. A fine 2005 l'Ebit si attesta a 9.315 migliaia di euro rispetto a 13.734 migliaia di euro del precedente esercizio, l'Ebitda risulta pari a 18.214 migliaia di euro, rispetto a 21.472 migliaia di euro dell'esercizio 2004. Sui valori del bilancio consolidato ha influito il passaggio dai principi contabili nazionali ai principi emanati dal Iasb – International Account Standard Board – per adeguare il bilancio di regolamenti Ue; è risultato determinante anche un aumento dei ricavi, ottenuto a fronte di un maggiore impegno dell'intera struttura societaria per rispondere alle richieste di un mercato in forte evoluzione soprattutto nel settore degli apparecchi da intrattenimento.

L'effetto di riduzione sia dell'Ebit sia dell'Ebitda a livello di bilancio del Gruppo SNAI è stato anche originato da un maggior impegno delle risorse interne per dare attuazione al nuovo piano industriale, i cui ricavi si rilevano già a partire dal 16 marzo 2006.

I ricavi netti di vendite e prestazioni del Gruppo SNAI, infatti, aumentano a 80.229 migliaia di euro rispetto ai 69.267 migliaia di euro del precedente esercizio (+15,7%); gli oneri finanziari netti risultano pari a 2.191 migliaia di euro, in diminuzione rispetto ai 2.584 migliaia di euro dell'esercizio 2004, che comprendeva oneri da partecipazioni per 1.117 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2005 migliora per circa 1,9 milioni di euro riducendosi a 32,8 milioni di euro rispetto ai 34,7 milioni di euro del 2004 (-5,5%).

Grazie all'avvio dell'attuazione del piano industriale 2005-2009 sono stati imputati a conto economico dell'esercizio appena concluso i benefici netti delle imposte anticipate sul reddito pari a 3,2 milioni di euro per il Gruppo SNAI (erano risultati oneri d'imposta per 1,4 milioni di euro al termine dell'esercizio 2004).

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

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

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2005

valori in migliaia di euro	31/12/2005	31/12/2004
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	119.265	121.841
Beni in locazione finanziaria	5.093	5.806
Totale immobilizzazioni materiali	124.358	127.647
Avviamento e differenze di consolidamento	11.730	11.210
Altre attività immateriali	3.022	2.957
Totale immobilizzazioni immateriali	14.752	14.167
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.550	1.226
Partecipazioni in altre imprese	542	152
Totale partecipazioni	2.092	1.378
Altre attività finanziarie	145	145
Imposte anticipate	11.535	5.269
Altre attività non finanziarie	368	1.731
Totale attività non correnti	153.250	150.337
Attività correnti		
Rimanenze	4.739	6.543
Crediti commerciali	17.078	11.872
Altre attività	31.332	12.072
Attività finanziarie correnti	3.279	3.200
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.131	13.986
Attività destinate alla dismissione	7	
Totale attività correnti	66.566	47.673
TOTALE ATTIVO	219.816	198.010
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	28.570	28.570
Riserve	44.903	35.111
Utile dell'esercizio	10.385	9.791
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	83.858	73.472
Patrimonio Netto di terzi	1.562	1.596
Totale Patrimonio	85.420	75.068
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	9.758	7.962
Passività finanziarie non correnti	36.059	44.563
Imposte differite	19.004	18.442
Fondi per rischi ed oneri futuri	3.651	4.177
Debiti vari ed altre passività non correnti	57	29
Totale Passività non correnti	68.529	75.173
Passività correnti		
Debiti commerciali	15.481	16.166
Altre passività	40.247	24.296
Passività finanziarie correnti	2.439	2.207
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	7.700	5.100
Totale Passività finanziarie	10.139	7.307
Totale Passività correnti	65.867	47.769
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	219.816	198.010

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato dell'esercizio 2005

valori in migliaia di euro	2005	2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80.229	69.267
Altri ricavi e proventi	5.566	1.774
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	720	425
Variatione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(118)	102
Totale valore della produzione	86.397	71.568
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(3.996)	(4.204)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(38.013)	(27.849)
Costi per il personale	(19.745)	(17.736)
Altri costi di gestione	(6.429)	(307)
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)	18.214	21.472
Ammortamenti	(8.815)	(8.953)
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	(6)
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(84)	1.221
Risultato Operativo (EBIT)	9.315	13.734
Proventi e oneri da partecipazioni	36	(1.117)
Proventi finanziari	572	1.498
Oneri finanziari	(2.799)	(2.965)
Totale oneri e proventi finanziari	(2.191)	(2.584)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.124	11.150
Imposte sul reddito	3.227	(1.394)
Utile (perdita) dell'esercizio	10.351	9.756
Attribuibile a:		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	10.385	9.791
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	(34)	(35)
Utile per azione base	0,19	0,18
Utile per azione diluito	0,19	0,18

Gruppo SNAI
Rendiconto finanziario consolidato

		(valori in migliaia di euro)	
		2005	2004
A.	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
	Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	10.385	9.791
	Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	-34	-35
	Ammortamenti	8.815	8.953
	Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)		6
	Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	-5.704	-715
	Variazione fondo rischi	-526	-2.328
	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	84	-1.221
	Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-36	1.113
	Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	1.391	-1.670
	Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-7.403	347
	Variazione netta del trattamento di fine rapporto	1.796	640
	FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	8.768	14.881
B.	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
	Investimenti in attività materiali (-)	-4.224	-8.844
	Investimenti in attività immateriali (-)	-2.182	-1.007
	Investimenti in altre attività non correnti (-)	-908	-303
	Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	-92
	Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-79	1.761
	Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	1.233
	Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materili, immateriali e di altre attività non correnti	295	322
	FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-7.098	-6.930
C.	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
	Variazione netta delle passività finanziarie	-5.450	-1.194
	Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
	Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento		
	Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
	FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	-5.450	-1.194
D.	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E.	FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	-3.780	6.757
F.	DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	12.863	6.106
G.	EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H.	DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)	9.083	12.863
	RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):		
	CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:		
	Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	13.986	7.331
	Scoperti bancari	-1.123	-1.225
	Discontinued Operations	12.863	6.106
	CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:		
	Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10.131	13.986
	Scoperti bancari	-1.048	-1.123
	Discontinued Operations	9.083	12.863

Gruppo SNAI
Posizione finanziaria netta

valori in migliaia di euro

	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche	-32.864	-40.387	-7.523
debiti v/altri finanziatori	-3.195	-4.176	-981
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-8.748	-6.317	2.431
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	-147		147
debiti v/altri finanziatori	-1.244	-990	254
Totale debiti a lungo e a breve termine	-46.198	-51.870	-5.672
Attività finanziarie correnti:	3.279	3.200	-79
- altri titoli e risconti	1	146	145
- c/c finanziario verso controllante	1.377	2.733	1.356
- c/c finanziario verso controllate	1.315	321	-994
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	586		-586
Disponibilità liquide	10.131	13.986	3.855
c/c bancari e postali, cassa	10.131	13.986	3.855
Indebitamento netto	-32.788	-34.684	-1.896

F. ANDAMENTO DI SNAI S.P.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

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

1. SNAI S.p.A.

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

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

Dal 16 marzo 2006, a seguito della citata acquisizione, SNAI S.p.A. è titolare di n. 450 concessioni di cui n. 218 per la raccolta delle scommesse sportive e n. 232 per le scommesse ippiche. Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2005 si fa rimando al paragrafo D.

2. Società Controllate operative

2.1. FESTA S.r.l.

La società si occupa della gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite carta Gocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari. Per incarico di SNAI S.p.A. svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei punti vendita dei concorsi a pronostico e del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento. Nel 2005, dopo aver adottato una specifica delibera per ampliare il proprio oggetto sociale, ha acquisito una concessione ippica ed una concessione sportiva pervenendo alla gestione diretta delle concessioni stesse, al fine di attuare pienamente le proprie capacità tecniche di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono, pur continuando a mantenere la propria capacità tecniche al servizio dei concessionari terzi nell'ambito della stessa attività.

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

L'attuale normativa consente la raccolta delle scommesse telematiche sia per le scommesse ippiche, sia per le scommesse sportive, sia per i concorsi a pronostico (quest'ultima modalità non è ancora attiva).

Dal giugno 2004 opera anche nei servizi funzionali alla raccolta delle scommesse tramite sms. A partire dal 2004 la società è in condizioni di sviluppare in modo compiuto la propria attività ed ha acquisito numerosi contratti attivi che stanno producendo fatturato, grazie anche alla progressiva diffusione della carta GiocaSport e nel prossimo futuro di SNAIcard.

I ricavi dell'esercizio 2005 hanno raggiunto € 5.185 migliaia (€ 3.214 migliaia nell'esercizio 2004): sono stati originati per € 1.349 migliaia dai proventi della concessione ippica e da quella sportiva divenuta di gestione diretta da metà giugno 2005. I restanti ricavi continuano a derivare essenzialmente dalle altre società del Gruppo oltre che dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche ed internet riconosciuto dai PAS, Punti di Accettazione Scommesse.

Il bilancio chiude con un risultato prima delle imposte di € 582 migliaia (€ -15 migliaia di perdita nell'esercizio 2004). L'utile netto, a causa del carico fiscale per IRAP e all'utilizzo di imposte differite stanziate sulle perdite pregresse, si attesta a € 423 migliaia (contro una perdita di € 185 migliaia nell'esercizio precedente) dopo aver effettuato ammortamenti per € 184 migliaia (€ 394 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per € 99 migliaia (€ 173 migliaia nell'esercizio precedente).

Il trend delle scommesse in crescita, specie nel settore telematico, consente di ritenere possibile un risultato positivo per il corrente esercizio, come peraltro previsto nel piano triennale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 marzo 2005.

2.2. Società Trenno S.p.A.

La società si occupa della gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e Montecatini (trotto). Nell'ambito della convenzione con l'U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine), ente pubblico alle dipendenze del Ministero per le Politiche agricole e forestali, la società organizza la gestione del centro di allenamento di galoppo di Milano S. Siro e la raccolta, all'interno degli ippodromi, delle scommesse sulle corse dei cavalli.

Nell'ambito di un programma nazionale coordinato dall'U.N.I.R.E., Trenno organizza le corse secondo un calendario definito, percependo dall'ente un compenso annuo stabilito da una convenzione-contratto pluriennale (il corrispettivo è sostanzialmente calcolato sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi).

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

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

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

Il quadro istituzionale del comparto ippico è attualmente in evoluzione. In particolare si precisa che l'U.N.I.R.E., nei primi mesi dell'anno 2000, prorogò la convenzione, scaduta nel 1999, la quale venne successivamente prorogata di anno in anno, fino al 29 febbraio 2004. A far data dal 1 marzo 2004, l'U.N.I.R.E. non ha più prorogato la precedente convenzione, ed ha comunicato che a partire da quella data i ricavi riconosciuti agli ippodromi sarebbero stati a titolo di acconto. Nei primi mesi dell'esercizio 2006 si è pervenuti alla fase finale della discussione con l'U.N.I.R.E. per la nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. stessa e le Società di Corse. I contatti sviluppati con l'U.N.I.R.E., così come le proiezioni possibili della nuova ipotesi di convenzione, consentono di riconoscere come ricavi certi, per il 2005, almeno quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, peraltro già puntualmente corrisposto mese per mese; inoltre, tali presupposti consentono di ritenere certo il contributo per il centro di allenamento, almeno nell'importo già riconosciuto nei precedenti esercizi. La società nell'esercizio 2005 ha conseguito ricavi per € 24.397 migliaia (€ 26.286 migliaia nell'esercizio 2004) e chiude il periodo con una perdita di € 1.764 migliaia (contro una perdita di € 477 migliaia dell'esercizio 2004) dopo aver effettuato ammortamenti di € 2.636 migliaia (€ 2.956 migliaia nell'esercizio 2004) oltre ad accantonamenti per € 2.057 migliaia (€ 4.791 migliaia nell'esercizio 2004): il risultato netto è stato significativamente influenzato dagli oneri non ricorrenti dovuti al precetto conseguito alla sentenza a sfavore della società nella vertenza con l'INPS per € 1.288 migliaia, oltre alla diminuzione dei ricavi ed in particolare dei corrispettivi per il centro di allenamento di Milano Galoppo.

2.3. Valcarenga S.r.l.

Anche nell'esercizio 2005 la sua attività è proseguita secondo le tradizionali linee di supporto agli impianti ippici della Società Trenno S.p.A. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà. Il bilancio al 31 dicembre 2005 evidenzia un utile netto di € 29 migliaia (€ 29 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 11 migliaia (€ 15 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 40 migliaia (€ 44 migliaia) su un fatturato di € 116 migliaia (€ 110 migliaia) di cui € 59 migliaia (€ 59 migliaia) intragruppo.

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fa prevedere un risultato netto positivo anche per il corrente esercizio, in linea con quello del 2005.

2.4. Mac Horse S.r.l.

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

Tale attività svolta in modo esclusivo nell'interesse del Gruppo SNAI, è stata considerata strategica e funzionale al know how del Gruppo.

A fronte di ricavi per € 583 migliaia al 31 dicembre 2005 (erano € 651 migliaia nel 2004) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di € 121 migliaia (contro € 71 migliaia del 2004), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 6 migliaia (€ 56 migliaia nel 2004). Le previsioni di risultato per l'esercizio 2006 sono per il mantenimento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.

3. Società Collegate dirette

3.1. Connex S.r.l.

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

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

La bozza del bilancio al 31 dicembre 2005 chiude con un utile netto di € 3 migliaia (contro una perdita di € 6 del 31 dicembre 2004) dopo aver effettuato ammortamenti per € 24 migliaia (€ 19 migliaia al 31 dicembre 2004).

Il valore della produzione ammonta ad € 620 migliaia (€ 548 migliaia al 31 dicembre 2004) e i costi della produzione sono pari ad € 568 migliaia (€ 507 migliaia al 31 dicembre 2004) lasciando un margine netto di € 51 migliaia (€ 41 migliaia al 31 dicembre 2004).

Le previsioni di chiusura di fine anno 2006 sono per un sostanziale pareggio.

4. Altre partecipate e società collegate indirette operative

4.1 TIVU+ S.p.A. in liquidazione

TIVU+ S.p.A. in liquidazione è in attesa di ottenere dal competente Tribunale l'omologa del concordato preventivo già approvato dai creditori.

TIVU+ S.p.A. infatti (capitale sociale di € 520.000 partecipata da SNAI S.p.A. per € 101.400) era stata posta in liquidazione volontaria nell'Assemblea Straordinaria del 7 luglio 2004 poiché la società che svolgeva attività di ripresa, trasporto e diffusione dei segnali televisivi ed attività di telefonia, non aveva raggiunto gli obiettivi prefissati. TIVU+ ha ceduto pertanto, in affitto quadriennale ad Atitel S.p.A. il ramo d'azienda telefonia, non più d'interesse del Gruppo SNAI al pari delle altre attività residuali oggetto di liquidazione. L'attività televisiva ippica e sportiva, di interesse del Gruppo SNAI, continua grazie al contratto di affitto triennale dello specifico ramo d'azienda stipulato da Teleippica S.r.l. con capitale sociale di € 2.540.000, partecipata al 19.50% da SNAI S.p.A., immediatamente subentrata nella operatività relativa garantendo la continuità della attività televisiva. Il valore di carico della partecipazione di TIVU+ S.p.A. in liquidazione era già stato integralmente svalutato e tutti i rapporti di credito vantati da SNAI S.p.A. nei suoi confronti sono stati adeguati al valore di presunto realizzo.

4.2. Società Gestione Capannelle S.p.A.

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

Il bilancio al 31 dicembre 2004 chiude con una perdita di € 1.342 migliaia (contro € 2.075 migliaia del 2003). Tale risultato derivava da: valore della produzione di € 11.032 migliaia (contro 10.955 del 2003), costi della produzione per € 11.946 migliaia (contro € 12.595 migliaia del 2003), oneri finanziari netti € 474 migliaia (contro proventi € 19 migliaia del 2003) e proventi straordinari netti per € 421 migliaia (contro € 55 migliaia). Il bilancio dell'esercizio 2004 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 437 migliaia (contro € 779 migliaia del 2003) e oneri non ripetitivi per € 1.812 migliaia (contro € 2.125 migliaia del 2003) per il lodo arbitrale con il Comune di Roma per la concessione del comprensorio.

Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 1.159 migliaia (contro € 1.016 migliaia dell'esercizio 2003) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione, scaduta al 31.12.2000, è stata rinnovata sino al 2010 in esito al bando di gara a licitazione privata per la concessione dell'ippodromo e del centro di allenamento di Roma Capannelle.

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

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

Il bilancio al 31 dicembre 2004 evidenzia un utile netto di € 150 migliaia (contro € 352 migliaia del 2003) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 194 migliaia (contro € 271 migliaia del 2003). Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 4.330 migliaia (contro € 4.698 migliaia del 2003), costi della produzione per € 3.976 migliaia (contro € 3.999 migliaia del 2003), proventi finanziari netti per € 25 migliaia (contro € 31 migliaia del 2003) e proventi straordinari netti per € 26 migliaia (contro € 32 migliaia del 2003).

Tra i costi della produzione è incluso il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040 per l'utilizzo del comprensorio ippico pari a € 126 migliaia annui).

G. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA

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

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

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

Con la controllante SNAI Servizi S.r.l. sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati all'Euribor a 3 mesi più 4,5 punti percentuali, oltre ad alcune prestazioni di servizi legali. La gestione degli uffici amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004: le società del Gruppo ospitate nei locali ricevono il riaddebito della locazione e delle spese in rapporto alle superfici ed al costo dei servizi utilizzati.

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

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

Nella Nota Integrativa alla situazione contabile civilistica vengono altresì esplicitati in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo.

H. REVISIONE DEL BILANCIO

L'assemblea del 5 maggio 2004 ha fra l'altro conferito l'incarico di revisione ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 24.2.1998 n. 58 per il triennio 2004/2006 alla Società di Revisione KPMG S.p.A. In conformità alle norme del regolamento Consob n. 11971 del 14.5.1999, con richiamo all'art. 2428 terzo comma de Codice Civile, è stato altresì affidata la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali. Dato atto della attuale consistenza del Gruppo è stato deliberato un corrispettivo complessivo di € 155 migliaia determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alle qualifiche del personale, il tempo previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob. In armonia con quanto previsto nel prot. n. DEM5025723 del 15.04.05 di Consob è stato ampliato l'incarico per la revisione del prospetto di raccordo tra patrimoni netti consolidati, a seguito del passaggio ai principi IAS/IFRS avvenuto contestualmente alla pubblicazione della semestrale 2005. In precedenza, la società di revisione KPMG S.p.A. aveva assistito con specifico incarico le società del Gruppo nella individuazione delle principali differenze tra principi contabili italiani e IAS/IFRS (GAP analysis).

Il dettaglio è esposto nella tabella sottostante.

INCARICO SOCIETA' DI REVISIONE (migliaia di euro)	2005	2004
- Bilancio d'esercizio SNAI S.p.A. e verifiche trimestrali	81	81
- Bilanci d'esercizio delle principali società controllate	31	31
- Bilancio consolidato	9	9
- Relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del Gruppo	34	34
- IAS/IFRS GAP Analysis	132	-
- Prospetto di raccordo patrimoni netti	80	-
- Controllo mod. Unico e mod. 770	4,5	-
Totale compensi	371,5	155

Il compenso complessivo di € 155 migliaia per la quota di € 124 migliaia resta a carico della capogruppo SNAI S.p.A. Al compenso vanno aggiunti i rimborsi spese documentati e l'ISTAT a decorrere dal mese di luglio 2004 sul compenso per la revisione dei bilanci e delle situazioni infrannuali.

I. RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 31.12.2005 n. 407 unità, in aumento di n. 6 unità (essenzialmente nell'attività di servizi) rispetto alla fine dell'esercizio 2004, a seguito essenzialmente dell'incremento della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

CATEGORIA	31.12.2005	31.12.2004
Dirigenti	13	13
Impiegati e Quadri	282	277
Operai	112	111
Totale Dipendenti	407*	401

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

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

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 10 dipendenti, passando dagli iniziali n. 177 dipendenti alla fine dell'esercizio 2004 agli attuali n. 187 dipendenti.

SNAI S.p.A.	31.12.2005	31.12.2004
Dirigenti	12	12
Impiegati e quadri	172**	163*
Operai	3	2
	187	177

* di cui n. 12 part time e n. 9 in maternità

** di cui n. 35 part time e n. 8 maternità

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei “Lavoratori addetti all’industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti”, in analogia a quanto già avviene presso i nostri principali concorrenti. La società operativa Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio.

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

L. SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE

Nel corso dell’esercizio 2005 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all’interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro mediante divulgazione di circolari, di appositi corsi di formazione, di una specifica informativa oltre a riunioni a diversi livelli come previsto dalle normative in materia.

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

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

Nel corso dell’esercizio 2005, 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.

M. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI

Con riferimento all’art.11 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione provvede alla redazione della relazione annuale sul sistema Corporate Governance che, tra l’altro, fornisce informativa su eventuali operazioni con parti correlate illustrando contenuti, modalità ed effetti delle operazioni intervenute con parti correlate, recependo nella sostanza le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina. Con proprie comunicazioni del 20 febbraio 1997 n. 97001574 e del 27.2.1998 n. 98015375 la Consob ha emesso raccomandazioni in materia di controlli societari nell’ambito delle quali particolare rilevanza assumono le operazioni con parti correlate e con la gamma dei soggetti in possibile conflitto di interessi. Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni. Attualmente, nell’ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario. I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse; i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo.

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del Gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del Gruppo a seguito della riorganizzazione delle funzioni centralizzate, le prestazioni di servizi tra le società operative, l’affitto di azienda con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione il Centro di Allenamento e gli impianti annessi alla Società Trenno S.p.A. sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

Il Comitato Esecutivo, è stato in carica sino all'assemblea dei soci tenutasi in data 23 maggio 2002. Il nuovo Consiglio di Amministrazione nominato successivamente dalla assemblea dei soci non ha sinora ricostituito il Comitato Esecutivo.

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

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17.05.2005 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Alberto Lucchi e Paolo Rossi; le funzioni di segreteria, del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni. Il Comitato di Controllo si è riunito 4 volte nel corso dell'esercizio 2005.

Il Presidente Maurizio Ughi è stato assolto dalla Corte di Appello del Tribunale di Milano, sez. penale, per il reato di aggravi di cui all'art. 2637 c.c., ribaltando la sentenza sfavorevole di primo grado del 20.09.2004. La contestazione era relativa a una dichiarazione a lui attribuita nel 2001 da un giornalista del Sole 24 Ore, dichiarazione che lo stesso Ughi ha sempre negato di aver rilasciato. La sentenza della Corte di Appello non è definitiva e rappresenta la seconda pronuncia in un sistema che prevede tre gradi di giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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 della società emittente quotata e nelle sue controllate nel corso dell'esercizio 2005.

Cognome nome	Società	N. Azioni possedute al 31/12/2004	N. Azioni acquistate nel 2005	N. Azioni vendute nel 2005	N. Azioni alla fine dell'esercizio 2005
Losco Pasquale	SNAI S.p.A.	10.000 (*)	-	-	10.000 (*)
Mecacci Alessandro	SNAI S.p.A.	7.000	-	-	7.000
Garza Luciano	SNAI S.p.A.	15.000	1.000	-	16.000
	Trenno S.p.A.	651	-	-	651
Coniuge	Trenno S.p.A.	8.421	735	-	9.156
Alessandro Carlotti	SNAI S.p.A.	750			750
Coniuge	SNAI S.p.A.	7162			7162

Gli amministratori: Francesco Cioffi, Claudio Corradini, Francesco Ginestra, Alberto Lucchi, Paolo Rossi, Andrea Siano, Maurizio Ughi e i Sindaci: Dott. Francesco Lerro, Rag. Lorenzo Ferrigno hanno dichiarato di non detenere alla fine dell'esercizio 2005 né di aver detenuto durante il 2005 azioni della emittente SNAI S.p.A., né di altra società controllata dalla stessa.

(*) Nota: alla data della cooptazione quale amministratore avvenuta il 16/02/05

O. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARD

La nostra società nel corso del 2004 ha avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB – International Accounting Standards Board per adeguare i propri bilanci consolidati al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare diversi linguaggi contabili utilizzati nei vari paesi per migliorare la intelligibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse borse mondiali. La società ha presentato il prospetto di raccordo del patrimonio netto contestualmente alla pubblicazione della relazione semestrale al 30 giugno 2005.

Di conseguenza ha poi pubblicato la relazione trimestrale al 30 settembre 2005 con i dati consolidati di Gruppo elaborati secondo i principi contabili IAS/IFRS. Presenta con questo bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, il bilancio consolidato di Gruppo e la nota esplicativa elaborati con gli stessi principi contabili internazionali IAS/IFRS. Ulteriori dettagli sono esposti nelle note esplicative allo stesso bilancio consolidato.

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

Le menzionate azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2005-2009 volto alla gestione diretta della nuova attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006, unitamente alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. ed all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie per ora interamente a debito e fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte.

1. Acquisizione di n. 450 rami d'azienda concessioni ippiche e sportive

Dopo aver esercitato l'opzione di acquisto in data 28 febbraio 2006, è stato avviato il perfezionamento degli atti notarili di ripetizione per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni che stanno per essere completati. Le modalità di acquisizione, le risorse finanziarie reperite, le condizioni di tempistica e le garanzie dell'intera operazione sono analiticamente esposte nei precedenti paragrafi.

2. Complessi immobiliari

Al fine di rendere compatibili i tempi di realizzazione del piano industriale con la ristrutturazione operativa del Gruppo, è stata effettuata la cessione dei complessi immobiliari del trotto di San Siro in Milano, del trotto in Montecatini Terme (PT) e l'usufrutto dell'ippodromo di galoppo di Milano San Siro dalla controllata Società Trenno S.p.A. alla SNAI S.p.A. ai valori di perizia pendente.

L'operazione, che si inquadra in un ambito di consolidato fiscale, ha anticipato a metà marzo 2006 gli effetti di una fusione per incorporazione nella capogruppo SNAI S.p.A. dell'intera attività immobiliare del Gruppo. Dettagli ulteriori sono esposti nel precedente paragrafo.

3. Annotazione relativa al documento programmatico sulla sicurezza

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Legge n.675/96) prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione od aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza. Il documento programmatico sulla sicurezza è pertanto prescritto dal citato disciplinare tecnico allegato al decreto legislativo 30.06.2003 (testo unico in materia di protezione dei dati personali) quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

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

Q. 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 2005 e nei primi mesi del 2006.

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

SNAI S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio o dei tassi di interesse. Conseguentemente non sono stati posti in essere né da SNAI S.p.A. né da altre società del Gruppo contratti di finanza derivata (operazioni fuori bilancio) per fronteggiare tali rischi. Il Gruppo SNAI gestisce interamente il rischio commerciale verso i propri clienti.

R. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA.

- 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 31/12/05, nel suo insieme e nelle singole appostazioni Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e della nota integrativa.
Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/05 che chiude con un utile netto di € 8.478.466.
- la destinazione dell'utile di esercizio.

Al fine di rendere più solida la struttura finanziaria, 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 da destinare a:	8.478.466,00
5% alla riserva legale	423.923,30
riserva straordinaria	8.054.542,70

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Maurizio Ughi)

Porcari (LU), 31 marzo 2006



BILANCIO DI ESERCIZIO
al 31 Dicembre 2005 e nota integrativa



SNAI S.p.A.: Bilancio di esercizio al 31.12.2005 e Nota integrativa

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 composto da Stato Patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa.

Il bilancio è stato redatto nel rispetto della vigente normativa e tiene conto delle raccomandazioni di cui alla comunicazione Consob del 23 febbraio 1994 n. SOC/RM/94001437 in ordine alle informazioni integrative richieste alle società con titoli quotati in Borsa.

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

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

La struttura societaria non ha subito variazioni degne di nota: alle attività tradizionali, nel corso dell'esercizio 2004 si è aggiunta la nuova attività di gestore e di provider per i servizi di collegamento degli apparecchi da intrattenimento, che ha avuto piena esplicazione a decorrere dal corrente esercizio 2005.

I valori dell'esercizio 2005 sono omogenei con i saldi dei conti economico patrimoniali al 31.12.04.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con le controparti correlate e le altre informazioni previste dalla legge, si fa esplicito richiamo a quanto esposto dettagliatamente nella relazione sulla gestione, esposta, ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, a corredo del bilancio d'esercizio.

Porcari (LU), 31 marzo 2006

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

ATTIVO (in Euro)	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
1) costi di impianto e di ampliamento	6.145	33.595
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	921.590	342.363
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	440.960	975.733
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	58.987	435.445
5) avviamento	4.375.744	7.756.226
6) immobilizzazioni in corso e acconti	362.337	
7) altre	730.044	1.033.993
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	6.895.807	10.577.355
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	41.036.843	41.798.345
2) impianti e macchinari	3.300.305	2.236.653
3) attrezzature industriali e commerciali	0	149.521
4) altri beni	286.395	283.082
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	24.505	455.108
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	44.648.048	44.922.709
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	18.328.959	19.702.298
b) imprese collegate	77.469	77.469
d) altre imprese	496.158	106.163
TOTALE PARTECIPAZIONI	18.902.586	19.885.930
2) crediti esigibili entro l'esercizio successivo :		
d) verso altri	121.469	77.029
crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:		
d) verso altri	85.242	1.214.631
TOTALE CREDITI	206.711	1.291.660
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	19.109.297	21.177.590
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	70.653.152	76.677.654

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

	31/12/2005	31/12/2004
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	4.529.177	6.336.350
II CREDITI:		
Esigibili entro l'esercizio successivo:		
1) verso clienti	11.294.465	7.361.220
2) verso imprese controllate	6.990.153	7.320.448
4) verso controllanti	1.300.203	2.645.589
4)-bis crediti tributari	665.594	643.678
4)-ter crediti per imposte anticipate	8.524.824	2.810.571
5) verso altri	28.348.196	5.397.232
Esigibili oltre l'esercizio successivo:		
1) verso clienti		197.500
4) -biscrediti tributari	177.345	177.345
TOTALE CREDITI	57.300.780	26.553.583
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1) partecipazioni in imprese controllate	1.237	1.237
6) altri titoli		145.027
TOTALE	1.237	146.264
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	8.306.901	9.284.493
3) danaro e valori in cassa	2.703	8.031
TOTALE	8.309.604	9.292.524
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	70.140.798	42.328.721
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.679.606	2.119.377
TOTALE ATTIVO	142.473.556	121.125.752

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

PASSIVO (in Euro)	31/12/2005	31/12/2004
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	28.570.454	28.570.454
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV RISERVA LEGALE	1.267.897	886.824
V RISERVE STATUTARIE		
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	15.131.111	7.890.729
2) riserva conversione Euro	-2	
TOTALE ALTRE RISERVE	15.131.109	7.890.729
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		
IX UTILE DELL'ESERCIZIO	8.478.466	7.621.455
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	53.447.926	44.969.462
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	13.696	10.090
2) per imposte, anche differite	121.233	103.521
3) altri	2.393.929	2.793.929
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	2.528.858	2.907.540
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.075.726	1.814.831
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
4) debiti verso banche	8.748.000	6.298.453
5) debiti verso altri finanziatori	0	0
6) acconti	95.421	22.827
7) debiti verso fornitori	11.145.722	11.237.353
9) debiti verso imprese controllate	819.953	485.905
11) debiti verso controllanti	29.272	5.630
12) debiti tributari	1.120.587	954.279
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	545.994	536.635
14) altri debiti	28.987.966	11.449.458
TOTALE DEBITI esigibili entro l'esercizio successivo	51.492.915	30.990.540
(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
4) debiti verso banche	32.864.116	40.386.725
7) debiti verso fornitori	0	0
14) altri debiti	0	0
TOTALE DEBITI esigibili oltre l'esercizio successivo	32.864.116	40.386.725
TOTALE DEBITI	84.357.031	71.377.265
(E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	64.015	56.654
TOTALE PASSIVO	142.473.556	121.125.752

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

CONTI D'ORDINE: GARANZIE RICEVUTE E PRESTATE (in Euro)		31/12/2005	31/12/2004
		70.843.486	68.380.715
a)	fidejussione a Comuni per concessioni edilizie	433.539	433.539
b)	impegni leasing e locazioni operative	11.844.179	8.796.593
c)	patronage a società consociate	0	0
d)	fidejussioni a favore di società consociate	1.462.500	405.952
e)	fidejussioni ricevute da controllante	9.812.681	9.812.681
f)	beni in leasing e locazione operative	12.390.407	8.444.193
g)	Beni nostri presso terzi	5.407.842	5.976.030
h)	Apparecchiature da intrattenimento di ns proprietà presso terzi	1.826.928	1.482.440
i)	Apparecchiature da intrattenimento detenute in leasing presso terzi	3.106.512	3.106.512
l)	Cambiali in garanzia da clienti	0	29.662
m)	Cambiali attive cedute a fornitori	721.948	334.201
n)	Titoli depositati in pegno a favore di terzi	0	4.213.352
o)	Fidejussioni a favore di AAMS	23.318.200	25.187.200
p)	Fidejussioni a Ministero a garanzia adempimenti Contrattuali	72.750	8.360
q)	Fidejussioni a favore fornitori a garanzia operazioni leasing	186.000	150.000
q)	Fidejussioni a favore SOGEI	260.000	0

SNAI S.p.A.
 Conto Economico al 31 dicembre 2005

in Euro	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.823.124	46.021.686
2) variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-47.757	101.812
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	720.048	425.500
5) altri ricavi e proventi	5.692.871	5.925.074
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	63.188.286	52.474.072
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.578.714	3.236.379
7) per servizi	28.128.554	19.715.251
8) per godimento di beni di terzi	3.577.112	2.405.496
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	5.706.615	5.359.711
b) oneri sociali	1.726.204	1.656.050
c) trattamento di fine rapporto	513.021	411.304
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	7.945.840	7.427.065
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.156.399	5.559.424
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.644.929	2.637.664
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	634.862	472.062
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	8.436.190	8.669.150
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.112.217	669.057
12) accantonamenti per rischi	0	0
14) oneri diversi di gestione	5.121.080	2.128.834
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	56.899.707	44.251.232
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	6.288.579	8.222.840

SNAI S.p.A.
Conto Economico al 31 dicembre 2005

in Euro	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni da:		
imprese controllate		511.920
altre imprese	0	0
TOTALE	0	511.920
16) altri proventi finanziari:		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	7.550	0
d) proventi diversi dai precedenti da:		
imprese controllanti	105.827	351.553
imprese controllate	601.705	684.014
terzi	296.372	186.949
TOTALE	1.011.454	1.222.516
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
imprese controllanti	302.815	302.078
imprese controllate	6.736	14.339
terzi	2.109.978	2.507.703
TOTALE	2.419.529	2.824.120
17)-bis Utile e (perdite) su cambi	162	-61.759
TOTALE (15+ 16- 17+ 17bis) (C)	-1.407.913	-1.151.443
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	499.088	129.274
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	1.872.427	643.607
c) di titoli attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		6.256
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)	-1.373.339	-520.589
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari	131.418	94.765
21) oneri straordinari	32.766	5.000
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	98.652	89.765
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)	3.605.979	6.640.573
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	4.872.487	980.882
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	8.478.466	7.621.455

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

Il Presidente
Maurizio Ughi

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2005

Premessa

SNAI S.p.A. ha optato per redigere il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 secondo i principi contabili italiani, come consentito dalla vigente normativa. Il primo bilancio di esercizio redatto secondo i principi internazionali sarà quello dell'esercizio in corso, che chiuderà il 31 dicembre 2006.

Principi contabili

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti dall'art. 2426 C.C., integrati ed interpretati dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dai documenti emessi dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità) e, ove mancanti, dai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards o «I.F.R.S.») 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. Inoltre, sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

I principi contabili adottati per la formazione del bilancio d'esercizio sono invariati rispetto allo scorso anno.

Nei casi previsti dalla legge è stato richiesto il consenso del competente organo di controllo.

Di seguito vengono dettagliati i principali criteri di valutazione adottati per le singole poste del bilancio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna 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. Le immobilizzazioni immateriali che alla data di chiusura del bilancio risultino durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile, vengono svalutate. Tale minor valore non verrà mantenuto negli esercizi successivi qualora vengano meno le ragioni della svalutazione effettuata.

In particolare:

- 1 le «spese pluriennali su beni di terzi» sono ammortizzate in base al minore tra la loro presunta durata di utilizzazione e la durata del contratto di locazione;
- 1 i «costi di impianto e di ampliamento» e le «concessioni, licenze e diritti simili» nonché i costi di «formazione del personale» sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque esercizi;
- 1 i «marchi» sono ammortizzati in un periodo di dieci anni;
- 1 i «costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità» sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni;
- 1 i «diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno» sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a dieci anni;
- 1 l'avviamento, derivante in parte dall'allocazione del disavanzo di fusione e per la maggior parte in essere presso aziende fuse per incorporazione in esercizi precedenti, è ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo atteso e comunque non superiore a 10 anni;
- 1 le «altre» immobilizzazioni immateriali, il cui dettaglio è riportato nel seguito della presente nota integrativa a commento della voce in oggetto, sono ammortizzate delle con le aliquote di ammortamento riportate nel prospetto analitico B.I.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali vengono iscritte al costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo di costi di diretta imputazione e degli oneri accessori e sono esposte al netto degli ammortamenti, che vengono calcolati sistematicamente a partire dall'esercizio di entrata in funzione delle stesse in base alle aliquote considerate rappresentative della loro vita utile e dettagliate nel seguito della presente nota integrativa. I costi di manutenzione e riparazione che non rivestono carattere incrementativo del valore e/o della funzionalità dei beni, vengono addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre le spese di manutenzione e riparazione aventi natura incrementativa sono imputate all'attivo patrimoniale e ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni cui si riferiscono.

Il costo è rivalutato esclusivamente in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria, l'ultima delle quali è la Legge n° 342 del 21 novembre 2000. I saldi attivi derivanti dalle rivalutazioni monetarie sono stati accreditati nella voce «riserve da rivalutazione» del patrimonio netto al momento della rivalutazione. Le immobilizzazioni che alla fine dell'esercizio presentano un valore durevolmente inferiore rispetto al residuo costo da ammortizzare vengono iscritte a tale minor valore. Questo non viene mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le ragioni della svalutazione effettuata.

Le immobilizzazioni materiali detenute in base a contratti di leasing finanziario vengono contabilizzate secondo quanto previsto dalla vigente normativa italiana, la quale prevede l'addebito al conto economico per competenza dei canoni, l'indicazione dell'impegno per canoni a scadere nei conti d'ordine e l'inserimento del cespite fra le immobilizzazioni solo all'atto del riscatto. L'effetto connesso alla eventuale contabilizzazione secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS 17) è evidenziato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate e collegate operative sono valutate con il criterio del patrimonio netto; le partecipazioni in società immobiliari di pura gestione, quelle inattive e quelle in liquidazione restano iscritte al costo di acquisto, comprensivo dei costi accessori, eventualmente ridotto per tener conto di perdite durevoli di valore. Tale minor valore non verrà mantenuto negli esercizi successivi qualora vengano meno le ragioni della svalutazione effettuata.

I crediti immobilizzati sono valutati al loro valore nominale, in quanto ritenuto rappresentativo del loro valore di presunto realizzo.

I dividendi da società controllate vengono contabilizzati per competenza solo se in presenza di una delibera dell'organo amministrativo; per le società collegate l'iscrizione dei dividendi avviene solo a seguito della delibera assembleare.

Rimanenze

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato effettuando, ove necessario, un apposito accantonamento al fondo svalutazione di magazzino, esposto a diretta diminuzione del valore delle rimanenze. Per la determinazione del costo di acquisto è stato adottato il metodo del FIFO.

Crediti

Sono iscritti al presunto valore di realizzo. Tale valore è ottenuto mediante adeguate svalutazioni effettuate tenendo in considerazione gli specifici rischi di insolvenza esistenti alla data di chiusura dell'esercizio, e portate in diminuzione del valore nominale dei crediti. Sono valutati con gli stessi criteri anche i crediti verso controllate, nonché i crediti verso collegate che sono stati adeguati con accantonamenti al fondo svalutazione crediti. I crediti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti in Euro ai cambi in vigore alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione degli incassi dei crediti in valuta estera sono iscritti nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari. I crediti in valuta eventualmente in essere a fine esercizio sono convertiti in Euro al cambio di fine esercizio.

Tutti i crediti al 31 dicembre 2005 sono espressi in Euro.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore valore tra il costo di acquisto ed il valore corrente desunto dall'andamento del mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Nella voce «ratei e risconti attivi» sono iscritti rispettivamente i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi ed i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce «ratei e risconti passivi» sono iscritti rispettivamente i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi ed i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Nella voce «ratei e risconti» sono iscritte soltanto quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi sono stanziati a copertura di oneri o perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza. I fondi per rischi ed oneri comprendono inoltre gli accantonamenti effettuati per la quota di competenza della società connessi al ripianamento delle perdite delle società controllate e collegate la cui entità supera il patrimonio netto contabile.

Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto copre le indennità maturate a favore del personale dipendente alla fine dell'esercizio in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine risultano in evidenza gli impegni assunti dalla società a favore di terzi nell'interesse della società stessa, delle proprie controllate e partecipate, nonché gli impegni assunti da terzi nell'interesse della società e quelli relativi ai beni di terzi in leasing.

Gli importi esposti in bilancio riflettono quelli contrattualmente definiti.

Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, nonché i proventi finanziari vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza, al momento dell'ultimazione delle prestazioni di servizi e quando il processo produttivo dei beni è stato completato e si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà.

Costi

I costi dell'esercizio, che risultano correlati ai ricavi conseguiti, vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza e della prudenza. Anche gli oneri finanziari vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza.

Imposte

Le imposte correnti sono iscritte secondo le aliquote e le norme vigenti per la determinazione del reddito imponibile.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio ed il valore fiscalmente riconosciuto alle attività e passività. Le imposte anticipate - ed i benefici futuri attesi derivanti dalle perdite fiscali riportabili a nuovo - sono iscritti solo se esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad utilizzare, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che le hanno generate. Le imposte anticipate hanno quale contropartita patrimoniale la voce «C.II.4.Ter Imposte anticipate» dello stato patrimoniale.

NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO

Procediamo ora al commento delle poste del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005; fra parentesi vengono indicati i valori al 31 dicembre 2004.

Tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro nelle note di commento mentre le tabelle ed i prospetti di stato patrimoniale e conto economico sono espressi in unità di Euro.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

B.I. – Immobilizzazioni immateriali

L'ammontare delle immobilizzazioni immateriali è di € 6.896 (€ 10.577). Il decremento di € 3.681, è dovuto all'effetto combinato degli incrementi per nuove acquisizioni pari a € 1.475 dedotti gli ammortamenti netti dell'esercizio per € 5.156.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono espone nei prospetti analitici B.I. e B.I.1 – B.I.2 – B.I.3 – B.I.7 di seguito riportati; si fa presente che a fine del corrente esercizio si è concluso l'ammortamento degli oneri pluriennali già svalutati

Sulle immobilizzazioni immateriali non sono state operate rivalutazioni.

Vi segnaliamo che a norma dell'art. 2426 n. 5 C.C. esistono al 31 dicembre 2005 riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi di impianto e di ampliamento e dei costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità non ancora ammortizzati.

1) Costi di impianto e di ampliamento

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2427 n. 3 del Codice Civile, l'analisi della voce è riportata nel prospetto allegato. La voce che presenta un saldo di € 6 (€ 34), comprende gli oneri di natura pluriennale residui inerenti la ristrutturazione societaria avvenuta nel 1997. Le variazioni e le aliquote di ammortamento sono indicate nel prospetto analitico B.I.

2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Il saldo esposto in bilancio risulta di € 922 (€ 342), l'incremento di € 580 è dovuto all'effetto combinato dell'incremento per nuovi investimenti per € 720 al netto degli ammortamenti netti dell'esercizio per € 140. Sono stati capitalizzati costi per lo sviluppo e la produzione software inerenti Betsy, Videa, Best, Selfy, Genius, Slot, SNAI Card, Quartè, Quintè, Ippica Nazionale, Big Match, Big Show, Scommesse in Ricevitoria, Bingo Interattivo.

3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno

I diritti di utilizzazione programmi software ammontano a € 441 (€ 976) e sono costituiti essenzialmente da licenze d'uso per programmi software gestionali.

4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Questa categoria di oneri presenta un saldo di € 59 (€ 435) e comprende i marchi e i disegni legati alla comunicazione, all'immagine della società nelle relazioni esterne ed all'acquisto del progetto del nuovo terminale Blue Moon Betsi avvenuta nel 2001.

5) Avviamento

Il saldo di € 4.376 (€ 7.756) è composto dall'avviamento apportato dalla incorporata controllata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. per residui € 4.253 (€ 7.511) e dal disavanzo di fusione per € 123 (€ 245), generatosi a seguito della fusione per incorporazione di tale società avvenuta nell'esercizio 2002.

6) Immobilizzazioni in corso

Il saldo di € 362 (€ 0) è composto dai costi sostenuti per assistenza e consulenze finalizzate all'operazione di acquisizione dei rami d'azienda delle concessioni, come più ampiamente descritto nella relazione sulla gestione a cui si rimanda.

7) La voce «Altre» include:

a) Costi pluriennali

Tale voce presenta un saldo di € 474 (€ 554); il decremento di € 80 è dovuto all'effetto combinato degli incrementi per nuovi costi pluriennali per € 156 dedotti gli ammortamenti dell'esercizio per € 236.

b) Spese pluriennali su beni di terzi

Il saldo risulta di € 3 (€ 4) e si riferisce a spese sostenute su immobili non di proprietà.

c) Costi Pluriennali programmi software

Il saldo di € 248 (€ 218) riguarda gli interventi volti all'implementazione di programmi software gestionali.

d) Costi pluriennali beni in leasing

Trattasi di costi ad utilità pluriennale sostenuti sull'immobile di Porcari (LU) detenuto in leasing per € 5 (€ 6).

e) Oneri di natura finanziaria

Questa voce comprende gli oneri finanziari derivanti dallo studio progettazione e realizzazione del piano finanziario a livello nazionale per il reperimento delle risorse finanziarie necessarie ai nuovi concessionari dei punti vendita delle scommesse sportive ed ippiche per avviare e gestire la nuova attività. Con i contratti sottoscritti dai concessionari la nostra società ha potuto fornire servizi e conseguire ricavi dai suddetti clienti dal 1° gennaio 2000 e per la durata di sei anni, rinnovabili per altri sei. A fine 2005 tali costi risultano completamente ammortizzati (€ 252 al 31 dicembre 2004).

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2004			VARIAZIONI DEL PERIODO			VALORI AL 31/12/2005	
	COSTO STORICO	FONDO AMMORTAM.	FONDO SVALIT. IMM. IMMATER.	VALORE NETTO	ACQUISIZ.	ALIQ. %		AMMORT. UTILIZ. F.DO SVAL.
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	137.247	-103.652		33.595		20	-27.450	6.145
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	815.716	-473.353		342.363	720.047	20-33	-140.820	921.590
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNERO	10.101.584	-9.079.370	-46.481	975.733	93.684	20-33	-674.938	440.960
CONCESSIONI, LICENZE E DIRITTI SIMILI	1.961.501	-1.526.056		435.445	920	10-20-33	-377.378	58.987
AVVIAMENTO	34.295.091	-26.538.865		7.756.226		10-20	-3.380.482	4.375.744
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI				0	362.337			362.337
ALTRE:								
COSTI PLURIENNALI	1.129.078	-575.323		553.755	155.980	per durata contratto	-235.357	474.378
SPESE PLURIENNALI SU BENI DI TERZI	11.450	-7.817		3.633		16-33	-908	2.725
COSTI PLURIENNALI PROGRAMMI SOFTWARE	664.029	-445.869		218.160	141.883	20-33	-111.598	248.445
BENI IN LEASING E LOCAZIONI OPERATIVE	152.804	-146.809		5.995		per durata contratto	-1.499	4.496
ONERI DI NATURA FINANZIARIA	1.515.305	-1.262.855		252.450		16.67	-252.450	0
TOTALE	50.783.805	-40.159.969	-46.481	10.577.355	1.474.851		-5.202.880	6.895.807

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

DESCRIZIONE	VALORIALE 31/12/204			VALORIALE 31/12/205			
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SVALUTAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS. %	AMMORT	NETTO
Spese di ristrutturazione societaria	137.247	-103.652		33.595	20	-27.450	6.145
TOTALE	137.247	-103.652		33.595	0	-27.450	6.145

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

DESCRIZIONE	VALORIALE 31/12/204			VALORIALE 31/12/205			
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SVALUTAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS. %	AMMORT	NETTO
Spese pluriennali di sviluppo terminali teo	9.812	-7.849		1.963	33	-1.963	0
Sviluppo software (bingo slot sms)	380.404	-380.404		0	20		0
Sviluppo software *	425.500	-85.100		340.400	20	-85.100	255.300
TOTALE	815.716	-473.353	0	342.363	20	-140.820	921.590

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

DESCRIZIONE	VALORIALE 31/12/204			VALORIALE 31/12/205			
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SVALUTAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS. %	AMMORT	NETTO
Programmi software in licenza d'uso vari	1.321.448	-1.150.558		170.890	20	-98.787	73.787
Software S.G.I.S.	5.897.975	-5.851.494	-46.481	0	20	-46.481	0
Software Bingo	1.092.363	-874.369		218.594	20	-218.594	0
Software SAP	1.639.638	-1.133.037		506.601	20	-266.041	240.560
Software Betsy	100.000	-60.000		40.000	20	-20.000	20.000
Software New fig	49.560	-9.912		39.648	20	-15.123	76.877
Software per Slot					20	-9.912	29.736
TOTALE	10.101.584	-9.079.370	-46.481	975.733	20	-674.938	440.960

B.I.7 Avviamento

DESCRIZIONE	VALORIALE 31/12/204			VALORIALE 31/12/205			
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SVALUTAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS. %	AMMORT	NETTO
Disavanzo di Fusione	1.715.957	-1.470.819		245.138	20	-122.568	122.570
Avviamento SNAI Servizi Spazio Gbco	32.579.134	-25.068.046		7.511.088	10	-3.257.914	4.253.174
TOTALE	34.295.091	-26.538.865	0	7.756.226	0	-3.380.482	4.375.744

* sviluppo: Betsy Pas, Videa, Best, Seffy, Genius, Slot, Telematico, Snai Card, Quartè, Quintè, Ippica Nazionale, Big Match, Big Show, Scommesse in Ricevitoria, Bingo Interattivo

B.II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a € 44.648 (€ 44.923), al netto dei fondi di ammortamento che sono pari a € 20.807 (€ 18.994).

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente e le composizioni delle immobilizzazioni materiali sono espone nel prospetto B.II. e nel prospetto analitico B.II.1.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali di complessivi € 2.704 (€ 898), si riferiscono in prevalenza a:

- alla capitalizzazione di macchine per il gioco in funzione presso i punti accettazione scommesse (Slot machine e Betsy) per € 1.585 che precedentemente erano iscritte tra le rimanenze di magazzino;
- ai costi sostenuti per la realizzazione della rete telematica per il collegamento degli apparecchi per il gioco (slot machine) per € 506;
- all'acquisizione di ricevitori satellitari per i collegamenti con le agenzie di scommesse per € 204.

1) Fondi di Ammortamento

Ammontano a € 20.807 € (18.994) ed hanno avuto il seguente movimento:

	Euro
Saldo al 31 dicembre 2004	18.994
Incrementi	2.645
Alienazioni/Riclassifiche	-832
Saldo al 31 dicembre 2005	20.807

Il criterio di calcolo degli ammortamenti non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente. Le diverse aliquote derivano dai piani di ammortamento delle società fuse per incorporazione nel 2002. Le aliquote di ammortamento sono evidenziate nel prospetto analitico B.II.

Si ricorda che nel mese di luglio 2004 era stato stipulato un contratto di leasing della durata di 12 anni con la società ING Lease Italia S.p.A. per l'immobile di Porcari, precedentemente ceduto dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. alla ING Lease Italia S.p.A.; inoltre per l'attività operativa, vengono utilizzati alcuni impianti e macchinari condotti in locazione finanziaria.

Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria nella contabilizzazione di tali operazioni, gli effetti sul bilancio al netto del teorico effetto fiscale, sarebbero stati:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04
Conto Economico		
Ammortamenti	-1.165	-720
Oneri finanziari	-110	-94
Canoni di locazione	1.469	575
Effetto lordo sul risultato	194	-239
Effetto fiscale	-72	89
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	122	-150
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	5.039	5.655
Debito verso Società di leasing	-4.413	-5.056
Storno risconti attivi	-527	-694
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	99	-95
Effetto fiscale	-37	35
Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto	62	-60

B.II. Immobilizzazioni materiali

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/04				VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 31/12/05
	COSTO STORICO	RIVALUT.	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	RECLASSIFIC.	ALEMANZIONI NETTE	STORNO/RIEL. FONDO AMMORTAMENTO	AMMORT.	
TERRENI E FABBRICATI										
- TERRENI	500.489	4.300.000		15.587.706						15.587.706
- FABBRICATI	1.693.123		-294.560	1.535.180					-54.892	1.480.288
- FABBRICATI CALOPO	7.702.557	1.328.000	-6.139.423	18.991.141	45.066	173.277			-758.206	18.451.278
- FABBRICATI TROTTO	107.786	14.977	-822.804	5.648.422	12.289	20.000			-194.738	5.485.953
- BENI GRATUITAMENTE DEVOLIBILI	103.987	38.614	-106.705	35.896					-4.278	31.618
totale	10.107.942	5.681.591	-7.363.492	41.798.345	57.335	193.277	0	0	-1.012.114	41.036.843
IMPIANTE MACCHINARI										
- IMPIANTI E MACCHINARI	5.611		-2.622	2.989	19.306				-902	21.393
- IMP. TERMOTEC. ED ELETR.	1.180.418	18.590	-1.088.544	110.464	78.414				-55.065	133.813
- MACCHINE ELETTROMECC. ED ELETRON.	1.338.175		-481.044	857.131		-857.131				0
- MACCHINE PROIEZIONE E IMP. SONORI	80.959		-50.865	30.094		-30.094				0
- MACCHINE UFFICIO ELETTROMECC. ED ELETRON.	9.229.779		-7.993.804	1.235.975	2.506.926	887.225	-72.042		-1.412.985	3.145.099
totale	11.834.942	18.590	-9.616.879	2.236.653	2.604.646	0	-72.042	0	-1.468.952	3.300.305
- ATTREZZATURE	820.456		-670.935	149.521		-149.521				0
totale	820.456	0	-670.935	149.521	0	-149.521	0	0	0	0
ALTRI BENI										
- MOBILI E MACCHINE UFFICIO	748.752		-529.619	219.133	31.722	18.702	-11.600		-84.063	173.894
- MACCHINE E ATTREZZATURE VARIE				0		149.521	-12.964		-48.420	88.137
- BENI INFERIORI AL MILIONE	186.313		-186.313	0	9.439				-9.193	246
- ARREDAMENTO	224.676		-205.974	18.702		-18.702				0
- TELEFONI PORTATILI	38.509		-21.376	17.133	1.058				-4.396	13.785
- AUTOVEICOLI	427.793		-399.679	28.114					-17.791	10.323
totale	1.626.043	0	-1.342.961	283.082	42.219	149.521	-24.564	0	-163.863	286.395
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI										
- ACCONTI SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	455.108		0	455.108		-193.277	-237.326			24.505
totale	455.108	0	0	455.108	0	-193.277	-237.326	0	0	24.505
TOTALE	24.844.491	5.700.181	-18.994.267	44.922.709	2.704.200	0	-333.932	0	-2.644.929	44.648.048

B.II.1 Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento
Andamento delle variazioni dell'esercizio

Valori in Euro

	IMMOBILIZZAZIONI				FONDI AMMORTAMENTO				IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL F.O.		ALIQUOTA AMMORT. %
	TOTALE 31/12/04	Incrementi	riclassificaz.	decrementi	TOTALE 31/12/2005	Incrementi	riclassificaz.	decrementi	TOTALE 31/12/04	TOTALE 31/12/2005	
TERRENE FABBRICATI											
- Terreni	15.587.706				15.587.706	0			0	15.587.706	15.587.706
- Fabbricati	1.829.740				1.829.740	294.560			54.892	1.535.180	1.480.288
- Fabbricati Galoppo	25.130.564	45.066	173.277		25.348.907	6.130.423	758.206		6.897.629	18.991.141	18.451.278
- Fabbricati Tronco	6.471.226	12.269	20.000		6.503.495	822.804	194.738		1.017.542	5.648.422	5.485.953
- Beni Gratuitamente Devolvibili	142.601				142.601	106.705	4.278		35.896	31.618	31.618
Tot.	49.161.837	57.335	193.277	0	49.412.449	7.363.492	1.012.114	0	8.375.606	41.798.345	41.036.843
IMPIANTE MACCHINARI											
- impianti e macchinari	5.611	19.306			24.917	2.622	902		3.524	2.989	21.393
- impianti termotecnici ed elettrici	1.199.008	78.414			1.277.422	1.088.544	55.065		1.143.609	110.464	133.813
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	1.338.175		-1.338.175		0	481.044			0	857.131	0
- macchine proiezione ed impianti	80.959		-80.959		0	50.865			0	30.094	0
- macchine ufficio elettrom. e elettrom.	9.229.779	2.506.926	1.419.134	-813.716	12.342.123	7.993.804	1.412.985	-741.674	9.197.024	1.235.975	3.145.069
Tot.	11.853.532	2.604.646	0	-813.716	13.644.462	9.616.879	1.468.952	0	10.344.157	2.236.653	3.300.305
- attrezzature											
- attrezzature	820.456		-820.456		0	670.935			-670.935	149.521	0
Tot.	820.456	0	-820.456	0	0	670.935	0	0	0	149.521	0
ALTRI BENI											
- mobili e macchine d'ufficio	748.752	31.722	224.676	-44.857	960.293	529.619	84.063	-33.257	786.399	219.133	173.894
- macchine e attrezzature varie			820.456	-57.902	762.554	48.420	48.420	-44.938	674.417	0	88.137
- beni inferiori al milione	186.313	9.439			195.752	186.313	9.193		195.506	0	246
- arredamenti	224.676		-224.676		0	205.974			-205.974	18.702	0
- telefoni portatili	38.509	1.058		-1.888	37.679	21.376	4.396	-1.888	23.884	17.133	13.795
- autoveicoli	427.793			-10.329	417.464	399.679	17.791	-10.329	407.141	28.114	10.323
Tot.	1.626.043	42.219	820.456	-114.976	2.373.742	1.342.961	163.863	-90.412	2.087.347	283.082	286.395
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI											
- Acconti su immobilizzazioni materiali	455.108		-193.277	-237.326	24.505				0	455.108	24.505
Tot.	455.108	0	-193.277	-237.326	24.505				0	455.108	24.505
TOTALE	63.916.976	2.704.200	0	-1.166.018	65.455.158	18.994.267	2.644.929	0	20.807.110	44.922.709	44.648.048

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono passate da € 21.178 a € 19.109 come di seguito specificato.

1) Partecipazioni

Le Partecipazioni ammontano complessivamente a € 18.903 (€ 19.886).

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono dettagliate nella tabella B.III.1. e riguardano:
1 le rettifiche operate in applicazione della valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del Patrimonio netto per le società controllate; in particolare si evidenzia l'incremento di valore della partecipazione di Festa S.r.l. pari a € 441, l'incremento di valore della partecipazione di Mac Horse S.r.l. per € 58 ed il decremento del valore della partecipazione in Trenno S.p.A. di € 1.872.

1 Il 21 luglio 2005 l'Assemblea di Teleippica S.r.l. (già Sogest S.r.l.) ha deliberato l'aumento del capitale sociale da € 540 ad € 2.540; SNAI S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di complessivi € 2.000 per la sua quota di competenza per € 390, pari al 19,50%.

La partecipazione in Immobiliare Valcarenga è iscritta al costo di acquisto in considerazione della natura e consistenza delle attività detenute.

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

2) Crediti

Ammontano ad € 207 (€ 1.292) con un decremento di 1.085.

Si evidenzia che AAMS ha restituito il deposito cauzionale di € 1.131 oltre interessi, versato nel 2004 a garanzia tra l'altro del versamento del Prelievo Erariale Unico («PREU») e del canone di concessione, come previsto dall'articolo 20, comma 4° della concessione per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse.

Ulteriori dettagli relativi alle immobilizzazioni finanziarie sono esposti nella tabella B.III. 1. Negli allegati 4 e 5.1 - 5.2 - 5.3 - sono riportate le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 5 del Codice Civile.

B.III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

Valori in Euro

	VALORIAL 31/12/2004										VALORE NETTO AL 31/12/05		
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	ALIEVAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI DEL PERIODO		SVALUTAZIONI			
								VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI	+		-	
1. PARTECIPAZIONI													
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:													
- SOCIETA' TRENNO S.P.A. (2)	19.372.638		(1)	-497.643	18.874.995	0						-1.872.427	17.002.568
- IMMOBILIARE VALCARENAGA S.R.L.	228.218				228.218								228.218
- FIESTA S.R.L. (3)	512.396		(1)	-68.467	443.929					441.372			885.301
- MAC° HORSE S.R.L. UNIPERSONALE (4)	25.883	129.273	(1)		155.157					57.715			212.872
- TESEO S.R.L. in liquidazione	723.040		(1)	-723.040	0								0
- LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione	175.476		(1)	-175.476	0								0
- RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione (già SNAI FOOD)	50.000		(1)	-50.000	0								0
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE													
- TIVU + S.P.A. in liquidazione (5)	101.400		(1)	-101.400	0								0
- TELEPPICA S.R.L. (già SOGEST S.R.L.) (6)	106.158		(1)		106.158				390.000				496.158
- CONNEXT S.R.L. (già LINK S.r.l.)	77.469				77.469								77.469
CONSORZIO CONAI	5				5					-5			0
TOTALE	21.372.683	129.273		-1.616.026	19.885.931	0			390.000	0	499.087	-1.872.427	18.902.586
2. CREDITI													
ESIGIBILI ENTRO L'ANNO													
DEPOSITI CAUZIONALI	465				465	48.750							0
CREDITI PER INTERESSI SU DEPOSITI CAUZIONALI	3.176				3.176	736				-3.176			49.215
CREDITI V/DIPENDENTI PER ANTICIPI TFR	73.388				73.388	37.539				-39.409			736
ESIGIBILI OLTRE L'ANNO													
DEPOSITI CAUZIONALI	1.214.631				1.214.631	8.425				-1.137.814			0
TOTALE CREDITI	1.291.660		0	0	1.291.660	95.450			0	-1.180.399	0	0	206.711
3. ALTRI TITOLI													
TOTALE ALTRI TITOLI	0		0	0	0	0			0	0	0	0	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	22.664.343	129.273	0	-1.616.026	21.177.591	95.450			390.000	0	499.087	-1.872.427	19.109.297

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 2005; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore di iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.
- 2) La svalutazione della partecipazione in Trenno S.p.A. è stata effettuata in seguito all'adozione del metodo del Patrimonio Netto.
- 3) La rivalutazione della partecipazione in FESTA S.r.l. è stata operata in applicazione del metodo del Patrimonio Netto.
- 4) Il 24 febbraio 2004 era stata acquistata la partecipazione in MAC Horse, l'Assemblea straordinaria del 22/06/04 aveva deliberato il ripianamento delle perdite dell'esercizio 2003 e la ricostituzione del capitale sociale. Al 31 dicembre 2005 è stata operata la rivalutazione in applicazione del metodo del Patrimonio Netto.
- 5) La società Tivù + S.p.A., in liquidazione dal 7 luglio 2004, è stata ammessa alle procedure di concordato preventivo in seguito all'emanando decreto di omologa da parte del tribunale di Roma.
- 6) Il 26/04/04 l'Assemblea straordinaria di Teleippica S.r.l. (già Sogest S.r.l.) aveva deliberato il ripianamento delle perdite emerse al 31/03/04 e la ricostituzione del capitale a € 50, nel giugno 2004 la SNAI S.p.A. aveva ceduto l'80,5% della partecipazione alla controllante SNAI Servizi S.r.l., e nel mese di agosto il capitale sociale era stato portato a € 540. Il 21 luglio 2005 l'Assemblea di Teleippica S.r.l. ha deliberato l'aumento del capitale sociale da € 540 ad € 2.540; SNAI S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di complessivi € 2.000 per la quota di sua competenza, € 390 pari al 19,50%.

C. Attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze al 31.12.2005 di prodotti finiti e merci ammontano a € 4.529 (€ 6.336) e risultano così costituite:

Materie prime sussidiarie	€ 1.238	(€ 911)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	€ 471	(€ 407)
Prodotti finiti / merci	€ 2.658	(€ 4.710)
Parti di ricambio	€ 162	(€ 308)
Totale	€ 4.529	(€ 6.336)

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

- l'incendio che nel mese di aprile ha distrutto gran parte del materiale stoccato nel magazzino in affitto in Via del Marginone ad Antraccoli, l'incidenza della variazione delle rimanenze al netto degli utilizzi del fondo svalutazione relativo è di circa € 375, a fronte del quale è stato accantonato nella voce A5 un rimborso di pari importo a fronte di documentate richieste di risarcimento ben superiori;

- la capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento e da divertimento che al 31 dicembre ammontavano a complessivi € 1.482 e la riclassifica della parte del fondo svalutazione ad esse imputabili.

Gli importi sono esposti al netto del fondo svalutazione esistente al 31.12.2004, diminuito degli utilizzi del periodo pari ad € 1.305 (€ 652), oltre alla riclassifica relativa alla parte imputabile agli apparecchi da intrattenimento capitalizzati (€ 353) ed aumentato dagli accantonamenti di € 372 per lento rigiro: al 31.12.2005 il fondo svalutazione magazzino ammonta complessivamente a € 3.595 (€ 4.883).

II. Crediti

I crediti dell'attivo circolante iscritti per € 57.301 (€ 26.554) sono così composti:

Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	€ 57.124	(€ 26.180)
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	€ 177	(€ 374)

Di seguito si riporta il dettaglio dei valori menzionati:

- ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO	31.12.2005	31.12.2004	variaz.
Migliaia di Euro			
Crediti verso clienti			
- Italia	1.977	1.975	2
- Estero	2	2	-
- Punti accettazione scommesse	7.474	6.727	747
- Bingo	2.016	1.425	591
- Totocalcio	79	49	30
- Slot	229	375	- 146
- Cambiali attive e titoli	1.932	431	1.501
- F.do svalutazione crediti verso clienti	- 703	- 511	- 192
- F.do svalutazione crediti tassato	- 1.712	- 3.112	1.400
	11.294	7.361	3.933
Crediti verso controllate:			
* Società Trenno S.p.A.	6.025	6.840	- 815
* Società Trenno S.p.A. fatture da emettere	54	52	2
* TESEO S.r.l.	1.119	148	971
* MACHORSE S.r.l.	-	43	- 43
* FESTA S.r.l.	-	467	- 467
* FESTA S.r.l. fatture da emettere	69	4	65
* Ristomisto S.r.l. in liquidazione	78	10	68
* La Televisione S.r.l. in liquidazione	42	34	8
* Dividendi da MacHorse		- 27	- 27
* Dividendi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.		- 50	- 50
F.do svalutazione crediti verso control.	- 397	- 355	- 42
	6.990	7.320	- 330

Crediti verso controllanti			
* SNAI Servizi S.r.l.	1.300	2.644	- 1.344
* SNAI Servizi S.r.l. fatture da emettere		- 2	- 2
	<u>1.300</u>	<u>2.646</u>	<u>- 1.346</u>
Crediti verso consociate:			
* TIVU+ (già SNAI Way) S.p.A.	1.064	1.407	- 343
* TELEIPPICA S.r.l.		- 339	- 339
* TELEIPPICA S.r.l. ft. emettere	1	79	- 78
Fdo svalutaz. Cred. V/consociate	-	- 717	717
	<u>1.065</u>	<u>1.108</u>	<u>- 43</u>
Crediti tributari:			
Erario per acconti IRAP	662	635	2 7
Erario per imposte anticipate	8.525	2.811	5.714
Altri cred. Tributari	4	9	- 5
	<u>9.191</u>	<u>3.455</u>	<u>5.736</u>
Crediti verso altri:			
Anticipi a fornitori	712	216	496
Verso Ricevitori tris	947	926	2 1
Verso Gestori per apparecchi da intrattenimento	26.678	2.956	23.722
Verso PDV Concorsi pronostici	222	143	7 9
Verso AAMS	18	63	- 45
Anticipo a AAMS	47	21	2 6
Anticipo a AAMS Big match	-	11	- 11
Linkage S.r.l.	360	360	-
Crediti v/compagnie assicurative	375	-	375
Per crediti vari	767	636	13 1
Fdo svalutaz. Cred. V/altri	- 2.842	- 1.042	- 1.800
	<u>27.284</u>	<u>4.290</u>	<u>22.994</u>
Totale Crediti entro l'es. successivo	57.124	26.180	30.944

Tutti i crediti sono denominati in Euro.

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

I crediti esposti verso controllate e verso la società controllante sono principalmente di natura finanziaria: risultano comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2005 e sono relativi a rapporti di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con i migliori applicati sul mercato finanziario.

Le variazioni principali nella voce crediti riguardano:

- 1 l'incremento di € 747 dei crediti verso i Punti Accettazione scommesse;
- 1 l'incremento dei crediti verso clienti Bingo per € 591 in parte dovuto all'accantonamento di fatture da emettere per servizi;
- 1 l'incremento dei crediti rappresentati da Cambiali ricevute da clienti per rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti;
- 1 il decremento del fondo svalutazione crediti verso clienti per € 1.400 e l'incremento del fondo svalutazione crediti verso altri per € 1.800;
- 1 il decremento del saldo attivo del c/c finanziario verso Società Trenno S.p.A. di € 815 per l'attività corrente;
- 1 l'incremento del credito vantato sul c/c finanziario verso Teseo S.r.l. in liquidazione per € 971 dovuto essenzialmente alla liquidità messa a disposizione della controllata per la transazione a stralcio della vertenza con la società Gtech;
- 1 il decremento del credito verso la controllante per € 1.344, per l'effetto combinato delle rimesse ricevute e degli addebiti derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo, delle rimesse effettuate nel corso dell'esercizio in parte compensate con gli addebiti delle fatture emesse per locazioni e servizi, nonché della cessione di alcune cambiali;
- 1 l'incremento del credito verso la consociata Tivù' + S.r.l. per € 374 è dovuto sia alla regolazione dei rapporti commerciali sia alle rimesse effettuate, oltre all'addebito degli interessi maturati. Si evidenzia che in seguito all'ammissione alle procedure per il concordato preventivo, si è ritenuto di utilizzare il fondo appostato negli anni precedenti di € 717 pari al 60% del credito consolidato alla data di messa in liquidazione;
- 1 il decremento del conto corrente verso Teleippica S.r.l. derivante dalla procedura del pool Iva di gruppo e dalla regolazione dei rapporti commerciali, che chiude al 31 dicembre con saldo passivo;

1 l'incremento degli anticipi versati a fornitori e consulenti per servizi resti e non ancora fatturati;
 1 l'incremento pari a € 79 dei crediti verso i Punti Vendita per la gestione dei concorsi pronostici;
 1 l'incremento dei crediti per € 23.722 vantati verso i PAS e gli altri gestori sulla nuova attività conseguente la Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento relativamente alla procedura di incasso conseguente al versamento quindicinale del saldo PREU;
 1 il credito verso compagnie assicurative rilevato a fronte della maggior richiesta di risarcimento dell'incendio per il magazzino di Antraccoli;
 1 l'incremento della voce crediti per imposte anticipate pari a € 5.714 deriva dall'iscrizione delle imposte anticipate su tutte le perdite pregresse di esercizi precedenti, che sono state iscritte nell'esercizio in corso a seguito del manifestarsi del requisito della loro ragionevole recuperabilità. L'incremento include altresì l'iscrizione di imposte anticipate su altre differenze temporanee, al netto dei riversamenti dell'esercizio, parte delle quali si sono originate in esercizi precedenti, ma che sono state iscritte nell'esercizio 2005 in relazione della ragionevole aspettativa della loro recuperabilità. Si rimanda all'allegato della voce imposte dell'esercizio E.22 per il dettaglio del calcolo delle imposte correnti e differite.

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

Il fondo svalutazione crediti verso controllate comprende anche le esposizioni del c/c finanziario verso la controllante e le controllate.

- ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO 31.12.2005 31.12.2004 variaz.

Migliaia di Euro

Crediti v/clienti	0	197	- 197
Crediti verso altri:			
* Erario per rimborso imposte	50	50	0
* Erario per imposte in contenzioso	73	73	0
* Erario per imposta patrimoniale	54	54	0
* Crediti v/Tivù + S.p.A. in liquidazione	1.158	1.158	0
* Fdo Svalutazione cred. V/Tivù + S.p.A. in liquid.	-1.158	-1.158	0
	177	177	0
Totale Crediti oltre l'es. successivo	177	374	- 197

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

I crediti V/Clientsi si riferivano a cambiali in portafoglio per rientri rateali maggiorati di interessi con scadenza nell'esercizio 2006.

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

C.III. Attivo Circolante

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sono passate da € 146 a € 1 al 31 dicembre 2005, e sono composte dal valore delle azioni delle ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. già in carico a fine esercizio 2004 per garantire l'operazione di concambio con azioni della controllata Trenno S.p.A.; il decremento pari a € 145 si riferisce alla vendita di n. 3.775 azioni di Reti Bancarie Holding S.p.A. che erano state acquistate per impiego temporaneo di liquidità.

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

C.III Attivo circolante attività finanziarie non immobilizzate

	VALORI AL 31/12/2004				VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORI AL 31/12/2005	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI	VARIAZIONI CAPITALI SOCIALI	RIVALUTAZIONE		SVALUTAZIONI
		+	-				+	-		
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:										
AZIONI EX S.F.C.C. PER CONCAMBIO	1.237			1.237						1.237
6) ALTRI TITOLI										
AZIONI RETI INTERBANCARIE HOLDING SPA	151.283		-6.256	145.027		145.027				0
TOTALE	152.520	0	-6.256	146.264	0	145.027	0,00	0	0	1.237

C.IV. Attivo circolante

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a € 8.310 (€ 9.293) e sono così composte:

	31.12.2005	31.12.2004	variaz.
denaro e valori esistenti in cassa	3	8	- 5
conti correnti bancari attivi	8.307	9.285	- 978
	8.310	9.293	- 983

La liquidità sui conti correnti bancari comprende € 809 di RID da incassare al 31.12.2005. Il saldo è principalmente dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il PREU ed i fornitori.

D. Ratei e risconti attivi

Ammontano complessivamente a € 1.680 (€ 2.119) e risultano così composti: € 784 (€ 820) risconti calcolati sui contratti di leasing e locazioni operative, in particolare derivati dal contratto di leasing per l'immobile di Porcari con decorrenza 15 luglio 2004 e della durata di 12 anni e dei contratti di leasing stipulati per gli apparecchi di gioco da divertimento e intrattenimento (Slot Machines) nel secondo semestre dell'esercizio 2004 e scadenti nel 2007; € 203 (€ 199) concernenti la quota del canone annuo versato anticipatamente per la Concessione dei Concorsi pronostici per la stagione 2005-2006; € 255 (€ 367) per quote versate di premi su polizze assicurative e fidejussorie scadenti oltre il 31.12.2005; € 438 (€ 136) maturati su contratti di consulenza, assistenza, manutenzione e altri servizi.

Si ricorda che alla fine del corrente esercizio si sono azzerati i costi sospesi di pubblicità, relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto SNAI avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto per la promozione e la pubblicità che SNAI S.p.A. si è impegnata ad eseguire verso i concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive nell'arco della durata dei contratti di servizio. I maggiori costi sostenuti nel primo anno erano stati riscontati sulla durata del contratto con i concessionari: l'importo residuo a fine 2004 (€ 597) rappresenta la quota del costo imputato nel corrente esercizio 2005.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è di € 53.448 (€ 44.969) con un incremento di € 8.478 per l'effetto del conseguimento dell'utile di esercizio 2005 per pari importo.

Capitale sociale

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

Riserve

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

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

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

L'ammontare dei fondi per rischi ed oneri è di € 2.529 (€ 2.908) e di seguito se ne riportano i dettagli ed i relativi movimenti:

Fondo di Trattamento di quiescenza e simili: € 14 (€ 10).

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

Fondo imposte differite: € 121 (€ 104).

E' principalmente costituito dall'ammontare di € 103 per imposte differite che verranno utilizzate durante il periodo di ammortamento trentennale del fabbricato acquisito a fronte di un fondo plusvalenze da reinvestire, in ottemperanza alle norme del DPR 597/73.

Altri fondi € 2.394 (€2.794) corrispondenti al fondo rischi.

Il fondo rischi è decrementato di € 400 per l'attenuarsi dei rischi connessi allo stato di avanzamento delle procedure di liquidazione delle partecipate.

E' costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti per la quota di competenza delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa al netto del fondo rettificativo relativo: La Televisione S.r.l. in liquidazione € 157, RistoMisto S.r.l. in liquidazione € 127, Teseo S.r.l. in liquidazione € 1.000, mentre Tivù + S.r.l. in liquidazione per € 1.110 rappresentante l'onere massimo stimato per il completamento del processo di liquidazione.

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

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il debito per trattamento di fine rapporto è incrementato di € 261 passando a € 2.076 compreso il fondo TFR integrativo non rivalutabile per anticipi.

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

Saldo al 31.12.2004 (di cui € 73 per T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	1.815
° Decrementi per liquidazioni	- 299
° Accantonamento dell'esercizio	560
<hr/>	
Saldo al 31.12.2005 (di cui € 72 T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	2.076

D. DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a € 84.357 (€ 71.377) con un incremento di € 12.980 a causa della maggior esposizione per debiti commerciali e diversi.

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

Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	31.12.2005	31.12.2004	variazione
- FINANZIARI:			
verso banche	8.748	6.298	2.450
verso imprese controllate	660	-	660
verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	147	-	147
- COMMERCIALI:			
verso controllante	29	6	23
verso controllate	160	486	- 326
verso fornitori	11.146	11.237	- 91
clienti c/anticipi	95	23	72
- DIVERSI:			
Debiti tributari	1.121	954	167
Debiti verso Istituti Previdenziali	546	537	9
altri debiti	28.841	11.449	17.392
Totale entro l'esercizio	51.493	30.990	20.503
			-
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	31.12.2005	31.12.2004	variazione
DEBITI VERSO BANCHE:			
Debiti verso banche	32.864	40.387	- 7.523
Totale oltre l'esercizio	32.864	40.387	- 7.523
			-
Debiti esigibili oltre 5 anni			
Totale oltre 5 anni	0	0	-
			-
Totale debiti	84.357	71.377	12.980

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

Non esistono debiti significativi in valuta.

I debiti finanziari sono rappresentati dai debiti verso banche pari a € 8.748, per le due rate del consolidamento del debito bancario scadenti al 30 giugno ed al 31 dicembre 2006 e dal saldo debitorio dei conti correnti infragruppo verso le controllate Festa S.r.l. (€ 529) e Mac Horse S.r.l. (€ 131).

Segnaliamo che i parametri contrattuali di garanzia sul debito consolidato bancario sono stati rispettati e che le prime sei rate andate finora in scadenza, compresa quella al 31.12.2005, sono state regolarmente onorate.

I debiti commerciali verso fornitori ammontano a € 11.146 (€ 11.237) e derivano dalla gestione ordinaria. I debiti di natura commerciale verso le società controllate sono composti dal debito per fatture da ricevere da Festa S.r.l. per riaddebiti telefonici e di servizi € 17 e dalla controllata Mac Horse S.r.l. derivante dai servizi forniti per la realizzazione delle locandine pari a € 143.

Nei debiti scadenti oltre l'esercizio figura il debito consolidato verso banche per € 32.864 (€ 40.387) scadente da 1 a 5 anni.

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

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

COMPOSIZIONE DEI DEBITI DIVERSI	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
11) Debiti Tributari	1.121	954	167
ERARIO C/IRPEF DIPENDENTI	249	204	45
ERARIO C/RIT.LAVORATORI AUTONOMI SCAD.	98	-	98
ERARIO C/CARTELLE ESATTORIALI	-	6	- 6
ERARIO C/IRPEF COLLABORATORI	22	8	14
ERARIO C/IRAP	725	669	56
ERARIO C/IVA	-	-	-
ERARIO C/RITENUTE D'ACCONTO	-	26	- 26
ERARIO C/RITENUTE SLOT	21	39	- 18
ERARIO C/RIT SEZ.REG.E TRIBUTI LOCALI	5	2	3
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA RIVALUT. TFR	1	-	1
12) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI	546	537	9
INPS/ENPALS	500	496	4
ENASARCO	2	2	-
INAIL	5	5	-
PREVINDAI	27	24	3
DEBITI V/FDO COMETA	12	10	2
13) ALTRI DEBITI	28.841	11.449	17.392
AMMINISTRATORI C/COMPETENZE	493	1.013	- 520
SINDACI C/COMPETENZE	79	130	- 51
VERSO COLLABORATORI	7	5	2
CAPARRE ED ACCONTI	51	51	-
VERSO CONSOCIATA TIVU +	43	43	-
VERSO CONSOCIATA TELEIPPICA	128	43	85
CLIENTI C/CREDITO CEDUTO	-	-	-
VERSO PUBLITEL	-	1.000	- 1.000
AZIONISTI C/DIVIDENDI NON RISCOSSI	5	5	-
PERSONALE DIPENDENTE	524	378	146
DEBITI VERSO SARABET	104	-	104
DEBITI VERSO AAMS	469	127	342
DEBITI V/TERZI PER VINCITE CONCORSI PRONOSTICI	140	74	66
DEBITI V/TERZI PER ACQUISIZIONE LOGISISTEM	-	327	- 327
DEPOSITI CAUZIONALI DATERZI FRUTTIFERI	191	22	169
DEPOSITI CAUZIONALI DA TERZI	321	291	30
DEBITO PREU	26.025	7.633	18.392
DEBITI VARI	261	307	- 46
TOTALE ALTRI DEBITI	30.508	12.940	17.568

Fra i debiti tributari figurano tra l'altro:

1 il debito per l'Irap pari a € 725 (€ 669) relativo all'esercizio 2005.

Le variazioni significative tra gli altri debiti riguardano:

1 il decremento del debito verso gli amministratori in seguito alla liquidazione delle competenze arretrate;
 1 l'azzeramento del debito verso Publitel per il rientro previsto dall'accordo transattivo a saldo e stralcio delle pretese avanzate dal fallimento della Publitel S.p.A.;

1 il debito relativo al Prelievo unico erariale pari a € 26.025 (€ 7.633) calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (nuova attività delle Slot Machines).

Figurano inoltre il debito verso AAMS € 469 per i saldi settimanali della raccolta del gioco di concorsi pronostici da riversare ai Monopoli; € 321 per depositi cauzionali ricevuti dai PAS a fronte del contratto di intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289).

E. RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce ratei e risciolti passivi ammonta a € 64 (€ 57) ed è così composta:

- 1 € 48 da risciolti passivi su interessi attivi maturati su dilazioni di pagamento concesse a clienti;
- 1 € 15 da risciolti passivi sul canone annuo anticipato derivante dai contratti stipulati con i Punti di Vendita dei concorsi pronostici fatturato per la stagione 2005-2006;
- 1 € 1 per ratei passivi maturati su contratti di manutenzione.

CONTI D'ORDINE

Sono esposti in calce al passivo dello stato patrimoniale per un totale di € 69.370 (€ 68.381).

I conti d'ordine al 31.12.2005 sono rappresentati da:

- 1 Impegni per canoni leasing e locazioni operative € 11.844 (€ 8.797) corrispondenti alle rate del leasing stipulato con decorrenza 15 luglio con la società Ing Lease per l'immobile di Porcari scadente nel 2016, alle rate dei contratti di leasing stipulati per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento (Slot Machines) e agli impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco;
- 1 Fidejussioni di € 434 (€ 434) a favore del Comune di Milano per concessioni edilizie;
- 1 Fidejussione di € 1.463 nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- 1 Fidejussione ricevuta dalla Controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 9.813 (€ 9.813) a favore di UNICREDIT (già Rolo Banca), apportata dall'incorporata SNAIcom a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni dipendenti da operazioni bancarie;
- 1 Cambiali attive da clienti cedute a fornitori € 722 (€ 334);
- 1 Beni in leasing e locazioni operative per complessivi € 12.390 (€ 8.444), di cui € 3.500 corrispondenti al valore dell'immobile detenuto in leasing, € 3.107 pari al valore di n. 432 apparecchi da intrattenimento, e i restanti per varie apparecchiature informatiche e telematiche utilizzate in locazione operativa;
- 1 Beni della società presso terzi € 5.408 (€ 5.976) consistenti in apparecchiature concesse in comodato ai PAS;
- 1 Apparecchiature da intrattenimento (Slot Machines) di nostra proprietà per € 1.827 e detenute in leasing per € 3.107, collocate presso i PAS come previsto dal contratto di intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289);
- 1 Fideiussione di € 7.500 (€ 7.500) a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, con scadenza 31.07.2007, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del Provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti, nel corso del 2004 è stata rideterminata e svincolata con l'atto integrativo del 04.08.04 da parte dei Monopoli di Stato. Si evidenzia che tale fideiussione è stata controgarantita da un affidavit emesso da un intermediario finanziario nell'interesse di IS.FI.ME;
- 1 Fideiussioni per complessivi € 15.818 (€ 17.687) rilasciate da diversi Istituti di credito a favore di AAMS richieste per la Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento 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;
- 1 Fideiussione di € 73 (€ 8) a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- 1 Fideiussione di € 150 (€ 150) concessa dal Consorzio «Toscana com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
- 1 Fideiussione di € 36 concessa da C.R.F. a garanzia della corretta esecuzione di un contratto di fornitura di energia elettrica;
- 1 Fideiussioni di € 260 a favore di SOGEI per l'appalto concorso di servizi specialistici indetto con bando di gara.

Si segnala che nel corso del 2005 è stato estinto il pegno su n. 8.102.600 titoli Azioni Trenno S.p.A. girati a IS.FI.ME S.p.A. al valore nominale di € 0,52 per complessivi € 4.213 relativi alla polizza originaria di € 18.000 scadente nel 2007.

CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta complessivamente a € 63.188 (€ 52.474) con un incremento di € 10.314 (19,66%) imputabile essenzialmente all'attivazione della rete per il gioco lecito su apparecchi da intrattenimento.

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 56.823 (€ 46.022) con un incremento di € 10.801 pari al 23,46%; le vendite intragruppo, avvenute a normali condizioni di mercato, ammontano a € 2.887 (€ 3.031).

In particolare rileviamo che:

- i ricavi dell'attività telematica e di servizi che si riferiscono alla percentuale di remunerazione sulla raccolta delle scommesse consuntivano € 31.895 (€ 34.199) -6,74% a causa del concorso di più fenomeni quali: la flessione a livello nazionale delle scommesse ippiche per l'accentuarsi della conflittualità degli operatori, con conseguenti perdite di giornate di corse; l'effettuazione nel giugno 2004 dei campionati europei di calcio; la diminuzione dei punti vendita delle scommesse per accorpamento, rottamazione o passaggio ad altri provider.

Si riferiscono alla percentuale di remunerazione sulla raccolta:

1 delle scommesse ippiche per € 18.762 (€ 20.351) -7,8% di cui € 280 (€ 343) dalla controllata Trenno S.p.A.;

1 delle scommesse sportive per € 10.748 (€ 10.899) -1,39%;

1 delle scommesse tris per € 1.693 (€ 2.325) -27,18%;

1 delle scommesse su altri sport per € 147 (€182) -19,23%;

1 delle scommesse telematiche e telefoniche € 545 (€ 442) + 23,3%

- ricavi per i servizi telematici relativi al Bingo ammontano a € 195 (€ 218) con un decremento di € 23 (-10,55%);

- i ricavi relativi all'aggio per i Concorsi Pronostici ammontano a € 485 (€ 339) di cui € 183 relativi alla raccolta Totocalcio, € 34 per la raccolta Totogol, € 64 per la raccolta IL9, € 92 per la raccolta Big Match, ed € 112 maturati sulla raccolta delle nuove scommesse ippiche (scommessa vincente nazionale ed accoppiata nazionale) avviate quest'ultime nel mese di novembre 2005.

- i ricavi per i Servizi relativi ai Concorsi Pronostici ai PDV sono € 132 (€ 149) -11,41%;

- l'aggio maturato al 31 dicembre 2005 sul movimento del gioco su apparecchi da intrattenimento (Slot Machines) installati presso i PAS per complessivi € 8.049 (€ 2.127);

- i ricavi per l'attività iniziata già dal 1 novembre 2004, per la resa dei servizi del collegamento in rete degli apparecchi da intrattenimento, per complessivi € 9.602 (€ 1.303);

- i ricavi della Divisione Prodotti per la vendita di tecnologia e apparecchiature e per gli allestimenti ammontano a € 1.906 (contro i € 3.024 del 2004) -36,97% di cui € 368 sono i ricavi per le vendite effettuate alle Sale Bingo, € 1.395 sono relativi a vendite ai PAS, € 143 verso altri clienti;

- i ricavi per concessione in uso di immobili e impianti ammontano a € 2.582 (€ 2.582) e traggono origine dall'affitto, alla controllata Società Trenno S.p.A., dell'azienda denominata Centro di Allenamento. Il comprensorio immobiliare di proprietà è strumentale nel quadro delle risorse dell'economia aziendale direttamente correlate all'attività ippica istituzionale;

- i ricavi per l'attività di assistenza e manutenzione prestata ai PAS ed alle sale Bingo ammontano a € 1.251 (€ 1.321);

- i ricavi diversi di produzione ammontano a € 726 (€ 760), e derivano da: contratti di affitto d'azienda per la Clinica Veterinaria S.Siro per € 68, compensi per l'uso del marchio ai PAS € 384, ricavi per il servizio Banca Dati € 20, ed altri servizi vari effettuati a terzi € 255.

A.4. Incrementi di Immobilizzazioni per Lavori Interni

Gli incrementi pari a complessivi € 720 (€ 426) concernono essenzialmente lo sviluppo interno dei software di produzione inerenti Betsy, Videa, Best, Selfy, Genius, Slot, SNAI Card, Quartè, Quintè, Ippica Nazionale, Big Match, Big Show, Scommesse in Ricevitoria, Bingo Interattivo.

A.5. Altri ricavi e proventi

Ammontano a € 5.693 (€ 5.925) di cui servizi svolti a favore di Società del Gruppo per € 967 (€ 696) ed affitti e spese accessorie per € 368 (€ 264).

Sono affluiti a questa voce i seguenti proventi non ripetitivi:

- 1 € 1.000 dalla società Omniludo a titolo di agevolazione commerciale prevista nell'accordo che regola la gestione congiunta degli apparecchi da intrattenimento per il gioco presso i PAS;
- 1 € 1.761 rilevati in seguito alla capitalizzazione di beni materiali già contabilizzati nel magazzino di cui € 1.522 pari al valore degli apparecchi da intrattenimento dislocati nei PAS;
- 1 € 507 riferiti alla capitalizzazione dei costi sostenuti per la realizzazione della rete telematica per la connessione degli apparecchi di gioco (slot machine);
- 1 € 400 per la riduzione del fondo rischi per importi accantonati negli esercizi precedenti a fronte di rischi sulle procedure di liquidazione ora attenuati;
- 1 € 436 per rimborsi danni assicurativi di cui € 375 rilevati a fronte della maggior richiesta di risarcimento dell'incendio per il magazzino di Antraccoli;
- 1 insussistenze passive da fornitori per € 194.

La voce comprende inoltre: plusvalenze rilevate per la cessione di beni strumentali € 2, riaddebiti spese per € 25, utile su negoziazione titoli € 7, abbuoni e altri proventi per € 26.

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

	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Alla controllante:		
SNAI Servizi S.r.l.		
per affitti attivi e spese accessorie	115	86
per prestazioni e riaddebiti	109	159
	224	245
alle controllate:		
FESTA S.r.l.		
per affitti attivi e spese accessorie	30	30
per prestazioni e riaddebiti	209	157
per Ricavi da Divisione prodotti	4	
TRENNO S.p.A.		
per Ricavi da Divisione prodotti		13
per Scommesse	280	343
per locazione azienda ippica	2582	2582
per riaddebito banca dati	20	20
per affitti attivi e spese accessorie	23	23
per prestazioni e riaddebiti	219	227
per spese pubblicitarie	0	41
per altri ricavi	1	13
VALCARENDA S.r.l.		
per prestazioni e riaddebiti	9	9
MAC HORSE S.r.l.		
per prestazioni e riaddebiti	33	35
per altri ricavi		77
	3410	3.570
Imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
TIVU' + S.p.A in liquidazione		
per servizi telematici	0	18
per affitti attivi e spese accessorie	3	6
per prestazioni e riaddebiti	4	16
TELEIPPICA S.r.l.		
per prestazioni e riaddebiti	340	88
per affitti attivi e spese accessorie	155	72
per altri ricavi		1
	502	201
	4.136	4.016

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano complessivamente a € 56.900 (€ 44.251) con un incremento di 12.649 pari al 28,56%. Le principali variazioni vengono dettagliate nei singoli componenti di costo della produzione.

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

Ammontano a € 1.579 (€ 3.236) con un decremento di € 1.657. Si ricorda che nel 2004 erano state contabilizzate in questa voce l'acquisto degli acquisti di apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot Machine). Nel corso dell'esercizio 2005 non sono invece stati effettuati acquisti rilevanti per la correlata significativa contrazione dei ricavi per allestimenti e per la realizzazione di sale Bingo o per i PAS.

B.7. Per servizi

Il saldo di € 28.129 (€ 19.715) presenta un incremento di € 8.414 (pari al 42,68%).

Le voci incluse nei costi per servizi si riferiscono a:

	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Utenze	394	258
Manutenzioni su beni propri	1.012	726
Manutenzioni su beni di terzi (comprensivi di alcune utenze)	1.161	750
Pubblicità	2.924	1.862
Progettazione/Allestimenti	214	197
Spese di vendita	129	168
Installazioni ed alta sorveglianza	482	296
Lavorazioni esterne e logistica	366	498
Bookmakers	1.568	1.408
Assistenza tecnica sistemi	563	702
Telefoniche e postali	3.772	3.791
Help Desk e centralino FESTA	2.060	1.647
Compensi Amministratori, Sindaci e Società di Revisione	919	728
Consulenze, spese legali	2.477	2.331
Collaborazioni occasionali	231	232
Polizze assicurative e fidejussorie	632	549
Prestazioni da Società del Gruppo	595	637
Prestazioni da Terzi	1.513	1.259
Rimborsi spese e spese trasferta	273	252
Costi Servizi Slot da Pas	6.844	1.424
	28.129	19.715

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

B.8. Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 3.577 (€ 2.405) e riguardano canoni di leasing, noleggio autovetture, affitti passivi come di seguito specificato.

1 Gli affitti passivi comprensivi delle spese accessorie ammontano a € 409 (€ 858); si ricorda che nel luglio dello scorso esercizio era cessata la locazione dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. per l'immobile in locazione a Porcari Via Boccherini, 37 (già V. Puccini, 2g), in seguito alla cessione da parte della SNAI Servizi di detto immobile alla società Ing Lease con la quale successivamente SNAI S.p.A. ha stipulato contratto di leasing; 1 i canoni leasing comprensivi delle spese accessorie ammontano a € 1.477 (€ 577) riferiti ai contratti stipulati nel corso del 2004 per apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot Machines) oltre al contratto di leasing relativo all'immobile di Porcari sede degli uffici della società, in precedenza acquisito in locazione tramite SNAI Servizi S.r.l.;

1 le locazioni operative ammontano a € 1.527 (€ 834) in corso di esercizio sono state sottoscritte alcune locazioni per apparecchiature telematiche e tecnologiche;

1 i canoni di locazione autovetture ed i relativi costi accessori ammontano a € 115 (€111); 1 i noleggi per complessivi € 49 (€ 25) sono per € 19 riferiti al contratto di noleggio apparati telefonici in essere con la controllata FESTA S.r.l..

B.9. Per il personale

I costi per il personale ammontano complessivamente a € 7.946 (€ 7.427) di cui € 5.707 per salari e stipendi, € 1.726 per oneri sociali e € 513 per Trattamento di fine Rapporto.

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

CATEGORIA	31/12/2004	Entrate dell'esercizio	Uscite del periodo	31/12/2005	Consistenza media del periodo
Dirigenti	12			12	12
Impiegati e Quadri	163*	28	19	172**	174,75
Operai	2	3	2	3	4,42
Totale Dipendenti	177	31	21	187	191,17

* di cui n. 12 Part-time e n. 9 maternità

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

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a € 8.436 (€ 8.669) con un decremento di € 233.

Ammortamenti

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

Gli ammortamenti su beni materiali ammontano ad € 2.645 (€ 2.638), si evidenziano € 1.413 per la quota di ammortamento dell'esercizio calcolata su macchine ufficio elettromeccaniche e elettroniche, ed € 1.012 derivanti dall'ammortamento dei fabbricati.

Gli ammortamenti su beni immateriali risultano pari a € 5.156 (€ 5.559), con un decremento di € 403: la diminuzione consegue al completamento dei piani di ammortamento di alcuni beni: costi di sviluppo, pubblicità ecc.

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

Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Nel 2005 non sono state effettuate svalutazioni delle immobilizzazioni.

Svalutazioni dell'attivo circolante

Il saldo delle svalutazioni effettuate al 31.12.2005 ammonta a € 635 (€ 472) ed è imputabile per € 192 all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti, per € 43 all'accantonamento effettuato sul credito vantato verso le controllate e la controllante e quanto a € 400 all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso altri.

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

Registra un saldo positivo di € 2.112 (€ 669) derivante dalla sommatoria della differenza tra le rimanenze iniziali e finali € 2.996, l'accantonamento dell'anno al fondo svalutazione magazzino € 372, al netto degli utilizzi del fondo svalutazione per € 1.256 che si era costituito negli esercizi precedenti sugli articoli non più in giacenza.

Il decremento delle rimanenze è principalmente dovuto a due fattori:

- la capitalizzazione degli apparecchi da divertimento e da intrattenimento;
- l'imputazione dei beni in giacenza presso il magazzino di Antraccoli distrutti dall'incendio.

B.12. Accantonamenti per rischi

Non si sono resi necessari ulteriori accantonamenti per rischi.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano complessivamente a € 5.121 (€ 2.129) con un incremento di € 2.992. I costi sostenuti per il canone della Concessione dei Concorsi pronostici oltre al canone della Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento sono pari a € 3.799 (€ 683); vi figurano inoltre i diritti camerali e tasse regionali e comunali per € 47 (€ 73), imposta I.C.I per € 166 (€ 163), spese amministrative e diverse per € 154 (€ 114), materiali di consumo e cancelleria per € 215 (€ 192), contributi associativi per € 71 (€ 58), sopravvenienze e perdite diverse per € 121 (€ 321), spese di rappresentanza per € 255 (€ 197) ed € 293 (€ 328) di transazioni passive ordinarie a definizione di rapporti pendenti con alcuni clienti.

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti sono risultati pari a € 1.408 (€ 1.151) con un incremento di € 257; si ricorda che nel 2004 era stata rilevata la plusvalenza di € 424 a seguito della cessione della partecipata S.A.P..

C.15. - Proventi Finanziari - Proventi Da Partecipazioni

Non sono stati rilevati proventi da partecipazioni (€ 512 al 31 dicembre 2004).

C.16. - Proventi Finanziari - Altri Proventi Finanziari

Gli altri proventi finanziari sono iscritti per € 1.011 (€ 1.223) e sono così composti:

- proventi per dividendi da titoli dell'attivo circolante per € 7;
- interessi maturati sui c/c infragruppo attivi verso società controllate € 602 (€ 684) di cui € 473 (€ 577) verso Trenno S.p.A., € 18 (€ 57) verso FESTA S.r.l., € 49 (€ 41) verso RistoMisto S.r.l. in liquidazione, € 61 verso Teseo S.r.l. in liquidazione e € 1 verso La Televisione S.r.l. in liquidazione;
- interessi maturati verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 106 (€ 352);
- interessi attivi maturati sui conto corrente finanziari verso altre società del gruppo, Tivù + S.r.l. in liquidazione per € 115 (€ 85) e Teleippica S.r.l. per € 42;
- proventi diversi dai precedenti per € 139 (€ 96). Rientrano in questa voce: interessi attivi bancari per € 13 (€ 33), interessi attivi su dilazioni di pagamento concesse ai clienti per € 110 (€ 51) ed interessi maturati sui depositi cauzionali attivi per € 17.

Gli interessi attivi addebitati alle società del gruppo su conti correnti finanziari sono computati a tassi sostanzialmente in linea con i migliori applicati sul mercato finanziario.

C.17. - Interessi ed Altri Oneri Finanziari

Gli interessi e gli altri oneri finanziari ammontano complessivamente a € 2.420 (€ 2.824), e risultano così composti:

1 interessi passivi maturati sui c/c finanziario verso la controllata Mac Horse per € 3, verso la controllata Festa relativi al quarto trimestre 2005 per € 4;

1 commissioni per fidejussioni dovute alla controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 303 (€ 302);

1 Altri interessi ed oneri finanziari per complessivi € 2.110 (€ 2.508) composti da: interessi passivi bancari per € 1.891 (€ 1.949) calcolati il 30 giugno e il 31 dicembre 2005 al versamento delle due rate previste dal contratto di consolidamento; spese bancarie per € 194 (€ 167) sostenute per la gestione dei rapporti con le banche e con Montetitoli S.p.A. per la gestione delle azioni sociali; interessi passivi su finanziamenti per € 1 (€ 58); interessi passivi diversi per complessivi € 18; interessi di mora per € 6 (€ 7).

C.17-Bis – Utili E Perdite Su Cambi

il saldo di € 0,16 (€ 62) e' pari alle perdite su cambi rilevate nel periodo .

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Il saldo negativo delle rettifiche di valore di attività finanziarie ammonta a € 1.373 (€ 521) e risulta composto dalla rettifiche operata in applicazione del metodo del patrimonio netto per la partecipazione nella Trenno S.p.A € 1.872 al netto dei proventi derivanti dall'adeguamento alla valutazione del metodo del patrimonio netto delle società FESTA S.r.l. € 441 e Mac Horse S.r.l. € 58.

E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Il saldo positivo dei proventi straordinari è pari a € 99 (€ 90) e risulta composto dalle sopravvenienze attive (€ 132) al netto di quelle passive (€ 33) generate dal calcolo delle imposte differite.

22. Imposte sul reddito

Al punto 22, sono stati imputati all'esercizio € 4.872 (€ 981) che corrispondono al saldo delle seguenti voci:

	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Irap	(725)	(669)
Utilizzo credito imposte anticipate	(2.201)	(315)
Utilizzo fondo Imposte differite	1	1
Imposte anticipate	7.636	1.966
Imposte differite passive	(19)	(2)
Totale	4.872	981

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

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo riversamento
Fondo svalutazione crediti	7.596	33%	2.507	1.027	esercizio 2006 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.594	37,25%	1.339	1.339	esercizio 2006 e seguenti
Partecipazioni	781	33%	258	258	esercizi 2006 e 2007
Avviamento	1.448	37,25%	539	539	esercizio 2007 e seguenti
Immobilizzazioni materiali	584	37,25%	218	218	esercizio 2006 e seguenti
Altre differenze temporanee	706	33% - 37,25	384	348	esercizio 2006 e seguenti
	14.709		5.244	3.729	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Utilizzabili entro	
esercizio 2001	9.868	33%	3.256	3.256	2006
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	1.540	2007
	14.534		4.796	4.796	
Totale imposte anticipate				8.525	

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite iscritte
Altre	(325)	37,25%	(121)	(121)
Totale imposte differite				(121)

Gli amministratori hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, ad eccezione delle imposte anticipate generate da parte dei fondi svalutazione crediti tassati per la parte delle stesse di cui, ad oggi, non è prevedibile ipotizzare il periodo di riversamento. Inoltre il beneficio fiscale atteso derivante dalle perdite fiscali riportabili a nuovo generatesi in precedenti esercizi è stato interamente iscritto, in quanto se ne prevede il totale recupero entro il periodo della loro scadenza.

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

Risultato prima delle imposte	3.605
Aliquota fiscale	33%
Imposta teorica IRES	(1.190)
IRAP dell'esercizio	(725)
Imposte anticipate su perdite fiscali di esercizi precedenti	4.496
Imposte anticipate su fondi svalutazione crediti e magazzino di esercizi precedenti	2.366
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti	(75)
Imposte IRAP ed IRES in bilancio	4.872

Non vi sono accertamenti e vertenze con l'Amministrazione Fiscale che potrebbero originare ulteriori passività fiscali.

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

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

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

- 1 agli amministratori € 560 (€ 494)
- 1 ai sindaci € 91 (€ 77)

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci nel corso dell'esercizio 2005 dalla SNAI e dalle sue controllate vengono dettagliati nell'allegato di pagina seguente come previsto in allegato 3 C – schema 1 della deliberazione Consob n° 11971 del 14.5.1999 «regolamento di attuazione del D.Lgs. n° 58 del 24.2.1998». I rimborsi spese agli amministratori e sindaci per € 49 (€ 24) complessivamente concernono unicamente rimborsi di spese documentate sostenute per lo svolgimento del loro incarico.

ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di «direzione e coordinamento di società», la SNAI S.p.A. ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l. con sede in Mantova – Viale Italia 19- è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti della società SNAI S.p.A..

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 7 sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l., chiuso al 31 dicembre 2004.

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

- ° 1 Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto con relative note esplicative
- ° 2 Dettaglio delle riserve disponibili
- ° 3 Nota ai sensi dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983 n. 72 e successive modifiche
- ° 4 Partecipazioni e titoli al 31 dicembre 2005 con movimenti dell'esercizio
- ° 5.1 Elenco delle società controllate
- ° 5.2 Elenco delle partecipazioni indirette
- ° 5.3 Elenco delle società collegate
- ° 6 Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI
- ° 7 Bilancio della Società controllante SNAI Servizi S.r.l.

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.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Maurizio Ughi

Porcari, 31 marzo 2006

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)

SOGGETTO COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	DESCRIZIONE			
			EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI (A)
Ughi Maurizio	Presidente	dal 01.01.05 al 31.12.05	203.178,08			
Lucchi Alberto*	Vice Presidente	dal 01.01.05 al 31.12.05	46.630,14			28.600,00
Losco Pasquale	Consigliere	dal 01.01.05 al 31.12.05	35.095,89			
Cioffi Francesco	Consigliere	dal 01.01.05 al 31.12.05	39.506,85			
Corradini Claudio	Consigliere	dal 01.01.05 al 31.12.05	39.506,85			125.800,00
Ginestra Francesco	Consigliere	dal 01.01.05 al 31.12.05	54.958,90			
Mecacci Alessandro	Consigliere	dal 01.01.05 al 31.12.05	39.506,85			
Rossi Paolo*	Consigliere	dal 01.01.05 al 31.12.05	39.506,85			
Siano Andrea*	Consigliere	dal 01.01.05 al 31.12.05	62.082,19			
Garza Luciano	Direttore Generale	dal 01.01.05 al 31.12.05	111.054,71			
Conselmo Giuseppe	Presidente Collegio Sindacale	dal 01.01.05 al 11.05.05	15.348,48			
Lerro Francesco	Sindaco Effettivo	dal 01.01.05 al 11.05.05	10.066,86			10.972,00
Lerro Francesco	Presidente Collegio Sindacale	dal 12.05.05 al 31.12.05	26.682,34			6.037,68
Rangone Francesco	Sindaco Effettivo	dal 01.01.05 al 11.05.05	7.414,34			8.000,00
Ferrigno Lorenzo**	Sindaco Effettivo	dal 12.05.05 al 31.12.05	14.808,22			16.752,32
Carlotti Alessandro	Sindaco Effettivo	dal 12.05.05 al 31.12.05	16.140,80			
		totali	761.488,35	0,00	0,00	196.162,00

* Membri del Comitato di Controllo Interno

(A) Compensi spettanti per cariche ricoperte in società controllate

** Il sindaco Rag. Lorenzo Ferrigno ricopre anche la carica di liquidatore nelle società Tesco S.r.l. in liquidazione, RistoMisto S.r.l. in liquidazione, La Televisione S.r.l. in liquidazione e SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione per un compenso complessivo di € 163 migliaia.

SMAIS.p.A.

ALLEGATO 1

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in Euro)

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/04	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO	IN DIMINUZIONE	RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 31/12/05	NOTE
I CAPITALE SOCIALE	28.570.454	-	-	-	28.570.454	1
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-	-	-	-	
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	-	-	-	-	-	
IV RISERVA LEGALE	886.824	381.073	-	-	1.267.897	2
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	-	-	-	-	-	
VI RISERVE STATUTARIE	-	-	-	-	-	
VII ALTRE RISERVE	-	-	-	-	-	
Riserva straordinaria	7.890.729	7.240.382	-	-	15.131.111	2
Riserva da arrotondamento	-	-	2	-	2	
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	-	-	-	-	
Utile esercizi precedenti	-	-	-	-	-	
Totale riserve	8.777.553	7.621.455	-	-	16.399.006	
Utile (Perdita) dell'esercizio 2004	7.621.455	-	7.621.455	-	-	2
Utile (Perdita) dell'esercizio 2005	-	8.478.466	-	-	8.478.466	
Totale	44.969.462	16.099.921	7.621.457	-	53.447.926	

ALLEGATO 1

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

Nota 1

Il Capitale sociale è diviso in n. 54.943.180 azioni ordinarie da Euro 0.52 ciascuna. Il precedente valore nominale in lire era di L. 1.000. La trasformazione del Capitale Sociale in Euro è stata deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 18/02/1999.

Nota 2

L'assemblea del 12 maggio 2005 ha deliberato la seguente ripartizione dell'utile dell'esercizio 2004:

riserva legale 5%	381.073
riserva straordinaria	7.240.382

ALLEGATO 2

Dettaglio delle riserve disponibili

(valori in Euro)

	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	28.570.454				
Riserve di capitale:					
Riserva ex. L.72 19/03/83	-		4.540.262	2	
Riserva da sopraprezzo azioni	-		12.107.415	3	
Riserva ex L. 576 02/12/75	-		689.170	2	
Riserva ex L.413 30/12/91	-		860.110	2	
Riserva di rivalutazione ex Lege 342/00	-		27.463.056	2	
Riserva per plusvalenza da conferimento	-		6.754.227	2	
Riserva plusvalenze reinvestite (art. 54/597)	-		1.291.142	2	
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.267.897	B	1.267.897	1.818.005	3
Riserva Straordinaria	15.131.111	A, B, C	15.131.111	7.568.373	4
Riserva non disponibile valutaz. Partecipazioni PN	-			5.903.161	3
Utili esercizi precedenti				4.410.304	2
Totale			16.399.007		
Quota non distribuibile (5)			927.736		
Residua quota distribuibile			15.471.271		

A: per aumento di capitale
 B: per copertura delle perdite
 C: per distribuzione soci

Note:

- 1) Salvo ulteriori vincoli derivanti da disposizioni statutarie, da esplicitare dove esistenti.
- 2) Utilizzo per copertura perdite anno 2001
- 3) Utilizzo per copertura perdite anno 2002
- 4) Utilizzo quanto a €. 1.833.575 per copertura perdite 2001; quanto a €. 5.734.798 per copertura perdite 2002
- 5) Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di impianto e di ampliamento, costi ricerca, sviluppo e pubblicità.

Nota ai sensi dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983 n. 72 e successive modifiche

Si elencano i beni tuttora in patrimonio, per i quali è stata eseguita la rivalutazione, ai sensi della Legge in argomento ed il rispettivo ammontare.

CESPITI (in migliaia di Euro)	VALORE IN BILANCIO	di cui per RIVALUTAZIONI			
		L. 2/12/1975 n. 576	L. 19/3/1983 n. 72	L. 30/12/1991 n. 413	L. 22/11/2000 n. 342
terreni	15.588	80	4.220		10.787
fabbricati galoppo	25.349	354		975	16.100
fabbricati trotto	6.503	5		10	6.348
Altri fabbricati	1.830				137
impianti termotecnici, elettrici	1.277	18			
impianti gratuitamente devolvibili	143				39
altre	14.765				
fondi ammortamento relativi	65.455	457	4.220	1.024	33.372
	-20.807	-134		-247	-2.033
valore netto	44.648	323	4.220	777	31.339

AVVERTENZA: le rivalutazioni in base alla Legge 2 dicembre 1975 n. 576 e Legge 19 marzo 1983 n. 72, furono effettuate con riferimento ai cespiti esistenti rispettivamente negli esercizi 1975/1976 e 1981; successivamente tali cespiti sono stati in parte conferiti ad alcune società controllate (1980), od alienati (1985/1986). La rivalutazione originaria fu effettuata per i seguenti importi (in migliaia di euro):

A. Legge 2/12/1975 n. 576	TOTALE	RELATIVA A CESPITI		RELATIVA A CESPITI	
		ESISTENTI	POI CONFERITI	POI CONFERITI	VENDUTI
rivalutazione del valore	987	457	406		124
rivalutazione del fondo ammortamento	-105	-31	-66		-8
riserva di rivalutazione	882	426	340		116
B. Legge 19/3/1983 n. 72	TOTALE	RELATIVA A CESPITI	RELATIVA A CESPITI	RELATIVA A CESPITI	RELATIVA A CESPITI
		ESISTENTI	ALIENATI		
rivalutazione del valore	4.540	4.220	320		
riserva di rivalutazione	4.540	4.220	320		

SMAI S.p.A.

ALLEGATO 4

Partecipazioni e Titoli al 31 dicembre 2005

(con l'indicazione delle variazioni avvenute nel periodo)

	Esistenza al 31 dicembre 2004				Fondo rettificativo	Esistenza al 31 dicembre 2005				valore netto di bilancio		
	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore di bilancio	quantità azioni/quote		VARIAZIONI acquisti/co sette/cessioni - Vendite	Riclassifiche	rializzazioni scritture e rimborsi	val. am. unitario		quantità azioni/quote	prezzo medio
1) - PARTECIPAZIONI												
a) SOCIETA' CONTROLLATE												
o Società Tremo S.p.A.	26.109.546	0,72	19.387.616		-512.621				0,52	26.109.546	0,65	17.002.568
o Immobiliare Valcaranga S.r.l.	98.000	2,33	228.218						0,52	98.000	2,33	228.218
o Festa s.r.l.	1.000.000	0,44	1.251.241		-807.312				1,00	1.000.000	0,89	885.301
o Tesco s.r.l. in liquidazione	722.400	0,00	723.040		-723.040				1,00	722.400	0,00	0
o La Televisione S.r.l. in liquidazione (già SMAI S.r.l.)	293.174	0,00	175.476		-175.476				0,52	293.174	0,00	0
o Risto Misto S.r.l. in liquidazione (ex SmaI Food)	20.000	0,00	50.000		-50.000				1,00	20.000	0,00	0
o Mac Horse	25.823	6,01	155.157						1,00	25.823	8,24	212.872
Tot. Società controllate			21.970.748		-2.268.449		0					18.328.959
b) SOCIETA' COLLEGATE E ALTRE												
o TIVU + S.p.A. (già SmaI Way S.p.A.)	101.400	0,00	101.400		-101.400				1,00	101.400	0,00	0
o Comext S.r.l. (già Link srl)	20.400	3,80	77.469						0,52	20.400	3,80	77.469
o Teleipica S.r.l.	105.300	1,01	106.158		0				1,00	495.300	1,00	496.158
o Consorzio Conai			5									0
Tot. Società collegate			285.032		-101.400		-5					573.027
TOTALE PARTECIPAZIONI			22.255.780		-2.369.849		389.995					18.902.586
2) - CREDITI												
o esigibili entro l'anno			77.029									121.469
o esigibili oltre l'anno			1.214.631									85.243
TOTALE ALTRI CREDITI			1.291.660				95.451					206.712
TOTALE ALTRI TITOLI			0				0					0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			23.547.440		-2.369.849		485.446					19.109.298

SMIS, p.A.

ALLEGATO 5.1

Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO AL 31/12/2005 Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO Euro/000	VALORE NOM. AZIONI QUOTE	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro	FONDO RETTIFICATIVO Euro	RIPARTIZIONE			PATRIMONIO NETTO AL 31/12/05 Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO Euro/000	VALUTAZ. CON METODO P.N. Euro/000	NOTE
									DIRETTA %	INDIRETTA %	TOTALE %				
-1.763,75	-1.701,84	0,52	14.071,07	1) SOCIETA' TRENNO S.p.A.	MI	26.109.546	13.484.455		96,49	0,05	96,54	17.032,31	16.434,48	17.002,57	1
28,56	28,56	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENZA S.r.l.	MI	98.000	228.218		100,00		100,00	266,28	266,28	266,28	
423,00	423,00	1,00	1.000,00	4) FESTA S.r.l.	LU	1.000.000	512.397	-68.467	100,00		100,00	962,77	962,77	885,30	
121,26	121,26	1,00	25,88	8) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	25.883	75.823	100,00	70,00		70,00	168,50	168,50	212,87	
6.066,39	4.246,47	0,52	1.032,00	5) TESRO S.r.l. in liquidazione	RM	1.400.000	723.040	-723.040	84,46		84,46	-1.348,41	-943,89	0,00	2
27,56	23,28	0,52	180,54	7) LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidaz.	PA	299.000	175.476	-175.476	100,00		100,00	-220,36	-186,12	0,00	2
-298,78	-298,78	0,52	50,00	9) RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PA	50.000	50.000	-50.000				-669,30	-669,30	0,00	2
4.604,24	2.841,95		16.410,49				15.249.409	-1.016.983				16.191,79	16.032,72	18.367,02	

NOTE:

- (1) Riferito alla quota di partecipazione diretta.
(2) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2005. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 31/12/2005 con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 5.2

Elenco delle partecipazioni indirette

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2004 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO (**)	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA'	SEDE	PARTICIPAZIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO %	VALORE DI CARICO	SOCIETA' PROPRIETARIA	PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2005(*)	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
-1.342,43	-316,34	0,50	3.260,00	1) SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE SpA	ROMA	23,57	457	SOCIETA' TRENNO SpA	1.929,91	454,88
150,24	44,50	0,52	996,30	2) ALFA SRL - SOC. PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	29,62 (1)	158	SOCIETA' TRENNO SpA	3.837,47	1.136,66
-78,74	-18,54	0,52	406,09	3) ARISTON SERVIZI SRL in liquidazione	ROMA	23,54 (2)	32	SOCIETA' TRENNO SpA	50,76	11,95
12,09	0,29	0,52	1.500,00	4) LEXORFIN S.r.l.	ROMA	2,44	46	SOCIETA' TRENNO SpA	1.797,07	43,85
128,26	123,76	1,00	50,00	5) SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PALERMO	96,49 (3)	50	SOCIETA' TRENNO SpA	-215,28	-207,72
-1.130,28	-166,32						743		7.399,93	1.439,61

NOTE:

(*) I dati si riferiscono al bilancio 2004 ad eccezione dei dati di SNAI Promotion in liquidazione che si riferiscono al 2005

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

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

(2) La ex Fiorentina fusa in Tremo spa deteneva il 4,33% del capitale sociale sottoscritto di L. 1.500 milioni e la ex Milanese fusa in Tremo spa deteneva il 20,07% la percentuale consolidata di gruppo è calcolata sul numero dei voti esprimibili in assemblea.

(3) E' detenuta al 100% tramite Società Tremo SpA a seguito della sottoscrizione e versamento dell'intero capitale sociale di Euro 50.000.

L'assemblea straordinaria del 19 Giugno 2003 ha deliberato la liquidazione volontaria.

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni

RESULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2004 (*)	PRO-QUOTA RESULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETTIFICATIVO	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2004	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
									DIRETTA %	INDIRETTA %		
Euro/000	Euro/000	Euro/000	Euro/000				Euro	Euro	%	%	Euro/000	Euro/000
405,37	79,05	1,00	2.540,00	TELEPPICA SRL (già Sogest) (1)	PORCARI	495.300	495.300		19,50		949,77	185,21
- 10.061,00	- 1.961,90	1,00	520,00	TIVU + S.P.A. in liquidazione	ROMA	101.400	-	101.400	19,50		15.185,00	- 2.961,08
- 5,72	- 1,43	1,00	81,60	CONNEXT SRL (già Link st) (2)	LUCCA	77.469			25,00		56,75	14,19
-9.661,35	-1.884,28						674.168,53	-101.400,00			-14.178,48	-2.761,68

NOTE:

I valori sono riferiti al bilancio al 31.12.2004, ultimo disponibile.

Il patrimonio netto pro-quota approssima la valutazione con il metodo del patrimonio netto.

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 SNAIServizi S.r.l.

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

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

Il maggior valore di carico rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto è da correlarsi alle prospettive reddituali positive delle singole partecipate.

SNAIS.p.A.

ALLEGATO 6

Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

SUPERFICIE	PISTE	TRIBUNA	BOXES	UFFICIABITAZIONI		PRATI	ALTRE	TOTALE
	IPPODROMO	CAVALLI				E VIALIDESTINAZIONI		
	mq.	mq.*	mq.	mq.*	mq.*	mq.	mq.	mq.
SNAIS.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
								<u>842.448</u>
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
								<u>27.100</u>
SOCIETA' TRENNO SPA								
Milano - V.le Caprilli 30 e Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.290		1.680	10.537	160	575.434
Milano - Via dei Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000	936	2.000	4.295	300	130.865
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400	750	200	53.217	961	154.142
								<u>860.441</u>
	<u>1.440.114</u>	<u>28.870</u>	<u>36.535</u>	<u>4.184</u>	<u>10.739</u>	<u>237.994</u>	<u>3.406</u>	<u>1.729.989</u>

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

SNAI S.p.A.
ALLEGATO 7

Sintesi del bilancio della società controllante

"SNAI SERVIZI S.R.L.
Sede legale Viale Italia 19 MANTOVA (Mn)
Cap. Soc. Deliberato Euro 38.461.160
Cap. Sottoscritto Euro 38.394.897,65 Cap. Versato: Euro 33.590.906,77
Cod. fisc.: 01356590461 Partita Iva: 01782510208

Iscritta nella sezione ordinaria del R.I. di Mantova al N.: 91616/96

ATTIVO	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti con separata indicazione della parte già richiamata:	E. 6.552.694	E. 46.910.636
B) Immobilizzazioni	E. 46.916.915	E. 3.761.168
C) Attivo circolante	E. 2.143.810	E. 19.456
D) Ratei e risconti	E. 48.143	E. 50.691.260
TOTALE ATTIVO	E. 55.661.562	E. 50.691.260
PASSIVO		
A) Patrimonio netto	E. 40.817.889	E. 32.361.288
B) Fondi per rischi e oneri	E. 1.531.656	E. 1.914.849
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	E. 83.133	E. 66.844
D) Debiti	E. 13.221.839	E. 16.312.093
E) Ratei e risconti	E. 7.045	E. 36.186
TOTALE PASSIVO.	E. 55.661.562	E. 50.691.260
Conti d'ordine	E. 48.359.205	E. 53.684.615
CONTO ECONOMICO		
A) Valore della produzione	E. 1.306.117	E. 1.966.167
B) Costi della produzione	E. 4.205.050	E. 2.568.386
Differenza tra valore e costi della produzione	E. -2.898.933	E. -602.219
C) Proventi e oneri finanziari	E. -248.302	E. -127.209
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	E. 12.187	E. -1.593.266
E) Proventi e oneri straordinari	E. 3.722.876	E. -25.347
Risultato prima delle imposte	E. 587.828	E. -2.348.041
Imposte sul reddito dell'esercizio	E. 895.643	E. -656.324
Utile (perdita) dell'esercizio	E. -307.815	E. -1.691.717

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alberto Lucchi

BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

ALL. A

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

Sede legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Codice Fiscale 08101220153 - REA Milano n. 1203684

Capitale Sociale E. 14.071.074,16 i.v. - Registro Imprese di Milano 08101220153

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALE:		
1) costi di impianto e di ampliamento	9.660	40.584
2) costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	34.000	0
3) diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	101.472	128.938
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.793	15.310
6) imm.ni in corso ed acconti	0	14.579
7) altre	163.360	286.969
TOTALE	317.285	486.380
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	24.939.045	25.452.505
2) impianti e macchinari	3.267.841	4.095.562
3) attrezzature industriali e commerciali	492.457	573.761
4) altri beni	271.326	257.891
5) immobilizzazioni in corso e acconti	6.247	6.704
TOTALE	28.976.916	30.386.423
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	492.343	646.694
c) altre imprese	45.848	45.848
TOTALE PARTECIPAZIONI	538.191	692.542
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	38.159	38.296
3) Altri titoli	145.000	145.000
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	721.350	875.838
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	30.015.551	31.748.641

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	31/12/2005	31/12/2004
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	209.415	206.901
TOTALE	209.415	206.901
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	5.043.666	3.899.954
2) verso imprese controllate	75.884	130.098
4bis) crediti tributari	806.467	140.882
4ter) imposte anticipate	1.514.932	1.542.308
5) verso altri	164.902	182.854
Totale crediti esigibili entro l'anno	7.605.851	5.896.096
esigibili oltre l'esercizio successivo		
4bis) crediti tributari	155.321	173.687
5) verso altri	922.579	911.502
Totale crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	1.077.900	1.085.189
TOTALE CREDITI	8.683.751	6.981.285
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
TOTALE	7.302	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	1.459.614	4.594.623
2) assegni	2.738	2.642
3) denaro e valori in cassa	88.271	69.856
TOTALE	1.550.623	4.667.121
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	10.451.091	11.855.307
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI:		
1) ratei attivi	4.058	4.833
2) risconti attivi	116.754	115.748
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)	120.812	120.581
TOTALE ATTIVO	40.587.454	43.724.529

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	14.071.074	14.071.074
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	898.635	898.635
2) riserva legge n. 413 del 30/12/91	2.977.277	2.977.277
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	3.875.912	3.875.912
IV RISERVA LEGALE	213.423	213.423
V RISERVE STATUTARIE		
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	364.958	841.825
2) riserva da conversione	-808	-800
TOTALE ALTRE RISERVE	364.150	841.025
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	271.494	271.494
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.763.749	-476.866
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	17.032.304	18.796.062
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	1.229.125	4.648.802
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	1.229.125	4.648.802
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	5.131.297	4.741.357

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
(D) DEBITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
7) debiti verso fornitori	4.048.037	4.482.422
9) debiti verso imprese consociate	87.298	61.528
10) debiti verso collegate		518.314
11) debiti verso controllanti	6.103.677	6.906.062
12) debiti tributari	311.265	1.591.260
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	328.557	295.779
14) altri debiti	1.448.007	1.464.642
Totale debiti esigibili entro l'esercizio successivo	12.326.841	15.320.007
esigibili oltre l'esercizio successivo		
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.659.281	0
14) altri debiti	30.435	29.363
Totale debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	4.689.716	29.363
TOTALE DEBITI (D)	17.016.557	15.349.370
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI:		
1) ratei passivi	168	542
2) risconti passivi	178.003	188.396
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	178.171	188.938
TOTALE PASSIVO	40.587.454	43.724.529
CONTI D'ORDINE		
a) personale per fondo dirigenti INPS	213	0
b) depositanti diversi in denaro	21.923	21.176
c) UNIRE per titoli di stato a garanzia	145.000	145.000
d) terzi per merci in deposito	77.469	77.469
e) Altri per fidejussioni a garanzia	436.631	605.368
f) terzi per fidejussioni concess.edilizie	0	778
g) terzi per canoni leasing	11.292	44.168

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
 Conto Economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.386.865	24.754.813
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione		
dei contributi in conto esercizio	1.009.595	1.164.711
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	24.396.460	25.919.524
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	365.590	345.397
7) per servizi	7.516.149	7.550.083
8) per godimento di beni di terzi	2.840.767	2.839.446
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	6.412.206	6.273.414
b) oneri sociali	1.546.545	1.525.508
c) trattamento di fine rapporto	509.885	480.186
e) altri costi	248.359	271.597
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	8.716.995	8.550.705
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	226.562	252.795
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.409.640	2.702.088
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	184.000	96.885
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.820.202	3.051.768
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-2.513	-46.489
12) accantonamenti per rischi	74.880	850.962
14) oneri diversi di gestione	1.537.733	1.233.254
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	23.869.803	24.375.126
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	526.657	1.544.398

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Conto Economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese collegate	42.818	55.051
TOTALE	42.818	55.051
16) altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immob. che non costituiscono partecipazioni	7.250	7.250
proventi diversi dai precedenti		
2) da imprese controllate	9.533	4.149
4) da terzi	18.644	36.054
totale	28.177	40.203
TOTALE	35.427	47.453
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da imprese controllanti	472.355	576.947
da imprese controllate dalla stessa controllante	4.617	6.756
da terzi	157.706	26.491
TOTALE	634.678	610.194
17bis) utili e perdite su cambi	111	-196
TOTALE	111	-196
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	-556.322	-507.886
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	3.380	4.745
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	15.564	751.511
TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)	-12.184	-746.766

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
 Conto Economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscriv. al n. 5		
a.1) proventi straordinari	33.745	3.456.384
a.3) imposte anticipate anni precedenti	0	102.495
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	33.745	3.558.879
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
b.1) oneri straordinari	1.288.470	3.363.077
b.3) imposte relative ad esercizi precedenti	16.588	16.364
TOTALE ONERI STRAORDINARI	1.305.058	3.379.441
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-1.271.313	179.438
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-1.313.162	469.184
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	423.211	2.385.863
b) Imposte differite e anticipate	27.376	-1.439.813
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.763.749	-476.866

Il Presidente
 del Consiglio di Amministrazione
 Claudio Corradini

ALL. B

FESTA S.R.L. unipersonale

Sede legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod. Fisc. E P. Iva 01755450465 - REA Lucca n. 169111

Capitale Sociale Euro 1.000.000,00 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 01755450465 (6141/2000)

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
3) diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	76.177	117.276
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	183.119	12.082
5) avviamento;	643.311	154.937
7) altre	190.673	216.346
TOTALE	1.093.280	500.641
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	51.646	51.646
2) impianti e macchinari	1.755	0
3) attrezzature industriali e commerciali	20.896	38.440
4) altri beni	125.971	155.959
TOTALE	200.268	246.045
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	7.468	7.070
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	7.468	7.070
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.301.016	753.756
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	729.804	602.405
4) verso controllanti	623.158	282.130
4bis) crediti tributari	5.303	17.459
4ter) imposte anticipate	14.807	90.000
5) verso altri	1.150.288	7.072
esigibili oltre l'esercizio successivo		
4ter) imposte anticipate	721.060	687.378
TOTALE CREDITI	3.244.420	1.686.444
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	264.818	
3) denaro e valori in cassa	2.507	685
TOTALE	267.325	685
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	3.511.745	1.687.129
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	39.812	16.975
TOTALE ATTIVO	4.852.573	2.457.860

FESTA S.R.L. unipersonale
Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	1.000.000	1.000.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	0	0
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva copertura perdite in corso	489.502	489.502
2) riserva da conversione	1	1
TOTALE ALTRE RISERVE	489.503	489.503
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-949.779	-764.914
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	423.047	-184.865
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	962.771	539.724
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	315.264	271.933
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
4) debiti verso banche	0	18.900
6) acconti	1.101	0
7) debiti verso fornitori	547.632	423.422
11) debiti verso controllanti	70.032	473.009
12) debiti tributari	121.000	145.845
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	140.478	98.623
14) altri debiti	2.667.416	484.957
esigibili oltre l'esercizio successivo		
12) debiti tributari	11.892	
14) altri debiti	14.987	
TOTALE DEBITI	3.574.538	1.644.756
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	1.447
TOTALE PASSIVO	4.852.573	2.457.860
CONTI D'ORDINE	423.930	0
Fidejussioni AAMS	423.930	0

FESTA S.R.L. unipersonale
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni altri	5.126.845	3.200.849
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	57.682	13.027
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	5.184.527	3.213.876
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	16.524	4.290
7) per servizi	2.587.058	1.298.521
8) per godimento di beni di terzi	59.047	69.156
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	1.155.511	880.978
b) oneri sociali	359.347	277.101
c) trattamento di fine rapporto	92.159	69.511
e) altri costi	10.881	0
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	1.617.898	1.227.590
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	104.093	281.615
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	80.046	112.353
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	7.139	102.157
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	191.278	496.125
14) oneri diversi di gestione	98.894	72.079
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	4.570.699	3.167.761
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	613.828	46.115

FESTA S.R.L. unipersonale
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
3) da impresa controllante	10.594	11.104
4) da terzi	232	222
totale	10.826	11.326
TOTALE	10.826	11.326
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da imprese controllanti	17.315	56.691
da terzi	27.674	10.772
TOTALE	44.989	67.463
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	-34.163	-56.137
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5		0
altri proventi straordinari	2.365	
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	2.365	0
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
minusvalenze da alienazioni	93	564
imposte relative ad esercizi precedenti	0	361
altri oneri straordinari	0	4.387
TOTALE ONERI STRAORDINARI	93	5.312
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	2.272	-5.312
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	581.937	-15.334
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-117.380	-78.279
b) Imposte differite e anticipate	177.597	0
c) utilizzo f.do imposte e tasse diff. anticipate	-219.107	-91.252
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	423.047	-184.865

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Loris Morassi

ALL. C

MAC HORSE S.R.L. unipersonale

Sede Legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod.Fisc. E P.Iva 04515450825 - Rea Lucca n. 184876

Capitale Sociale Euro 25.882,84 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 04515450825

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
7) altre	240	0
TOTALE	240	0
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
2) impianti e macchinari	613	1.021
4) altri beni	11.169	15.076
TOTALE	11.782	16.097
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	12.965	12.914
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	12.965	12.914
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	24.987	29.011
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
4) verso controllanti	274.163	271.511
4bis) crediti tributari	19.593	5.027
4ter) imposte anticipate	0	15.046
5) verso altri	45.024	28.381
TOTALE CREDITI	338.780	319.965
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	3.371	1.430
3) denaro e valori in cassa	12	9
TOTALE	3.383	1.439
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	342.163	321.404
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.621	1.887
TOTALE ATTIVO	369.771	352.302

MAC HORSE S.R.L.
Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	25.883	25.883
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	3.568	0
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
2) riserva da conversione	-2	1
TOTALE ALTRE RISERVE	-2	1
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		17.786
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	121.262	71.355
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	168.497	97.239
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	56.858	46.398
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
5) debiti verso altri finanziatori	15.207	45.000
7) debiti verso fornitori	35.124	37.883
11) debiti verso controllanti	0	42.778
12) debiti tributari	79.599	67.286
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	9.476	8.726
14) altri debiti	5.010	5.925
TOTALE DEBITI	144.416	207.598
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	1.067
TOTALE PASSIVO	369.771	352.302
CONTI D'ORDINE	0	0

MAC HORSE S.R.L.
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	582.727	644.443
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	182	6.225
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	582.909	650.668
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	130.151	146.328
8) per godimento di beni di terzi	25.299	24.665
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	146.754	215.895
b) oneri sociali	43.856	60.965
c) trattamento di fine rapporto	11.323	14.123
e) altri costi	205	817
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	202.138	291.800
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	60	0
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.747	9.721
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.371	46.361
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	6.178	56.082
14) oneri diversi di gestione	11.770	10.881
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	375.536	529.756
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	207.373	120.912

MAC HORSE S.R.L.
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari: da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	3.351	0
4) da terzi	52	95
totale	3.403	95
TOTALE	3.403	95
17) interessi e altri oneri finanziari da: da terzi	3.271	959
TOTALE	3.271	959
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	132	-864
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5		
arrotondamenti in euro	0	1
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	0	0
1		
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
b.1) oneri straordinari	0	0
TOTALE ONERI STRAORDINARI	0	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	0	1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	207.505	120.049
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-71.197	-63.740
b) Imposte differite e anticipate	0	15.046
c) utilizzo f.do imposte e tasse diff. anticipate	-15.046	0
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	121.262	71.355

L'Amministratore Unico
Stefano Marzullo

ALL. D

IMMOBILIARE VALCARENDA S.R.L.

Sede Legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod.Fisc e P.Iva 03377490150 - Rea Milano n. 0476852

Capitale Sociale Euro 51.000,00 i.v. - Registro Imprese Milano n. 03377490150

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:	0	0
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALE:		
1) terreni e fabbricati	193.840	198.089
2) impianti e macchinari	13.938	7.377
5) immobilizzazioni in corso e acconti		8.686
TOTALE	207.778	214.152
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	7.122	7.122
TOTALE PARTECIPAZIONI	7.122	7.122
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	268	257
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	7.390	7.379
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	215.168	221.531
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	13.901	39.484
2) verso imprese controllate	87.298	61.528
4bis) crediti tributari	29.458	19.999
5) verso altri	14.480	36.199
TOTALE CREDITI	145.137	157.210
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	145.137	157.210
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
TOTALE ATTIVO	360.305	378.741

IMMOBILIARE VALCARENKA S.R.L.
Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	51.000	51.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	23.795	95.549
2) riserva legge n. 413 del 30/12/91	95.549	23.796
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	119.344	119.345
IV RISERVA LEGALE	10.280	8.829
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	7.360	7.360
2) riserva da conversione	1	0
TOTALE ALTRE RISERVE	7.361	7.360
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	49.736	49.102
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	28.561	29.035
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	266.282	264.671
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	15.501	40.501
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	15.501	40.501
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
7) debiti verso fornitori	61.918	48.577
11) debiti verso controllanti	260	0
12) debiti tributari	15.238	23.130
14) altri debiti	1.106	1.862
TOTALE DEBITI	78.522	73.569
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	360.305	378.741
CONTI D'ORDINE	0	0

IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	91.641	87.255
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	23.980	22.531
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	115.621	109.786
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	41.607	37.036
10) ammortamenti e svalutazioni		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.348	15.026
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	113	198
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	11.461	15.224
14) oneri diversi di gestione	23.193	11.015
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	76.261	63.275
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	39.360	46.511
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari: da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
proventi diversi dai precedenti		
2) da imprese controllate	4.617	6.756
totale	4.617	6.756
TOTALE	4.617	6.756
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da terzi	177	252
TOTALE	177	252
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	4.440	6.504

IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	31/12/2005	31/12/2004
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscriv. al n. 5		
a.1) proventi straordinari		0
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	0	0
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
b.3) imposte relative ad esercizi precedenti	0	1.575
varie	1	0
TOTALE ONERI STRAORDINARI	1	1.575
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-1	-1.575
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	43.799	51.440
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-15.238	-22.405
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	28.561	29.035

L' Amministratore Unico
Dr. Garza Luciano

ALL. E

SNAI PROMOTION S.R.L. in liquidazione
società unipersonale - Sede legale: via Toscana, 8 - 90144 Palermo
Capitale Sociale Euro 50.000,00 i.v. - Cod.Fisc.e P.Iva 01714000468

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	0	0
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	0	0
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	0	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	0	0
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	31.584
TOTALE RIMANENZE	0	31.584
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo	12.307	10.453
TOTALE CREDITI	12.307	10.453
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	30.590	18.050
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	42.897	60.087
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
TOTALE ATTIVO	42.897	60.087

SNAI PROMOTION S.R.L. in liquidazione
Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	50.000	50.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	0	0
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	3.244	3.244
5) altre riserve	-1	0
TOTALE ALTRE RISERVE	3.243	3.244
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-396.783	-396.408
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	128.259	-378
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-215.281	-343.542
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	76.328	76.214
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	-133
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo	181.850	327.547
TOTALE DEBITI	181.850	327.547
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	42.897	60.087

SNAI PROMOTION S.R.L. in liquidazione
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	134.329	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	134.329	0
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	229	264
14) oneri diversi di gestione	5.749	115
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	5.978	379
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	128.351	-379
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
proventi diversi dai precedenti	6	1
totale	6	1
TOTALE	6	1
17) interessi e altri oneri finanziari da:	98	0
TOTALE	98	0
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	-92	1
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione,		
in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5	0	0
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	0	0
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	0	0
TOTALE ONERI STRAORDINARI	0	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	0	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	128.259	-378
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	128.259	-378

(Lorenzo Ferrigno)

ALL. F

RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione

Sede Legale: via Toscana, 8 - 90100 Palermo - Cod.Fisc. E P:Iva 01806360465 - Rea Palermo n. 237069

Capitale Sociale Euro 50.000,00 i.v. - Registro Imprese Palermo n. 01806360465

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALE:	0	0
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	0	0
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	0	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	0	0
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
4) prodotti finiti e merci	8.000	8.000
5) acconti	0	5.111
TOTALE RIMANENZE	8.000	13.111
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	135.991	306.149
4bis) crediti tributari	43.846	44.583
5) verso altri	17.749	18.464
TOTALE CREDITI	197.586	369.196
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	197	0
3) denaro e valori in cassa	1.164	1.286
TOTALE	1.361	1.286
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	206.947	383.593
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
TOTALE ATTIVO	206.947	383.593

RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione
Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	50.000	50.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	0	0
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE	93.524	93.525
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-514.048	-509.985
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-298.780	-4.063
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-669.304	-370.523
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	53.194	16.579
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	53.194	16.579
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
3) debiti verso soci per finanziamenti	716.747	648.839
4) debiti verso banche	0	182
5) debiti verso altri finanziatori	15	0
7) debiti verso fornitori	105.897	81.398
12) debiti tributari	398	5.576
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	0	1.542
TOTALE DEBITI	823.057	737.537
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	206.947	383.593
CONTI D'ORDINE	0	0

RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE	0	0
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
10) ammortamenti e svalutazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	156.459	0
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	156.459	0
14) oneri diversi di gestione	100.000	0
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	256.459	0
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-256.459	0
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:	1	3
TOTALE	1	3
17) interessi e altri oneri finanziari	50.095	42.023
TOTALE	50.095	42.023
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	-50.094	-42.020
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5	14.285	37.957
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	14.285	37.957
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	6.512	0
TOTALE ONERI STRAORDINARI	6.512	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	7.773	37.957
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-298.780	-4.063
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-298.780	-4.063

Il liquidatore
(Lorenzo Ferrigno)

ALL. G

LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione

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

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

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	0	0
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	0	0
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	0	0
2) crediti: esigibili entro e oltre l'esercizio successivo d) verso altri	6.161	6.161
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	6.161	6.161
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	6.161	6.161
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
5) acconti	0	123
TOTALE RIMANENZE	0	123
II CREDITI: esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	0	-4.553
4) verso controllanti		
4bis) crediti tributari	8.065	16.768
5) verso altri	414	745
TOTALE CREDITI	8.479	12.960
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
TOTALE	0	40.250
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	2.049	19.395
3) denaro e valori in cassa	201	266
TOTALE	2.250	19.661
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	10.729	72.994
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	13
TOTALE ATTIVO	16.890	79.168

LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	180.540	180.540
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	2.286	2.286
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE	1.152	1.154
TOTALE ALTRE RISERVE	1.152	1.154
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-431.900	-460.104
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	27.559	28.204
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-220.363	-247.920
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	114.859	108.697
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	114.859	108.697
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
3) debiti verso soci per finanziamenti	41.526	33.646
5) debiti verso altri finanziatori	3.073	78.420
7) debiti verso fornitori	70.369	86.723
12) debiti tributari	144	11.753
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	5.839	5.839
14) altri debiti	1.443	2.010
TOTALE DEBITI	122.394	218.391
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	16.890	79.168
CONTI D'ORDINE	0	0

LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione
 Conto conomico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	2.000
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	0	2.000
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	0	0
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	0	2.000
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	20
d) proventi diversi dai precedenti	3	10
totale	3	30
17) interessi e altri oneri finanziari	1.834	2.775
TOTALE	1.834	2.775
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	-1.831	-2.745
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione,		
in cui i ricavi non sono iscriv. al n. 5	31.070	28.950
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	31.070	28.950
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione,		
i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte		
relative a esercizi precedenti:	1.680	1
TOTALE ONERI STRAORDINARI	1.680	1
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	29.390	28.949
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	27.559	28.204
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	27.559	28.204

Il liquidatore
 (Lorenzo Ferrigno)

ALL H

TESEO S.R.L. in liquidazione

Sede legale: via Toscana, 8 - 90100 Palermo - Cod.Fisc. 01628410464 P.Iva 0527160828 - Rea Palermo n. 230322

Capitale Sociale Euro 1.032.000,00 i.v. - Registro Imprese di Palermo

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

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

TESEO S.R.L. in liquidazione
Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

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

TESEO S.R.L. in liquidazione
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.000	79.677
2) variazioni rim.di prodotti in corso di lavorazione,semilavorati e finiti	490	0
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	908	3.876
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	21.398	83.553
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	44.747	0
8) per godimento di beni di terzi	0	3.876
10) ammortamenti e svalutazioni		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	76.073	0
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	76.073	0
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	20.000	79.677
14) oneri diversi di gestione	400	0
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	141.220	83.553
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-119.822	0
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	14.334
d) proventi diversi dai precedenti	7	14
totale	7	14.348
TOTALE	7	14.348
17) interessi e altri oneri finanziari da:	158.398	113.020
TOTALE	158.398	113.020
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	-158.391	-98.672

TESEO S.R.L. in liquidazione
Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscriv. al n. 5	6.379.763	68.870
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	6.379.763	68.870
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	35.159	0
TOTALE ONERI STRAORDINARI	35.159	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	6.344.604	68.870
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	6.066.391	-29.802
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	6.066.391	-29.802

Il liquidatore
(Lorenzo Ferrigno)

ALLEGATO K

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

(in unità di euro)

	PARTECIPAZIONI DIRETTE		PARTECIPAZIONI INDIRETTE					
	Connext S.r.l. Lucca		Alfea S.p.A. Pisa		Società Gestione Capannelle S.p.A.		Ariston Servizi srl Roma	
% di partecipazione	25,00%	25,00%	30,70%	30,70%	26,28%	24,43%	24,40%	24,40%
	2005	2004	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Attività								
Crediti verso Soci					1.924.306			
Immobilizzazioni immateriali	48.862	59.301	91.933	41.956	191.579	40.081		
Immobilizzazioni tecniche	24.320	14.931	1.526.787	1.475.686	1.280.725	974.858		6.000
Immobilizzazioni finanziarie	26.562	26.562	52.877	67.311	1.779.452	1.612.142		5.320
Disponibilità liquide	12.078	17.366	1.348.064	1.138.997	3.772.266	2.596.559	115.803	99.496
Crediti commerciali e diversi	297.537	236.860	2.351.677	2.627.343	3.865.625	4.123.182	29.040	718.999
Altre poste attive	73.925	88.600	1.542.504	1.315.738	46.044	42.125		377
Totale attività	483.284	443.620	6.913.842	6.667.031	12.859.997	9.388.947	144.843	830.192
Capitale e passività								
Capitale sociale	81.600	81.600	996.300	996.300	3.260.000	1.900.000	406.090	406.090
Utile (perdita) dell'esercizio	3.201	-5.722	150.243	351.873	-1.342.134	-2.074.808	-78.737	-298.407
Utile (perdita) riportati a nuovo	-26.360	-20.638					-298.407	
Altre riserve	1.506	1.507	2.690.929	2.517.270	12.048	946.856	21.813	21.813
Totale patrimonio netto	59.947	56.747	3.837.472	3.865.443	1.929.914	772.048	50.759	129.496
Fondo t.f.r.	22.644	22.111	448.741	428.639	1.609.961	1.581.053		29.474
Altri accantonamenti			252.079	299.889	229.819	3.099.229	6.000	26.446
Debiti finanziari a media e lunga scadenza						0		
Debiti commerciali e diversi	392.403	361.461	2.373.091	2.058.724	9.090.303	3.936.617	88.084	644.776
Altre poste passive	8.290	3.301	2.459	14.336		0		
Totale p.n e passività	483.284	443.620	6.913.842	6.667.031	12.859.997	9.388.947	144.843	830.192
Ricavi								
Vendite e prestazioni	627.027	505.461	4.110.404	4.521.826	9.690.688	10.232.378		
Proventi finanziari	1	4	25.203	31.151	47.111	71.091	8	109
Altri proventi	-4.640	42.751	257.196	278.461	2.089.078	840.358	125.611	11.569
Perdite dell'esercizio		5.722			1.342.134	2.074.808	78.737	298.407
Totale ricavi	622.388	553.938	4.392.803	4.831.438	13.169.011	13.218.635	204.356	310.085
Costi								
Acquisti e prestazioni	424.205	342.416	2.454.709	2.380.036	5.918.440	6.053.965	137.512	130.860
Costi di lavoro	87.717	106.134	1.146.011	1.171.436	3.677.277	3.534.900	6.083	121.957
Oneri finanziari	32.584	35.730		492	521.560	51.645	521	653
Oneri tributari	12.500	7.500	202.354	392.618	373.639	355.241		
Ammortamenti	24.034	18.507	174.284	266.828	429.948	752.170		
Altri costi	38.147	43.651	265.202	268.155	2.248.147	2.470.714	60.240	56.615
Utile dell'esercizio	3.201		150.243	351.873				
Totale costi	622.388	553.938	4.392.803	4.831.438	13.169.011	13.218.635	204.356	310.085

NOTE:

- 1) i dati delle società Connex S.r.l., si riferiscono alla bozza di bilancio in approvazione al Consiglio di amministrazione.
- 2) i dati della società Ariston Servizi srl, Alfea S.p.A. e Società Gestione Capannelle S.p.A. si riferiscono al 31/12/2004, ultimo bilancio disponibile.

RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO DI ESERCIZIO



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

Telefono: 055 210391
 Telefax: 055 215824
 e-mail: it-irmaud@aly@kpmg.it

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

Agli Azionisti della
 SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. 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.
- Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 aprile 2005.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2005 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 Espeniamo i seguenti richiami di informativa:
 - 4.1 Come indicato nella nota integrativa, la SNAI S.p.A. ha optato per redigere il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 secondo i principi contabili italiani, come consentito dalla vigente normativa. Gli amministratori indicano che il primo bilancio di esercizio redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, sulla cui base è



SNAI S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2005

- stato redatto il bilancio consolidato del Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005, sarà quello dell'esercizio in corso, che chiuderà il 31 dicembre 2006.
- 4.2 Come indicato nella relazione sulla gestione, con l'approvazione del piano industriale per il periodo 2005-2009, la Società ha individuato una nuova linea strategica focalizzata sull'assunzione diretta della veste di concessionario per la raccolta di scommesse e la gestione dei giochi in genere che si affianca a quella tradizionale di fornitrice di servizi telematici. Tale linea strategica si è attuata nell'esercizio in corso mediante l'acquisizione di 450 rami d'azienda dai Punti Accettazione Scommesse inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive. Gli amministratori indicano che tale acquisizione è stata finanziata sia mediante l'accensione di finanziamenti per complessivi €310 milioni, che prevedono garanzie ipotecarie su immobili di proprietà della Società oltre al rispetto di determinati parametri finanziari, sia mediante il pagamento dilazionato di una parte del corrispettivo.
- 4.3 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa 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, 28 aprile 2006

KPMG S.p.A.

Riccardo Cecchi
Socio



GRUPPO SNAI: BILANCIO CONSOLIDATO
al 31 Dicembre 2005 e nota illustrativa



Gruppo SNAI
Conto economico consolidato dell'esercizio 2005

valori in migliaia di euro	Note	2005	2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	80.229	69.267
Altri ricavi e proventi	5	5.566	1.774
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	720	425
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		(118)	102
Totale valore della produzione		86.397	71.568
Materie prime e materiale di consumo utilizzati		(3.996)	(4.204)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(38.013)	(27.849)
Costi per il personale	8	(19.745)	(17.736)
Altri costi di gestione	9	(6.429)	(307)
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)		18.214	21.472
Ammortamenti		(8.815)	(8.953)
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti		0	(6)
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti		(84)	1.221
Risultato Operativo (EBIT)		9.315	13.734
Proventi e oneri da partecipazioni		36	(1.117)
Proventi finanziari		572	1.498
Oneri finanziari		(2.799)	(2.965)
Totale oneri e proventi finanziari	10	(2.191)	(2.584)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute		0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE		7.124	11.150
Imposte sul reddito	11	3.227	(1.394)
Utile (perdita) dell'esercizio		10.351	9.756
Attribuibile a:			
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		10.385	9.791
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi		(34)	(35)
Utile per azione base	23	0,19	0,18
Utile per azione diluito	23	0,19	0,18

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2005

valori in migliaia di euro	Note	31/12/2005	31/12/2004
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	12	119.265	121.841
Beni in locazione finanziaria	13	5.093	5.806
Totale immobilizzazioni materiali		124.358	127.647
Avviamento e differenze di consolidamento			
Altre attività immateriali		11.730	11.210
Totale immobilizzazioni immateriali	14	14.752	14.167
Partecipazioni valutate a patrimonio netto			
Partecipazioni in altre imprese		1.550	1.226
Totale partecipazioni	15	2.092	1.378
Altre attività finanziarie	20	145	145
Imposte anticipate	16	11.535	5.269
Altre attività non finanziarie	19	368	1.731
Totale attività non correnti		153.250	150.337
Attività correnti			
Rimanenze	17	4.739	6.543
Crediti commerciali	18	17.078	11.872
Altre attività	19	31.332	12.072
Attività finanziarie correnti	20	3.279	3.200
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	10.131	13.986
Attività destinate alla dismissione	3	7	
Totale attività correnti		66.566	47.673
TOTALE ATTIVO		219.816	198.010
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale		28.570	28.570
Riserve		44.903	35.111
Utile dell'esercizio		10.385	9.791
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		83.858	73.472
Patrimonio Netto di terzi		1.562	1.596
Totale Patrimonio	22	85.420	75.068
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	24	9.758	7.962
Passività finanziarie non correnti	25	36.059	44.563
Imposte differite	16	19.004	18.442
Fondi per rischi ed oneri futuri	26	3.651	4.177
Debiti vari ed altre passività non correnti	27	57	29
Totale Passività non correnti		68.529	75.173
Passività correnti			
Debiti commerciali	28	15.481	16.166
Altre passività	27	40.247	24.296
Passività finanziarie correnti		2.439	2.207
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		7.700	5.100
Totale Passività finanziarie	25	10.139	7.307
Totale Passività correnti		65.867	47.769
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		219.816	198.010

Gruppo SNAI

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/12/05

(valori in migliaia di euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 31/12/03	28.570	472	(1)		26.169	8.472	63.682	1.634
Aumento di capitale								
Utile esercizio 2003		415		7.891	166	(8.472)	0	
Variazione Area di consolidamento								(3)
Risultato al 31/12/2004						9.791	9.791	(35)
Saldo al 31/12/04	28.570	887	(1)	7.891	26.335	9.791	73.473	1.596
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 31/12/04	28.570	887	(1)	7.891	26.335	9.791	73.473	1.596
Aumento di capitale								
Utile esercizio 2004		381		7.240	2.170	(9.791)	0	
Variazione Area di consolidamento								
Risultato al 31/12/2005						10.385	10.385	(34)
Saldo al 31/12/05	28.570	1.268	(1)	15.131	28.505	10.385	83.858	1.592

Gruppo SNAI
Rendiconto finanziario consolidato

	(valori in migliaia di euro)	
	2005	2004
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	10.385	9.791
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	-34	-35
Ammortamenti	8.815	8.953
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)		6
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	-5.704	-715
Variazione fondo rischi	-526	-2.328
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	84	-1.221
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-36	1.113
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	1.391	-1.670
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-7.403	347
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	1.796	640
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	8.768	14.881
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	-4.224	-8.844
Investimenti in attività immateriali (-)	-2.182	-1.007
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-908	-303
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	-92
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-79	1.761
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	1.233
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	295	322
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-7.098	-6.930
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione netta delle passività finanziarie	-5.450	-1.194
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	-5.450	-1.194
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	-3.780	6.757
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	12.863	6.106
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	9.083	12.863

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

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	13.986	7.331
Scoperti bancari	-1.123	-1.225
Discontinued Operations		
	12.863	6.106

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

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

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

1 Principi contabili rilevanti

SNAI S.p.A. (nel seguito anche “capogruppo”) ha sede in Porcari (LU) – Italia – Via Luigi Boccherini, 39. L'allegato 1 riporta la composizione del Gruppo SNAI, la cui struttura risulta invariata rispetto allo scorso esercizio. Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2005 comprende i bilanci della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

? Società Trenno S.p.A.

? Festa S.r.l.

? Immobiliare Valcarenga S.r.l.

? Mac Horse S.r.l.

L'area di consolidamento è rimasta invariata rispetto a quella dello scorso esercizio. I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con l'anno solare (31 dicembre 2005) e sono stati approvati dai rispettivi consigli di amministrazione. Il presente bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dagli amministratori della capogruppo a seguito del consiglio di amministrazione del 31 marzo 2006.

(a) Principi generali

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore alla data di bilancio, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. Per IFRS si intendono anche i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC). Trattandosi del primo bilancio consolidato del Gruppo redatto secondo gli IFRS, il presente bilancio consolidato è stato redatto applicando lo IFRS 1 (First Time Adoption of International Financial Reporting Standard).

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

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

Al fine di permettere la comparabilità con l'esercizio precedente, il gruppo SNAI ha redatto un documento denominato “Appendice – Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)”, allegato alle note esplicative al presente bilancio consolidato 31 dicembre 2005, contenente le modalità e la quantificazione degli effetti della transizione agli IFRS sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 rispetto al bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani, come risultanti dall'applicazione dell'IFRS 1 (First Time Adoption of International Financial Reporting Standard).

I dati del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, presentati ai fini comparativi, sono quelli indicati nella suddetta “Appendice”, allegata alle note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 (allegato 2).

Il gruppo SNAI, nell'ambito della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 aveva già provveduto a redigere e pubblicare, così come previsto dalla delibera Consob n. 14.490 del 14 aprile 2005, un documento “Appendice – Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)” contenente:

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

Rispetto a quanto pubblicato nell'Appendice alla semestrale al 30 giugno 2005, sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di stato patrimoniale, limitatamente alle seguenti voci:

- dai "crediti commerciali" alla voce "altre attività" per 4.093 migliaia di Euro, relative ai crediti generati dalla attività degli apparecchi da intrattenimento (c.d. "slot-machine");
- dalle "disponibilità liquide" alle "attività finanziarie correnti" per 3.054 migliaia di Euro, relative ai conti correnti finanziari infragruppo.

(b) Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato, i cui importi sono espressi in Euro e arrotondati alle migliaia è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito.

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

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

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

I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati coerentemente in tutti i periodi inclusi nel presente bilancio consolidato e nella redazione dello stato patrimoniale d'apertura al 1° gennaio 2004 presentato in allegato.

Tali principi contabili sono stati applicati coerentemente da tutte le società del Gruppo SNAI, consolidate integralmente.

(c) Criteri di valutazione e di consolidamento

(i) Società controllate

Le società controllate sono società in cui la controllante ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. I bilanci delle controllate sono inclusi nel bilancio consolidato, con il metodo del consolidamento integrale, dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente, rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

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

(ii) Società collegate

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

(iii) Partecipazioni in altre imprese

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

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

(iv) Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

In fase di redazione del bilancio consolidato saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono eliminati integralmente.

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

(v) Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento 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. Nel corso dell'esercizio 2005 le transazioni in valuta estera effettuate dal gruppo sono state residuali.

(d) Immobili, impianti e macchinari**(i) Beni di proprietà**

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

Come consentito dall'IFRS 1 (IFRS 1.16), alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1 gennaio 2004) per alcune immobilizzazioni il Gruppo ha optato per l'utilizzazione del valore sostitutivo del costo ("deemed cost"), inteso come valore corrente a tale data. In particolare alcuni immobili e terreni delle società controllate Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. sono stati rilevati in base al loro fair value supportato da perizie redatte da un professionista indipendente, sulla base della quale è stata rideterminata anche la loro vita utile. Alcuni beni che, in base alle leggi italiane, erano stati oggetto in esercizi precedenti di rivalutazioni all'allora valore di mercato, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo ("deemed cost"). Tutti gli altri costi sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

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

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

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

(ii) Beni in locazione finanziaria ed operativa

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

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

(iii) Ammortamento

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

Aliquote ammortamento:

- 1 Fabbricati: 3% - 3,33% - 9,09%
- 1 Impianti e macchinari: dal 5% al 33%
- 1 Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15,0%
- 1 Altri beni: dal 6% al 100%0

(e) Attività immateriali**(i) Avviamento**

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

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

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

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

(ii) Altre attività immateriali

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

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

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

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

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

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

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

(iii) Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione di quelle con una vita utile indefinita e dell'avviamento che non sono ammortizzate, ma per le quali il gruppo verifica regolarmente se abbiano subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso. Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

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

(f) Altre attività finanziarie

I titoli di stato che il Gruppo intende, avendone la capacità, mantenere sino alla scadenza naturale, sono valutati a costo ammortizzato al netto delle perdite di valore (vedere il principio j). Le altre attività finanziarie correnti includono i saldi dei conti correnti finanziari verso società sottoposte al controllo della stessa controllante e verso società controllate non consolidate.

(g) Crediti commerciali e altri crediti

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

(h) Rimanenze

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

(i) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

(j) Riduzione di valore delle attività

Il Gruppo verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, ad esclusione delle rimanenze e dei crediti per imposte anticipate, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'attività. Il valore recuperabile dell'avviamento, delle attività con vita indefinita e delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio, nonostante non ci fossero indicazioni dell'esistenza di una perdita di valore.

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

Le eventuali perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari e, quindi, a riduzione delle altre attività dell'unità in proporzione al valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'unità. Per determinare il valore d'uso di un'attività il principio contabile richiede che sia calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari viene ripristinato.

(k) Ripristini di valore

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

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

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

(l) Passività finanziarie

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

(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

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

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto accumulato degli utili o delle perdite "attuariali" non rilevati per ciascun piano alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il fair value delle attività riferite ai piani a quella data (metodo del corridoio). In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali successive.

(n) Fondi per rischi ed oneri futuri

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

(o) Debiti commerciali e altri debiti

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

(p) Ricavi e costi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al Gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi. In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso: tale momento corrisponde generalmente con la data di consegna o con la spedizione del bene. I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie variano tra l'1% e 1.2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie o delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines"). I ricavi connessi alle concessioni relative alle slot machines sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate), ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 6% del volume delle giocate) nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS pari allo 0.3% del volume delle giocate.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse a quota fissa sono riconosciuti per l'intero importo delle giocate, mentre vengono contabilizzati tra i costi le vincite pagate agli scommettitori, in quanto con questa tipologia di scommesse il gruppo sopporta il rischio derivante dalle vincite; i ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11%. I contributi statali e di altri enti pubblici sono rappresentati dai Contributi fondo investimenti U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) e dai contributi a corrispettivo per i servizi erogati dalla società di gestione degli ippodromi a beneficio dell'Ente Pubblico U.N.I.R.E. titolare dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sulle corse ippiche in svolgimento presso gli stessi ippodromi. Sono contabilizzati al loro fair value al momento nel quale c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e nel quale il gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività. I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi. Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

(q) Imposte sul reddito

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

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

Le imposte anticipate e differite sono stanziare sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili 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. Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

(r) Informativa di settore

Un settore è una parte del Gruppo distintamente identificabile che fornisce prodotti o servizi (settore d'attività) o che fornisce prodotti o servizi in un particolare ambiente economico (settore geografico) soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori.

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

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

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

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

2. Informativa di settore

L'informativa di settore viene presentata per settore d'attività. Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del Gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo.

Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

I risultati, le attività e le passività di settore comprendono elementi attribuibili a un settore in modo diretto o attraverso un'allocazione ragionevole. Gli elementi non attribuiti comprendono prevalentemente costi generali amministrativi di struttura, oneri finanziari e imposte, così come contratti di finanziamento e beni destinati ad attività ausiliari comuni e costi.

Gli investimenti di settore comprendono il costo complessivo degli investimenti sostenuti nel periodo per acquisire attività pluriennali di settore.

Settori di attività

Il Gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- 1 servizi per le scommesse;
- 1 gestione Ippodromi.

Nello specifico l'attività del gruppo è stata definita nel modo seguente:

- Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti alle agenzie di accettazione scommesse, nonché le attività connesse alle concessioni per attività da intrattenimento e per accettazione scommesse; tali attività sono sostanzialmente gestite dalla società Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. e da SNAI S.p.A. per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse;
- Gestione ippodromi: sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi sia per quanto riguarda la gestione immobiliare che l'organizzazione delle corse; tali attività sono gestite dalla società Trenno S.p.A., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e da SNAI S.p.A. per il settore immobiliare.

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività di raccolta delle scommesse e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse", e delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi". Il risultato di settore comprende i ricavi del settore e tutti i costi direttamente o indirettamente attribuibili allo stesso.

Non sono imputati ai settori i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti, per affitti uffici ed altri ricavi non ricompresi nelle due attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati oltre a tutti i costi generali ed amministrativi non attribuibili direttamente alle due attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso. Non è al momento ritenuto significativa la classificazione per settori geografici.

I settori di attività, come sopra identificati, potranno subire un'evoluzione nel corso dell'esercizio 2006, a seguito della significativa riorganizzazione del business, come illustrata nella seguente nota 32, che potrebbe comportare una segmentazione più estesa del settore scommesse a seguito della evoluzione del modello di business, rispetto alla sua considerazione unitaria, come ritenuta ragionevole nell'esercizio 2005.

3. Attività correnti possedute per la dismissione e attività operative cessate

Attività possedute per la dismissione

Il 25 gennaio 2006 l'assemblea ordinaria della società Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione e il relativo piano di riparto ai Soci ed ha conferito al liquidatore la facoltà di chiudere a tutti gli effetti la liquidazione.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è così dettagliato:

migliaia di euro	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Ricavi raccolta scommesse	29.922	31.530	-1.608
Ricavi raccolta scommesse TRIS	1.693	2.321	-628
Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale	114		114
Ricavi concorsi e pronostici	504	489	15
Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	292	250	42
Ricavi servizi scommesse telematiche (internet)	457	290	167
Ricavi accettazione scommesse (PAS)	1.338		1.338
Ricavi aggio Slot 11,50	8.049	2.127	5.922
Ricavi servizi Slot	9.605	1.303	8.302
Ricavi per servizi bingo	195	43	152
Ricavi per servizi televisivi	3.607	4.235	-628
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.927	3.041	-1.114
Remunerazione servizi gioco esterno	2.587	12.164	-9.577
Percentuale delega scommesse	13.044	3.084	9.960
Altri contributi	17	1.578	-1.561
Ricavi campagne pubblicitarie	274	480	-206
Servizi help desk centralino e audiotel	128	79	49
Gestione ippodromo ed immobili	3.664	3.450	214
Ricavi contratti assistenza tecnica	1.248	1.309	-61
Altre prestazioni e vendite a terzi	1.564	1.494	70
Totale	80.229	69.267	10.962

5. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 5.566 migliaia di Euro (1.774 migliaia di Euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Affitti attivi	578	482	96
Altri ricavi e proventi	3.988	507	3.481
Rimborsi da assicurazioni	515	109	406
Contributi fondo investimenti UNIRE	485	676	-191
Totale	5.566	1.774	3.792

Sono affluiti alla voce Altri ricavi e proventi, fra l'altro:

- 1.522 migliaia di Euro relativi al passaggio da magazzino alle immobilizzazioni di beni materiali delle slot machine;
- 507 migliaia di Euro relativi alla capitalizzazione per l'avvio ed implementazione della rete telematica per gli apparecchi da intrattenimento;
- 198 migliaia di Euro per il passaggio dei terminali Betsi da magazzino a immobilizzi per le attribuzioni in comodato alle ricevitorie;
- 36 migliaia di Euro relative ad altre capitalizzazioni.
- 1 milione di Euro relativi all'accordo commerciale stipulato con OMNILUDO S.r.l. relativo al business degli apparecchi da intrattenimento e divertimento.

I rimborsi da assicurazioni sono dovuti prevalentemente al risarcimento previsto per l'incendio del magazzino di Antraccoli (LU) per 375 migliaia di Euro.

6. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni pari a 720 migliaia di Euro sono relativi allo sviluppo dei terminali Betsi, Best, Videa e allo sviluppo dei software per: Genius (controllo del gioco nei punti accettazione scommesse), Slot, SNAICARD, Quartè, Quintè, ippica nazionale, e per l'implementazione delle scommesse telematiche.

7. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 38.013 migliaia di Euro (27.849 migliaia di Euro).

migliaia di euro	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Utenze e telefoniche	5.246	5.022	224
Gestione ippodromi	3.671	5.106	-1.435
Contributi enti ippici	440	443	-3
Assistenza e manutenzioni	4.034	3.349	685
Compensi bookmakers	1.568	1.408	160
Consulenze	2.856	2.725	131
Costi installazioni, logistica e progettazione	989	847	142
Costi per servizi Slot	6.828	1.424	5.404
Costi servizi punti SNAI CARD	70	0	70
Costi accettazione scommesse (PAS)	1.173	0	1.173
Assicurazioni	417	447	-30
Pubblicità e promozione	3.053	1.089	1.964
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	810	746	64
Altri	2.809	1.686	1.123
Lavorazioni esterne	28	75	-47
Costi per alta sorveglianza	46	71	-25
Compensi amministratori	1.178	980	198
Compensi sindaci	138	123	15
Spese di revisione	257	193	64
Rimborso spese amm.ri/sindaci	130	111	19
Locazioni operative	1.616	901	715
Noleggi	195	183	12
Affitti passivi	461	920	-459
Totale	38.013	27.849	10.164

La variazione dei costi è da attribuirsi principalmente alla partenza e successivo consolidamento della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

La voce Gestione ippodromi comprende le spese sostenute per la gestione degli ippodromi tra cui i costi per gli addetti al totalizzatore e i loro contributi. Per i contributi relativi ad anni passati era in corso una causa con l'INPS che nel corso del 2004 aveva fatto rilevare costi "straordinari" per 3.363 migliaia di Euro. Nel corso del 2005 è stato ricevuto un atto di precetto, pertanto nel suddetto costo sono confluiti ulteriori 1.288 migliaia di Euro.

Nella voce pubblicità e promozione sono confluiti i costi relativi alla campagna pubblicitaria per promuovere la sottoscrizione delle SNAI card/Gioca sport e delle scommesse telematiche in genere. La voce altri comprende: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, servizi su fidejussioni, prestazioni di servizi infragruppo verso la controllante e consociate, spese postali e spedizioni e la gestione degli automezzi.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 1.178 migliaia di Euro, e i compensi ai collegi sindacali, pari a 138 migliaia di Euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della capogruppo nel corso dell'esercizio 2005, dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nel prospetto esposto in calce alla nota integrativa al bilancio della Capogruppo.

8. Costi del personale

Il costo dell'esercizio 2005 è stato pari a 19.745 migliaia di Euro, contro 17.736 migliaia di Euro dell'esercizio 2004, con un incremento di 2.009 migliaia di Euro.

migliaia di euro	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Salari e Stipendi	13.369	12.681	688
Contributi su salari e stipendi	3.624	3.452	172
Premi inail	39	31	8
Contributi vari	6	3	3
Accantonamento per piani a benefici definiti	2.130	1.003	1.127
Costi per formazione personale	3	5	-2
Trasferte	133	160	-27
Buoni pasto e mensa aziendale	390	356	34
Vestiaro	13	18	-5
Omaggi a dipendenti	13	10	3
Altri costi del personale	25	17	8
Totale	19.745	17.736	2.009

La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 6 unità rispetto al 31 dicembre 2004 dovuto anche al ricorso a nuove assunzioni per la sostituzione di dipendenti in maternità.

	31.12.05	31.12.04	Variazione
Dirigenti	13	13	0
Impiegati	282	277	5
Operai	112	111	1
Totale	407(*)	401	6

* di cui nel 2005: 48 part-time e 11 maternità

9. Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente a 6.429 migliaia di Euro (307 migliaia di Euro).

migliaia di euro	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Materiali promozionali	83	48	35
Spese di rappresentanza e omaggi	226	222	4
Erogazioni liberali e beneficenze	66	59	7
Controlli ambiente e salute	36	35	1
Accantonamento e perdite su crediti	1.094	716	378
Utilizzo fondo svalutazione crediti	-491	-2.695	2.204
Accantonamento fondo rischi	75	851	-776
Utilizzo fondo rischi	-146	-800	654
Altre imposte	356	21	335
Licenze e concessioni	3.860	718	3.142
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	475	472	3
Altri costi amministrativi e di gestione	212	91	121
Cancelleria e materiali di consumo	132	144	-12
Libri, giornali e riviste	28	24	4
Transazioni passive	373	375	-2
Penalità e risarcimenti	50	26	24
Totale	6.429	307	6.122

Nella voce licenze e concessioni sono inclusi i canoni di concessione dei concorsi a pronostico e del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine"). L'incremento della voce è correlato all'entrata a regime di tale business nel corso dell'esercizio 2005.

Le transazioni passive sono transazioni per la definizione di rapporti pendenti con alcuni clienti e fornitori.

10. Oneri e proventi finanziari

Ammontano a 2.191 migliaia di Euro, oneri, (2.584 migliaia di Euro, oneri,) con un decremento di 393 migliaia di Euro e sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Proventi e oneri da partecipazione			
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	63	-89	152
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	1	-3	4
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Promotion S.r.l. in liq.	131	0	131
Rivalutazione/(Svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	-135	-1.021	886
Rivalutazione/(Svalutazione) Ariston Servizi S.r.l. in Liquid.	-24	0	-24
	36	-1.113	1.149
Proventi finanziari			
Dividendi da titoli iscritti nelle attività finanziarie correnti	7	0	7
Interessi attivi su titoli di stato	7	7	0
Utile su negoziazione titoli	7	0	7
Interessi attivi vs controllante SNAI Servizi S.r.l.	113	363	-250
Interessi attivi vs Tivu + S.p.A. in Liquid.	115	86	29
Interessi attivi vs Teleippica S.r.l.	42	6	36
Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	1	1	0
Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	49	41	8
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	61	3	58
Interessi attivi vs. SNAI Promotion S.r.l. in Liquid.	10	9	1
Utili su cambi	1	1	0
Interessi attivi bancari	30	57	-27
Interessi attivi su altri crediti	111	69	42
Interessi attivi vs INPS		850	-850
Interessi attivi depositi cauzionali	17	4	13
Interessi attivi verso Erario	1	1	0
	572	1.498	-926
Oneri finanziari			
Perdite su titoli	6	0	6
Interessi passivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.		14	-14
Spese bancarie	233	192	41
Interessi passivi da altre imprese	56	361	-305
Perdite su cambi		62	-62
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	303	302	1
Interessi passivi su c/c bancari	247	110	137
Interessi passivi su debito bancario consolidato	1.645	1.768	-123
Interessi passivi su finanziamenti	1	1	0
Interessi passivi su leasing	112	95	17
Interessi passivi su debiti tributari	27	6	21
Interessi passivi su debiti a lungo termine	73	0	73
Oneri finanziari	96	58	38
	2.799	2.969	-170
Totale	-2.191	-2.584	393

11. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, inclusive dell'IRES e dell'IRAP correnti delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate nell'esercizio, risultano complessivamente positive per 3.227 migliaia di Euro.

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

Risultato prima delle imposte	7.124
Aliquota fiscale	33%
Imposta teorica IRES	(2.351)
IRAP dell'esercizio	(1.285)
Imposte anticipate su perdite fiscali di esercizi precedenti	4.496
Imposte anticipate su fondo svalutazione crediti e magazzino di esercizi precedenti	2.466
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti	(99)
Imposte IRAP ed IRES in bilancio	3.227

Non vi sono accertamenti e vertenze con l'Amministrazione Fiscale che potrebbero originare ulteriori passività fiscali.

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

12. Immobili, impianti e macchinari di proprietà

La consistenza degli immobili impianti e macchinari al 31.12.2005 pari a 119.265 migliaia di Euro (121.841 migliaia di Euro), le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella seguente.

migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo						
Saldi al 1° gennaio 2004	121.878	31.931	5.479	3.835	386	163.509
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		7		71		78
Riclassifiche	19	458	-8	-57	-48	364
Altri incrementi	397	1.687	160	238	162	2.644
Decrementi		-87	-9	-126	-29	-251
Saldo al 31 dicembre 2004	122.294	33.996	5.622	3.961	471	166.344
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						-
Riclassifiche	193	15			-208	0
Altri incrementi	183	3.106	110	278	6	3.683
Decrementi	-1	-1.141	-83	-71	-238	-1.534
Saldo al 31 dicembre 2005	122.669	35.976	5.649	4.168	31	168.493
Ammortamento e perdite di valore						
Saldi al 1° gennaio 2004	6.379	24.319	4.617	3.207	0	38.522
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		3		64		67
Ammortamento dell'esercizio	2.486	2.980	255	270		5.991
Perdite di valore				0		
Dismissioni	-7	-66	-9	-126		-208
Riclassifiche	2	182	-7	-46		131
Saldo al 31 dicembre 2004	8.860	27.418	4.856	3.369	0	44.503
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.487	2.848	280	348		5.963
Perdite di valore				0		
Dismissioni	-42	-1.024	-110	-62		-1.238
Riclassifiche			0			
Saldo al 31 dicembre 2005	11.305	29.242	5.026	3.655	0	49.228
Valori contabili						
Al 1° gennaio 2004	115.499	7.612	862	628	386	124.987
Al 31 dicembre 2004	113.434	6.578	766	592	471	121.841
Al 31 dicembre 2005	111.364	6.734	623	513	31	119.265

I terreni e fabbricati includono gli immobili di Milano e Montecatini delle controllate Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., oltre a quelli di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A..

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

Gli incrementi dell'esercizio 2005, pari 3.683 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente ad impianti e macchinari per 3.106 migliaia di Euro, relativi sia al passaggio da magazzino ad immobilizzazioni delle slot machine, terminali Betsi concessi in comodato ai totoricevitori per il business dei concorsi a pronostico, sia a costi di installazione delle slot, per l'avvio della rete telematica; comprende inoltre il costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo.

13. Beni in locazione finanziaria

migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Totale
Costo				
Saldi al 1° gennaio 2004	-	10.815	119	10.934
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				0
Riclassifiche	0			0
Altri incrementi	3.500	2.700		6.200
Decrementi	0			
Saldo al 31 dicembre 2004	3.500	13.515	119	17.134
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				-
Riclassifiche	-			
Altri incrementi		541		541
Decrementi	-			
Saldo al 31 dicembre 2005	3.500	14.056	119	17.675
Ammortamento e perdite di valore				
Saldi al 1° gennaio 2004	0	10.308	28	10.336
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				0
Ammortamento dell'esercizio	47	927	18	992
Perdite di valore				0
Dismissioni				0
Riclassifiche				0
Saldo al 31 dicembre 2004	47	11.235	46	11.328
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				0
Ammortamento dell'esercizio	93	1.143	18	1.254
Perdite di valore				0
Dismissioni				0
Riclassifiche				0
Saldo al 31 dicembre 2005	140	12.378	64	12.582
Valori contabili				
Al 1° gennaio 2004	-	507	91	598
Al 31 dicembre 2004	3.453	2.280	73	5.806
Al 31 dicembre 2005	3.360	1.678	55	5.093

La capogruppo SNAI S.p.A. e la controllata FESTA S.r.l. utilizzano, per la propria attività operativa, alcuni impianti e macchinari condotti in locazione finanziaria. In particolare, nel mese di luglio 2004 è stato stipulato un contratto di leasing con ING Lease Italia S.p.A. per l'immobile di Porcari, precedentemente ceduto dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. alla ING Lease Italia S.p.A. Gli impianti e macchinari sono invece relativi sia alle slot machines che ai pda utilizzati per la connessione in rete delle stesse, oltre ai macchinari impiegati per la normale attività operativa.

14. Immobilizzazioni immateriali

migliaia di euro	Avviamento	Differenza di consolid.	Concessioni licenze marchi diritti simili	Diritti di Brevetto industriale		Altre	Totale
				Costi di sviluppo	e utilizzo opere dell'ingegno		
Costo							
Saldi al 1° gennaio 2004	32.579	613	2.036	1.076	10.562	4.003	50.869
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		73					73
Riclassifiche			5			-359	-354
Altri incrementi			3	425	57	449	934
Decrementi							0
Saldo al 31 dicembre 2004	32.579	686	2.044	1.501	10.619	4.093	51.522
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							-
Riclassifiche				-		0	0
Altri incrementi	519		177	721	99	666	2.182
Decrementi							0
Saldo al 31 dicembre 2005	33.098	686	2.221	2.222	10.718	4.759	53.704
Ammortamento e perdite di valore							
Saldi al 1° gennaio 2004	21.810	245	1.216	952	8.525	2.636	35.384
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio			380	207	883	501	1.971
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2004	21.810	245	1.596	1.159	9.408	3.137	37.355
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio			389	141	698	369	1.228
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2005	21.810	245	1.985	1.300	10.106	3.506	38.952
Valori contabili							
Al 1° gennaio 2004	10.769	368	820	124	2.037	1.367	15.485
Al 31 dicembre 2004	10.769	441	448	342	1.211	956	14.167
Al 31 dicembre 2005	11.288	441	236	922	612	1.253	14.752

L'avviamento si riferisce al saldo apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata nella capogruppo SNAI S.p.A. nel 2002, che a sua volta l'aveva ricevuto in conferimento nell'esercizio 1996, relativo al settore scommesse. Il saldo comprende inoltre l'incremento dell'anno, per 519 migliaia di Euro, relativo all'acquisto da parte della controllata Festa S.r.l. della titolarità di una concessione relativa all'accettazione delle scommesse ippiche e sportive.

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

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

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

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

L'incremento nelle voci licenze e marchi e diritti simili per 173 migliaia di Euro è dovuto all'acquisto da parte della controllata Festa Srl della sopramenzionata concessione.

Gli incrementi nella voce costi di sviluppo per 721 migliaia di Euro derivano principalmente dallo sviluppo dei software per: Genius (controllo del gioco nei punti accettazione scommesse), Slot, SNAICARD, Quartè, Quintè, ippica nazionale e per l'implementazione delle scommesse telematiche.

La voce diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno pari a 612 migliaia di Euro include programmi software licenza d'uso, software per bingo, licenze d'uso per software SAP, software Betsi, software per la gestione del call center e software new tig 5000 net e master.

15. Partecipazioni

Il Gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Percentuale di possesso	
	2005	2004
Collegate e controllate non significative		
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	25,37	25,37
- ALFEA S.p.A.	29,62	29,62
- ARISTON Servizi S.r.l in liquidazione	0	23,54
- CONNEXT S.r.l.	25	25
- SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	100	100
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	84,46	84,46
- TESEO S.r.l. in liquidazione	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	100	100
Altre		
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	19,5	19,5
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	19,5	
- LEXORFIN S.r.l.	2,36	2,36

La partecipazione in Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione è stata riclassificata nelle attività idestinate alla dismissione in quanto il 25 gennaio 2006 l'assemblea ordinaria della società suddetta società ha approvato il bilancio finale di liquidazione e il relativo piano di riparto ai Soci ed ha conferito al liquidatore la facoltà di chiudere a tutti gli effetti la liquidazione.

Si evidenzia quanto segue:

- l'assemblea straordinaria dei soci della Società Capannelle S.p.A. in data 20 dicembre 2005 ha deliberato la riduzione del capitale sociale da Euro 3.260.0000 ad Euro 1.890.800 per perdite. La percentuale di possesso rimane invariata;
- l'assemblea straordinaria dei soci della società Teleippica S.r.l. in data 21 luglio 2005 ha deliberato l'aumento di capitale da Euro 540.000 ad Euro 2.540.000. La percentuale di possesso è rimasta invariata;
- la società Tivu + S.p.A. in liquidazione, nel corso del 2005 è stata ammessa alla procedura di concordato preventivo.

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

16. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte
Fondo svalutazione crediti tassato	7.940	33%	2.620	1.140
Fondo rischi	1.012	33%	334	334
Fondo svalutazione magazzino	3.594	37,25%	1.339	1.339
Svalutazione partecipazioni a deducibilità differita	798	33%	263	263
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dell'avviamento	-	37,25%	-	-
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	584	37,25%	218	218
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	3.541	33%	1.168	1.168
Altre differenze temporanee	1.930	33% - 37,25	687	687
Totale	19.399		6.629	5.149

Gli amministratori hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, ad eccezione delle imposte anticipate generate da parte dei fondi svalutazione crediti tassati per la parte delle stesse di cui, ad oggi, non è prevedibile ipotizzare il periodo di riversamento. Inoltre il beneficio fiscale atteso derivante dalle perdite fiscali riportabili a nuovo generatesi in precedenti esercizi è stato interamente iscritto, in quanto se ne prevede il totale recupero entro il periodo della loro scadenza.

L'incremento della voce crediti per imposte anticipate pari a € 5.566 deriva dall'iscrizione delle imposte anticipate su tutte le perdite pregresse di esercizi precedenti della controllante, che sono state iscritte nell'esercizio in corso a seguito del manifestarsi del requisito della loro ragionevole recuperabilità. L'incremento include altresì l'iscrizione di imposte anticipate su altre differenze temporanee, al netto dei riversamenti dell'esercizio, parte delle quali si sono originate in esercizi precedenti, ma che sono state iscritte nell'esercizio 2005 in relazione della ragionevole aspettativa della loro recuperabilità.

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Effetto di Aliquota	Benefici imposta	iscritti	Utilizzabili entro
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2001	9.868	33%	3.256	3.256	2006
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	1.540	2007
	14.534		4.796	4.796	
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	1.660	33%	548	548	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	2.309	33%	762	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	33%	219	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2003	502	33%	166	-	2008
	5.134		1.694	548	
Società TRENNO S.p.A.:					
esercizio 2005	3.156	33%	1.041	1.041	2010
	3.156		1.041	1.041	
Totale perdite pregresse	22.824		7.532	6.386	
Totale imposte anticipate				11.535	

17. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2004 la voce è diminuita di 1.804 migliaia di Euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Materie prime	1.448	1.117	331
Prodotti in corso di lav.ne	471	407	64
Prodotti finiti/Merci	2.820	5.019	-2.199
Totale	4.739	6.543	-1.804

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 162 migliaia di Euro (308 migliaia di Euro). La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti deriva principalmente dall'effetto combinato di:

- una riduzione per danni da incendio che nel mese di aprile ha distrutto gran parte del materiale in deposito nel magazzino in affitto in Via del Marginone ad Antraccoli (LU): l'incidenza della variazione delle rimanenze al netto degli utilizzi del fondo svalutazione relativo è di circa 375 migliaia di Euro, a fronte del quale è stato contabilizzato nella voce "altri ricavi e proventi" un prudenziale rimborso assicurativo di pari importo;
- la capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento e da divertimento che al 31 dicembre 2004 ammontavano a complessivi 1.482 migliaia di Euro e alla riclassifica della parte del fondo svalutazione ad esse imputabili.

Il valore delle rimanenze, è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino, che al 31 dicembre 2005 ammonta a 3.595 migliaia di Euro (4.883 migliaia di Euro). La riduzione del fondo per 1.288 migliaia di Euro è da attribuirsi all'effetto combinato della svalutazione di magazzino per 372 migliaia di Euro e dagli utilizzi del fondo per 1.307 migliaia di Euro, dovuti sia alla vendita degli articoli interessati sia alla distruzione di parte del magazzino di Santa Margherita di Lucca a seguito dell'incendio sopra menzionato (che ha comportato un conseguente rilascio del fondo), oltre alla riclassifica per complessivi 353 migliaia di Euro a riduzione del valore delle slot machine riclassificate nelle immobilizzazioni materiali.

18. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 5.206 migliaia di Euro passando da 11.872 migliaia di Euro al 31.12.2004 a 17.078 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	14.169	11.205	2.964
- scuderie, fantini, allibratori	930	1.033	-103
- UNIRE	4.753	3.731	1.022
-crediti verso consociate	38	0	38
- fondo svalut. crediti	-2.812	-4.097	1.285
Totale	17.078	11.872	5.206

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. La riduzione del fondo è conseguente alla diminuzione del rischi di incasso su alcune specifiche posizioni, generatesi anche a seguito di sentenze favorevoli. Tale fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future.

19. Altre attività

Le altre attività non correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Altre attività non correnti			
Crediti Tributari			
- erario per rimborso imposte	88	87	1
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	<u>215</u>	<u>214</u>	<u>1</u>
Crediti verso altri:			
- TIVU+ S.p.A.	1.172	1.194	-22
- depositi cauzionali attivi	138	1.266	-1.128
- effetti attivi in portafoglio	1	215	-214
- fondo sval.ne crediti verso altri	-1.158	-1.158	0
	<u>153</u>	<u>1.517</u>	<u>-1.364</u>
Totale altre attività non correnti	<u>368</u>	<u>1.731</u>	<u>-1.363</u>

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Altre attività correnti			
Crediti Tributari:			
- Erario c/IVA			0
- Erario per acconto imposte sul reddito	808	27	781
- Erario per acconto IRAP	802	671	131
- Altri crediti verso erario	1	0	1
- Erario per imposta su TFR l.140/97	118	137	-19
	<u>1.729</u>	<u>835</u>	<u>894</u>
Crediti verso altri:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	478	1.482	-1.004
- Teleippica S.r.l (ex Sogest S.r.l.)	0	441	-441
- Gestori per apparecchi da intrattenimento	26.665	8.121	18.544
- Crediti diversi	1.463	869	594
- Enti previdenziali	1	9	-8
- Personale dipendente	6	13	-7
- Crediti v/Associati Tris	940	910	30
- Crediti per vendita di partecipazioni	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	360	360	0
- Depositi cauzionali attivi	49	0	49
- Crediti verso punti SNAICARD circuito Gold	793	0	793
- Crediti per attività di concessionario scommesse	331	0	331
- Crediti verso AAMS per Vincite Ippica Nazionale	122	0	122
- Crediti su concorsi e pronostici	287	238	49
Fondo svalutazione crediti v/altri	-4.725	-3.643	-1.082
	<u>28.288</u>	<u>10.318</u>	<u>17.970</u>
Ratei e risconti attivi			
- Ratei attivi	4	5	-1
- Risconti attivi	1.311	914	397
	<u>1.315</u>	<u>919</u>	<u>396</u>
Totale altre attività correnti	<u>31.332</u>	<u>12.072</u>	<u>19.260</u>

I crediti verso clienti slot comprendono i crediti per i servizi prestati oltre agli anticipi per il PREU, relativi al versamento quindicinale, richiesti ai clienti. L'incremento dei crediti verso clienti slot altri gestori per 18.544 migliaia di Euro è connesso all'incremento registrato nell'attività di slot ancora in fase di lancio a fine 2004.

20. Attività finanziarie

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Attività finanziarie non correnti			
BTP 5% Scad. 01.05.2008	145	145	0
Totale attività finanziarie non correnti	145	145	0
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso controllante	1.377	2.733	-1.356
Conto corrente finanziario verso controllate	1.315	321	994
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	586	0	586
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Azioni Reti Bancarie Holding S.p.A.	0	145	-145
Totale attività finanziarie correnti	3.279	3.200	79

Le attività finanziarie risultano così composte:

I BTP sono titoli dati in cauzione all'U.N.I.R.E. per l'ippodromo di Milano (valore nominale 114 migliaia di Euro) e per l'ippodromo di Montecatini (valore nominale 31 migliaia di Euro).

21. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04
Conti correnti bancari	9.830	13.857
Conti correnti postali	8	0
Libretto di deposito	0	48
Denaro e valori in cassa	293	81
Disponibilità liquide	10.131	13.986
Scoperti bancari	-1.048	-1.123
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	9.083	12.863

22. Patrimonio netto

Il Capitale sociale della Capogruppo al 31.12.2005, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 28.570.454 ed è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie.

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

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi si riferisce alla partecipazione minoritaria nella controllata Società Trenno S.p.A. ed ammonta complessivamente a 1.562 migliaia di Euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza, pari a -34 migliaia di Euro.

23. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 31 dicembre 2005 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie pari a 10.385 migliaia di Euro (31 dicembre 2004: 9.791 migliaia di Euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, pari a 54.943.180 (31 dicembre 2004: 54.943.180). Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile dell'esercizio del gruppo (a)	10.385	9.791
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie al 31 dicembre (*) (b)	54.943,18	54.943,18
Utile per azione base (a/b)	0,19	0,18

(*) il numero medio delle azioni ordinarie al 31 dicembre è uguale al numero delle azioni al 31 dicembre in quanto non ci sono stati aumenti di capitale.

Utile diluito per azione

L'utile diluito per azione è uguale all'utile base per azione.

24. Trattamento di Fine Rapporto

Il trattamento fine rapporto al 31 dicembre 2005 ammonta a 9.758 migliaia di Euro; i movimenti del debito sono i seguenti:

migliaia di euro	
Saldo al 31.12.04	7.962
Accantonamento del periodo	2.130
Oneri Finanziari	89
Utilizzi	-423
Saldo al 31.12.05	9.758

Le principali ipotesi attuariali utilizzate per la stima dei benefici da riconoscere al termine del rapporto di lavoro con riferimento al trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

	2005	2004
Tasso di sconto Rf	4,30%	3,90%
Tasso mortalità	0%	0%
Turnover	1,50%	1,50%
Tasso annuo composto di rivalutazione TFR maturato	2,50%	2,50%
Tasso annuo continuo di rivalutazione TFR maturato	2,47%	2,47%
Tasso annuo composto di incremento stipendio iniziale	2,87%	2,87%
Tasso annuo continuo di incremento stipendio iniziale	2,83%	2,83%

Il gruppo ha applicato il metodo del corridoio.

25. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche	32.864	40.387	-7.523
Debiti per leasing finanziari	3.195	4.176	-981
Totale altre passività non correnti	36.059	44.563	-8.504
Passività finanziarie correnti			
Scoperti di conto corrente bancario	1.048	1.123	-75
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	7.700	5.100	2.600
Finanziamenti bancari	0	94	-94
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	147	0	147
Debiti verso altri finanziatori	15	45	-30
Debiti per leasing finanziari	1.229	945	284
Totale passività finanziarie correnti	10.139	7.307	2.832

Il finanziamento bancario a lungo termine è garantito da pegno di n° 27.771.023 azioni SNAI S.p.A., rilasciato dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione di consolidamento del debito. Il debito verso banche che al 30 giugno 2003 ammontava a 55,8 milioni di Euro è stato consolidato su un periodo di 7 anni, prorogabile a 10 anni, previo assenso degli istituti bancari, al tasso dell'Euribor semestrale maggiorato di 1,5 punti con rimborso in rate semestrali posticipate, a quota capitale crescente, a decorrere dal 30 giugno 2003 per importi a partire da 2,55 milioni di Euro per capitale oltre ad interessi. Al 31 dicembre 2005 risultano pagate tutte le rate scadute; inoltre, si conferma che sono stati rispettati dal Gruppo le clausole contrattuali di garanzia contenute nel contratto di finanziamento sopra menzionato. I debiti verso banche sono contro garantiti da fidejussioni e crediti di firma da parte della controllante SNAI Servizi S.r.l., per 9.813 migliaia di Euro a favore di UNICREDIT (già Rolo Banca), fidejussione apportata dall'incorporata SNAIcom a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni dipendenti da operazioni bancarie.

26. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 dicembre 2005 ammontano a 3.651 migliaia di Euro e sono movimentati e dettagliati come segue:

migliaia di euro	Fondo Rischi/svalutazione per controllate in liquidazione	Rischi perdite collegate	Vertenze civili e rischi contrattuali	Trattamento di quiescenza	Totale
Saldo al 1° gennaio 2005	3.141	49	977	10	4.177
Accantonamenti effettuati nell'esercizio			75	4	79
Importi utilizzati durante l'esercizio	-531	-49	-25		605
Importi stornati durante l'esercizio					-
Importi ridestinati					-
Saldo al 31° dicembre 2005	2.610	-	1.027	14	3.651

Il fondo rischi/svalutazioni su controllate in liquidazione è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla liquidazione di alcune società del Gruppo, e rappresenta l'importo massimo che il Gruppo è disposto a sostenere per la chiusura delle varie procedure. Il decremento di 531 migliaia di Euro è relativo all'attenuarsi dei rischi connessi alla liquidazione della società SNAI Promotion S.r.l. per la quale è prevista la chiusura nel 2006 (131 migliaia di Euro) e alla liquidazione di Teseo S.r.l. (400 migliaia di Euro).

I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali comprende i rischi per la vertenza istaurata con l'INPS dalla controllata società Trenno S.p.A. in merito ad una presunta eccedenza di rimborso su oneri contributivi fatti oggetto di condono in precedenti esercizi (851 migliaia di Euro) oltre ad altri rischi su contenziosi minori. Si segnala inoltre che l'AAMS con una nota del novembre 2004, in considerazione del mancato completamento dell'attivazione della rete delle slot machines, ha richiesto una significativa penale; contro tale nota è stata predisposta una lettera, congiuntamente con altri concessionari, contestando ampiamente l'applicazione di suddetta penale, e fondando tale posizione sulle oggettive ed inevitabili cause di natura tecnico-commerciale che rendono tale ritardo obiettivamente non imputabile agli scriventi. A tale nota dei concessionari non è seguito alcun ulteriore riscontro da parte di AAMS. Gli amministratori, sulla base anche del parere di primari consulenti appositamente consultati, non hanno ritenuto necessario alcun accantonamento a tal fine, ritenendo la passività non probabile.

27. Debiti vari e altre passività

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
Debiti Tributari			
- erario c/imposte	12	0	12
	12	0	12
Debiti verso altri:			
- debiti vari	15	0	15
- per depositi cauzionali passivi	30	29	1
	45	29	16
Totale altre attività non correnti	57	29	28

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

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Altre passività correnti			
Debiti tributari			
- verso Erario per IVA	2	131	-129
- verso Erario per imposte sul reddito	929	1.005	-76
- verso Erario per imposta unica su scommesse	774	537	237
- verso Erario per debiti diversi e condono	28	27	1
- verso Erario per Irpef dipendenti	503	454	49
- verso Erario per ritenute d'acconto	168	67	101
	2.404	2.221	183
Debiti verso Istituti Previdenziali			
- verso INPS	541	510	31
- condoni INPS/precetto	4.659	3.363	1.296
- verso ENPALS	270	257	13
- verso altri	213	147	66
	5.683	4.277	1.406
Altri debiti correnti			
- verso Enti tecnici/ippici	45	45	0
- verso personale dipendente	1.150	969	181
- verso addetti al totalizzatore	3	4	-1
- verso azionisti per dividendi da incassare	21	36	-15
- verso Publitel	0	1.000	-1.000
- verso diversi	578	727	-149
- anticipi gestori slot	0	5.165	-5.165
- verso amministratori	1.033	1.404	-371
- verso PAS circuito gold	1.057	0	1.057
- verso clienti SNAI CARD	104	0	104
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	18	74	-56
- verso PAS per vincite e rimborsi su acquisti	16	0	16
- verso AAMS saldo settimanale	469	127	342
- depositi cauzionali	513	314	199
- debito PREU	26.025	7.633	18.392
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	18	0	18
- acquisto concessione scommesse ippiche e sportive	708	0	708
- verso terzi per vincite ippica nazionale	122	0	122
	31.880	17.498	14.382
Ratei e risconti passivi			
- Ratei passivi	39	54	-15
- Risconti passivi	241	246	-5
	280	300	-20
Totale altre passività correnti	40.247	24.296	15.951

Fra i debiti verso Istituti Previdenziali figurano il condono INPS/precetto per 4.659 migliaia di Euro derivante dalla contabilizzazione degli effetti della sentenza della Corte di Cassazione sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Società Trenno S.p.A., in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano.

Negli altri debiti correnti figura il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), 26.025 migliaia di Euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine).

28. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	31.12.05	31.12.04	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	15.050	14.998	52
- scuderie, fantini, allibratori	1.283	1376	-93
- fornitori esteri	257	311	-54
- anticipi a fornitori	-698	-229	-469
- note di credito da ricevere	-715	-394	-321
- debiti verso controllata Teseo S.r.l. in liquid.	0	11	-11
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	128	43	85
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	29	7	22
- debiti verso Sarabet	104	0	104
Totale	15.481	16.166	-685

29. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 26.595 migliaia di Euro e si riferiscono:

- per 7.500 migliaia di Euro a fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 luglio 2007, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate con la concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti;
- per 15.818 migliaia di Euro a fideiussioni rilasciate da diversi Istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 260 migliaia di Euro a fideiussioni, rilasciate dalla Toro Assicurazioni, a favore di Sogei per la partecipazione al bando di gara per l'appalto per il servizio di supporto specialistico per la gestione ed il controllo delle attività di gioco e scommesse;
- per 1.463 migliaia di Euro a fideiussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 424 migliaia di Euro fideiussioni a favore AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, rilasciata da Ifinc S.p.A., per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 434 migliaia di Euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 150 migliaia di Euro concessa dal Consorzio «Toscana Com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
- per 36 mila Euro rilasciata da Cassa di Risparmio di Firenze a favore di ENEL per adempimenti contrattuali;
- per 73 migliaia di Euro a fidejussioni a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 437 migliaia di Euro fidejussione a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;

Sono stati rilasciati, inoltre, a garanzia dell'UNIRE, titoli di stato BTP 5% scadenti 1 maggio 2008, per 145 migliaia di Euro per gli ippodromi di Milano e Montecatini.

Il gruppo ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco per 6.070 migliaia di Euro.

30. Parti correlate

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario. I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse (ovvero a prezzi di mercato); i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo.

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del Gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del Gruppo, le prestazioni di servizi tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

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 Tris, concorsi ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine dell'esercizio 2005 ed al 31 dicembre 2004 tra SNAI S.p.A. e le società controllate del Gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- 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 controllante SNAI Servizi S.r.l.,

migliaia di euro	31/12/05	31/12/04
Crediti commerciali:		
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.540	2.878
- verso SNAI Servizi S.r.l.		2
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	14
- verso Teleippica S.r.l.	3	79
	<u>3.548</u>	<u>2.973</u>
Crediti finanziari:		
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	76	130
- verso SNAI Servizi S.r.l.	1.378	2.733
- verso Teleippica S.r.l.		339
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	42	34
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	717	649
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.065	1.407
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.119	148
	<u>4.397</u>	<u>5.440</u>
Totale crediti	7.945	8.413
Debiti commerciali:		
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	1.129	443
- verso collegata Connex S.r.l.	128	44
- verso SNAI Servizi S.r.l.	29	9
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	43
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione		11
- verso Teleippica S.r.l.	127	43
	<u>1.456</u>	<u>593</u>
Debiti finanziari:		
- verso Teleippica S.r.l.	147	
Totale debiti	1.603	593

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, Tris, concorsi ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine dell'esercizio 2005 ed al 31 dicembre 2004 tra SNAI S.p.A. e le società controllate del Gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine dell'esercizio 2005 ed al 31 dicembre 2004 tra SNAI S.p.A. e le società controllate del Gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i costi per interessi e commissioni ;

migliaia di euro	2005	2004
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	19.518	20.578
- verso SNAI Servizi S.r.l.	224	245
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	15	46
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	49	
- verso Teleippica S.r.l.	574	161
	20.380	21.030
Interessi attivi:		
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	10	4
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	1	1
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	49	41
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	115	86
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	61	3
- verso Teleippica S.r.l.	42	6
- verso SNAI Servizi S.r.l.	113	363
	391	504
Totale ricavi	20.771	21.534
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti		
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	2.278	693
- da collegata Connex S.r.l.	337	276
- da SNAI Servizi S.r.l.	456	854
- da Teseo S.r.l. in liquidazione	21	
- da Tivu + S.p.A. in liquidazione		57
- da Teleippica S.r.l.	90	
	53	
	3.182	1.933
Interessi passivi e commissioni		
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	302	302
Interessi passivi verso Teseo S.r.l. in liquidazione		14
	302	316
Totale costi	3.484	2.249

I compensi corrisposti agli amministratori e al collegio sindacale della capogruppo nel corso dell'esercizio 2005 dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nel prospetto esposto in calce alla nota integrativa al bilancio della Capogruppo come previsto nell'allegato 3 C – schema 1 della deliberazione Consob n° 11971 del 14.5.1999 «regolamento di attuazione del D.Lgs. n° 58 del 24.2.1998».

31. Entità del Gruppo

Controllo del Gruppo

La società è controllata da SNAI Servizi S.r.l.. La capogruppo del Gruppo è SNAI S.p.A.

Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso	
	2005	2004
TRENNO S.p.A.	96,54	96,54
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100

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

32. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio

Con l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del piano industriale per il periodo 2005 – 2009, si è individuata una nuova linea strategica della Società e del Gruppo focalizzata sull'assunzione diretta della veste di concessionario per la raccolta di scommesse e la gestione dei giochi in genere che si affianca a quella di service provider in favore dei Punti accettazione scommesse.

Il suddetto piano ha previsto l'avvio di un'operazione di acquisizione di rami di azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive al fine di dotare il Gruppo Snai di una rete di propri punti vendita capillarmente diffusa sul territorio. Più precisamente l'acquisizione è stata attuata proponendo ai titolari delle concessioni di concedere a SNAI S.p.A. il diritto di acquistare i rispettivi rami di azienda. A seguito anche dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni ministeriali ed antitrust, la società SNAI S.p.A. ha proceduto, entro il termine del 28 febbraio 2006, ad esercitare l'opzione di acquisizione dei rami di azienda, per un totale di 450 concessioni, e a perfezionare l'operazione con la ripetizione degli atti avanti il notaio entro il 30 marzo per oltre il 90% delle opzioni.

Per tale acquisizione la società ha sottoscritto un contratto di finanziamento di complessivi Euro 310 milioni organizzato da Unicredit Banca d'Impresa e da una primaria istituzione finanziaria. In seguito, quindi, all'attuazione di quanto sopra esplicitato, il bilancio della società SNAI S.p.A. ed il bilancio consolidato di Gruppo a partire dall'esercizio 2006 saranno notevolmente influenzati da un punto di vista economico, finanziario e patrimoniale dallo svolgimento della nuova attività.

Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", il gruppo SNAI ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l. con sede in Mantova – Viale Italia 19- è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 7 al bilancio dell'esercizio della capogruppo, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l., chiuso al 31 dicembre 2004.

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

- 1 . Composizione del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2005.
- 2 . Appendice IAS/IFRS – Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

I bilanci delle Società Controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in euro. Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata nonché il risultato economico consolidato dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

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

Porcari (Lu), 31 marzo 2006

ALLEGATO 1

Composizione del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2005

(migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DIBENUTA	ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO/CRITERI DI VALUTAZIONE
- SNAI S.p.A.	PORCARI	28.570	SOCIETA' CAPOGRUPPO	COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA, DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- TRENNO S.p.A.	MILANO	14.071	96,54%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VAICARENCA S.r.l.	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA S.r.l. unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3) GESTIONE CALL CENTER - HELP DESK. SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse S.r.l. unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4) INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESI QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(5) PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	PATRIM. NETTO
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	PALERMO	183	84,46%	(6) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	PATRIM. NETTO
- TESBO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(7) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- RISTOMISTO S.r.l.	PALERMO	50	100,00%	(8) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	PATRIM. NETTO
SOCIETA' COLLEGATE:					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.891	25,37%	(9) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- ARISTON SERVIZI S.r.l. in liquidazione	ROMA	780	23,54%	(10) GESTIONE DI SERVIZI PER IPODROMI	COSTO
- ALFA S.p.A.	PSA	996	29,62%	(11) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.r.l.	LUCCA	82	25,00%	(12) COMMERCIALIZZAZIONE HARDWARE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA' :					
- TVU - S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(13) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEPPICA S.r.l. (ex SOGEST Societa' Gestione Servizi Termali S.r.l)	PORCARI	2.540	19,50%	(14) DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI - (ATTIVA DAL 1.7.2004)	COSTO
- LEXOREN	ROMA	1.500	2,36%	(15) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,49% dalla SNAI S.p.A. e per lo 0,05% dalla Immobiliare Valcarenga S.r.l.
- (2) Partecipazione posseduta dalla SNAIS.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di SNAIS.p.A.. In data 7.05.02 e 30.09.03 nel corso di assemblee straordinarie sono state ripianate le perdite.
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) E' stata costituita in data 16.1.99. Dal 1/1/2001 è stata trasformata in S.r.l. con L. 200 milioni di capitale sociale. In data 14.05.02 S.S.Spazio Gioco S.r.l. ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite; Tremo S.p.A. ha sottoscritto l'intero capitale. In data 19 giugno 2003 è stata messa in liquidazione.
- (6) Acquistata il 22.6.2000 da TTVU + S.p.A. (già SNAIWAY S.p.A.) e posseduta da SNAIS.p.A. all'84,46% e da TTVU + S.p.A. al 15,54%. In data 6/02/03 è stata messa in liquidazione ed ha variato la denominazione sociale in La Televisione S.r.l.
- (7) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da SNAIS.p.A. in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Teseo S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (8) Costituita in data 25.01.2001; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD S.r.l. in RistoMisto S.r.l.. Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito. In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.
- (9) Partecipazione posseduta al 26,28% dalla Società Tremo S.p.A.. Nel 2004 l'assemblea dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite e l'aumento dello stesso a 3.260.000 euro. La società Tremo S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale di sua spettanza più la parte inoptata pertanto la sua partecipazione è pari al 26,28%. In data 20.12.2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite.
- (10) Acquisita nel 1995 dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. e dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. fuse per incorporazione il 30/12/97 nella società Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Soc. Tremo S.p.A. con possesso del 24,4%. In data 27/02/03 è stata messa in liquidazione.
- (11) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fusa in Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Società Tremo S.p.A.
- (12) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Connex S.r.l. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento capitale riservato
- (13) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro S.p.A. il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAIS.r.l. in SNAI Way S.r.l. In data 14/11/2001 SNAIS.p.A. ha ceduto a Publitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAIWAY S.r.l.. Successivamente la società è stata trasformata in S.p.A.. A seguito di una transazione extragiudiziale Publitel ha restituito le azioni in suo possesso. Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro. In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. SNAIS.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%. In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TTVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAIS.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000. In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (14) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale. Il 21 luglio 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale ad Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (15) Acquisita il 19.7.99 al 2,4435 dalla Società Tremo S.p.A.

Allegato 2

APPENDICE IAS/IFRS

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)

Milano, 12/13 settembre 2005 aggiornata il 31 marzo 2006

PREMESSA

Le informazioni riportate in tale appendice, intendono illustrare il graduale processo di transizione ai principi contabili internazionali da parte del gruppo Snai

L'Unione Europea ha approvato il Regolamento n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi della Unione Europea di redigere a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i propri bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre il Governo Italiano, con il D. Lgs n.38 del 28 febbraio 2005 ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità agli IAS/IFRS per l'esercizio 2005 e l'obbligo a partire dal 2006. Infine con delibera n.14990 del 14 aprile 2005, la Consob ha apportato le necessarie modifiche e integrazioni al regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999, al fine di recepire le modalità previste dai principi contabili internazionali per la redazione delle situazioni infrannuali e disciplinare il primo anno di transizione ai nuovi principi contabili. In particolare, il gruppo SNAI ha adottato il regime transitorio introdotto dall'art. 81 bis di tale regolamento.

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

REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE, OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS E PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS DEL GRUPPO SNAI

REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE

Sulla base della normativa vigente, il Gruppo SNAI ha operato le seguenti scelte:

- 1 Predisposizione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 secondo i principi contabili italiani e predisposizione dei prospetti di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto a tale data, con i valori rilevati in conformità agli ias/ifrs. Inoltre la presente Appendice che viene pubblicata come allegato alla relazione semestrale in ottemperanza alla delibera Consob n.14990 comprende:
 - i prospetti contabili costituiti dagli stati patrimoniali consolidati IAS/IFRS al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, il conto economico consolidato IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, ottenuti apportando ai dati consuntivi consolidati, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropriate rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS; tali prospetti sono accompagnati dalle relative note di commento. Pertanto l'adozione completa dei principi contabili internazionali avverrà per la redazione del proprio bilancio consolidato a partire dall'esercizio 2005, con data di transizione (transition date) agli IFRS il 1° gennaio 2004;
 - i prospetti di riconciliazione dei patrimoni netti consolidati al 1 gennaio e al 31 dicembre 2004, del risultato consolidato per l'esercizio 2004, fra i valori riportati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IFRS, corredati dalle relative note di commento alle rettifiche;
 - il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004.

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

- 1 l'adozione dello schema di Stato Patrimoniale Consolidato cosiddetto "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) e lo schema di Conto Economico Consolidato che riporta le voci classificate per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei dati contabili predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991; In particolare, segnaliamo che la riclassifica delle voci di stato patrimoniale non ha comportato effetti particolarmente significativi, mentre la riclassifica delle voci di conto economico ha comportato, tra l'altro, l'eliminazione delle componenti straordinarie, di ammontare significativo nel conto economico 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e sostanzialmente non previste dai principi contabili internazionali.

Di seguito viene riportata una tabella di ragguglio per esporre in dettaglio la riclassifica dei proventi ed oneri straordinari riportati nel conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 del Gruppo SNAI.:

importi in migliaia di euro Principi	Principi contabili italiani	contabili italiani riclassificati IAS	
Proventi straordinari da Società TRENNO S.p.A. (per definizione cause con INPS di Firenze e di Pistoia per vertenze su addetti al totalizzatore e servizi vari)	2.226	1.376 850	riclassificati in: Costi per servizi e godimento beni di terzi Proventi finanziari
da Società TRENNO S.p.A. (per definizione transazione con Promoippica per spese pubblicitarie)	858	858	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società SNAI S.p.A. (per minori interessi passivi per consolidamento del debito)	73	73	Oneri finanziari
per scritture di consolidamento	2	2	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società SNAI S.p.A. (per passaggio valutazione di magazzini da LIFO a FIFO)	22	22	Materie prime e materiale di consumo utilizzati
	3.181	3.181	
Oneri straordinari			riclassificati in:
da Società TRENNO S.p.A. (per effetti della sentenza sulla vertenza INPS di Milano e di Pistoia)	4.094	4.094	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società TRENNO S.p.A. (per condoni edilizi, tributari e imposte e tasse esercizi precedenti)	16	16	Altri costi di gestione
da Società SNAI S.p.A. (per compensi amministratori)	2	2	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società SNAI S.p.A. (per costi di gestione vari)	3	3	Altri costi di gestione
da Festa S.r.l. (costi di gestione vari)	5	5	Altri costi di gestione
da Immobiliare Valcarenga S.r.l. (imposte e tasse relative ad esercizi precedenti)	2	2	Altri costi di gestione
	4.122	4.122	

1 la rilevazione delle sole attività e passività, considerate tali in base ai nuovi principi e ai valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati fin dall'origine (applicazione "retrospective"), usufruendo di alcune esenzioni consentite dall' IFRS 1 sono più oltre descritte nelle note di commento;

1 la riclassifica delle voci di bilancio secondo le diverse modalità indicate dagli IFRS.

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

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Al momento della predisposizione del primo bilancio consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata.

Per questi motivi, i dati presentati nei prospetti contabili e nelle riconciliazioni, potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo, quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto secondo gli IAS/IFRS.

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

I bilanci IAS/IFRS delle singole società controllate, utilizzati per il consolidamento integrale, sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Le informazioni contenute nella seguente appendice, accompagnatoria della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.P.A. tenutosi in data 12/13 settembre 2005 e successivamente aggiornate e approvate dal Consiglio di amministrazione del 31 marzo 2006.

Rispetto a quanto pubblicato nell'Appendice alla semestrale al 30 giugno 2005, sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di stato patrimoniale, limitatamente alle seguenti voci:

- dai "crediti commerciali" alla voce "altre attività" per 4.093 migliaia di Euro, relative ai crediti generati dalla attività degli apparecchi da intrattenimento (c.d. "slot-machine");
- dalle "disponibilità liquide" alle "attività finanziarie correnti" per 3.054 migliaia di Euro, relative ai conti correnti finanziari infragruppo.

OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS

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

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

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO - SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

I bilanci consolidati al 1 gennaio e al 31 dicembre 2004 comprendono i saldi della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

1° gennaio 2004

Società Trenno S.p.A.

Festa S.r.l.

Immobiliare Valcarenga S.r.l.

S.A.P. – Società Allevamento Partenoepo - S.p.A.

31 dicembre 2004

Società Trenno S.p.A.

Festa S.r.l.

Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Mac Horse S.r.l.

Le attività e passività, i ricavi e i costi delle imprese consolidate sono assunti integralmente nel bilancio consolidato.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze tra il costo originario di acquisto delle partecipazioni consolidate e il corrispondente valore di patrimonio netto determinato secondo i principi contabili di riferimento (ias/ifrs) vengono imputate a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base delle valutazioni effettuate all'atto di acquisto e in via residuale attribuite alla voce avviamento, che non viene ammortizzata, ma assoggettata ad impairment test, come più analiticamente indicato nel principio contabile riferito alle immobilizzazioni immateriali.

I saldi delle partite di debito e credito, i costi e ricavi, i dividendi, nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intragruppo tra società consolidate, sono stati eliminati.

Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono stati eliminati ricalcolando il relativo effetto fiscale.

Ai fini del consolidamento e dell'applicazione degli IAS/IFRS, sono considerate imprese controllate, le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono incluse nel bilancio consolidato alcune società controllate (SNAI Promotion S.r.l., Ristomisto S.r.l., La Televisione S.r.l. e la Teseo S.r.l., tutte in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi.

Per imprese collegate si considerano le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

La data di chiusura degli esercizi di tutte le società consolidate è il 31 dicembre, mentre non esistono controllate e collegate estere; pertanto non si è resa necessaria la conversione di bilanci in moneta diversa dall' euro.

PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI

Immobilizzazioni materiali

Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione. In particolare, alla data di transizione alcuni immobili e terreni delle società controllate Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.p.A. sono stati rilevati in base al loro fair value supportato da perizie redatte da un professionista indipendente, sulla base della quale è stata rideterminata anche la loro vita utile. Alcuni beni che, in base alle leggi italiane, erano stati oggetto di rivalutazioni in esercizi precedenti, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo (deemed cost). I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

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

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

Aliquote ammortamento:

Fabbricati: 3% - 3,33% - 9,09%

Impianti e macchinari: dal 5% al 33%

Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15,0%

Altri beni: dal 6% al 100%

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

Beni in locazione finanziaria

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

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

Attività immateriali

Avviamento

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

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

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

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

Altre attività immateriali

Le attività immateriali acquistate o prodotte internamente ed aventi vita definita, sono inizialmente iscritte al costo, secondo le modalità indicate per le attività materiali e successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore, in accordo con quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, in quanto è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri. Le attività immateriali a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente (se vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore), a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

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

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

Le aliquote d'ammortamento utilizzate per tipologia sono:

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

Partecipazioni valutate a patrimonio netto

La voce Partecipazioni valutate a patrimonio netto include le partecipazioni in imprese controllate non consolidate (in quanto non significative e/o in liquidazione volontaria) e in società collegate., valorizzate sulla base del metodo del patrimonio netto. Non figurano partecipazioni in joint venture.

Partecipazioni in altre partecipazioni, altre attività finanziarie e non finanziarie

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

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

Tra le altre attività finanziarie sono inclusi i titoli di stato, detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, Tali titoli sono valutati al costo di acquisizione, rappresentato dal loro fair value, del corrispettivo dato in cambio inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Rimanenze

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

Crediti commerciali e altre attività

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali non sono attualizzati e sono iscritti al loro valore di presunto realizzo attraverso l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione. Le altre attività includono i ratei e i risconti attivi, i crediti verso consociate e i crediti diversi.

Disponibilità liquide

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

Perdita di valore delle attività (impairment)

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

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

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

Attività non correnti destinate alla dismissione - Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione.

La voce attività non correnti destinate alla dismissione include le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore corrente al netto dei costi di vendita e tutti i costi o proventi e le eventuali svalutazioni vengono imputate a conto economico.

Benefici ai dipendenti

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (TFR) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del debito. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuarlo indipendente.

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

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

Fondi per rischi ed oneri futuri

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

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

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

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

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

Riconoscimento dei ricavi

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

Contributi statali e di altri enti pubblici

I contributi statali e di altri enti pubblici sono rappresentati dai Contributi fondo investimenti U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) e dai contributi a corrispettivo per i servizi erogati dalla società di gestione degli ippodromi a beneficio dell'Ente Pubblico U.N.I.R.E. titolare dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sulle corse ippiche in svolgimento presso gli stessi ippodromi. Sono contabilizzati al loro fair value al momento nel quale c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e nel quale il gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

Differenze cambio

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

Imposte anticipate e differite

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

Dividendi

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

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 1 GENNAIO 2004
E AL 31 DICEMBRE 2004
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS PER L'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2004

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

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004

importi in migliaia di euro	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	79.001	45.986	124.987	1
Beni in locazione finanziaria		598	598	2
Totale immobilizzazioni materiali	79.001	46.584	125.585	
Avviamento e differenze di consolidamento	11.137		11.137	
Altre attività immateriali	5.096	-748	4.348	4
Totale immobilizzazioni immateriali	16.233	-748	15.485	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.194		2.194	
Partecipazioni in altre imprese	46		46	
Totale partecipazioni	2.240	0	2.240	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	2.414	1.120	3.534	6
Altre attività non finanziarie	630		630	
Totale attività non correnti	100.663	46.956	147.619	
Attività correnti				
Rimanenze	7.042	22	7.064	7
Crediti commerciali	12.941		12.941	
Altre attività	5.223	-1.198	4.025	8
Attività finanziarie correnti	4.961		4.961	
Disponibilità liquide	7.331		7.331	
Attività destinate alla dismissione				
Totale attività correnti	37.498	-1.176	36.322	
TOTALE ATTIVO	138.161	45.780	183.941	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	1.354	25.286	26.640	
Utile dell'esercizio	8.472	0	8.472	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	38.396	25.286	63.682	
Patrimonio Netto di terzi	675	959	1.634	
Totale Patrimonio	39.071	26.245	65.316	9
Passività non correnti				
Trattamento fine rapporto	5.365	1.957	7.322	10
Passività finanziarie non correnti	46.040	42	46.082	11
Imposte differite	17.421	17.421	12	
Fondi per rischi ed oneri futuri	6.507	-2	6.505	13
Debiti vari ed altre passività non correnti	597		597	
Totale Passività non correnti	58.509	19.418	77.927	
Passività correnti				
Debiti commerciali	21.276	-81	21.195	14
Altre passività	12.464		12.464	
Passività finanziarie correnti	1.741	198	1.939	16
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
Totale Passività finanziarie	6.841	198	7.039	
Totale Passività correnti	40.581	117	40.698	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	138.161	45.780	183.941	

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

importi in migliaia di euro	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	76.333	45.508	121.841	1
Beni in locazione finanziaria		5.806	5.806	2
Totale immobilizzazioni materiali	76.333	51.314	127.647	
Avviamento e differenze di consolidamento	7.815	3.395	11.210	3
Altre attività immateriali	3.351	-394	2.957	4
Totale immobilizzazioni immateriali	11.166	3.001	14.167	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.683	-457	1.226	5
Partecipazioni in altre imprese	152		152	
Totale partecipazioni	1.835	-457	1.378	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	4.421	848	5.269	6
Altre attività non finanziarie	1.731		1.731	
Totale attività non correnti	95.631	54.706	150.337	
Attività correnti				
Rimanenze	6.543		6.543	7
Crediti commerciali	11.872		11.872	
Altre attività	13.412	-1.340	12.072	8
Attività finanziarie correnti	3.200		3.200	
Disponibilità liquide	13.986		13.986	
Attività destinate alla dismissione				
Totale attività correnti	49.013	-1.340	47.673	
TOTALE ATTIVO	144.644	53.366	198.010	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	9.826	25.285	35.111	
Utile dell'esercizio	7.681	2.110	9.791	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	46.077	27.395	73.472	
Patrimonio Netto di terzi	634	962	1.596	
Totale Patrimonio	46.711	28.357	75.068	9
Passività non correnti				
Trattamento di fine rapporto	5.900	2.062	7.962	10
Passività finanziarie non correnti	40.387	4.176	44.563	11
Imposte differite	122	18.320	18.442	12
Fondi per rischi ed oneri futuri	4.130	47	4.177	13
Debiti vari ed altre passività non correnti	29		29	
Totale Passività non correnti	50.568	24.605	75.173	
Passività correnti				
Debiti commerciali	16.189	-23	16.166	14
Altre passività	24.814	-518	24.296	15
Passività finanziarie correnti	1.262	945	2.207	16
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
Totale Passività finanziarie	6.362	945	7.307	
Totale Passività correnti	47.365	404	47.769	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	144.644	53.366	198.010	

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004

importi in migliaia di euro	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.267		69.267	
Altri ricavi e proventi	1.774		1.774	
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	425		425	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	102		102	
Totale valore della produzione	71.568	0	71.568	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(4.182)	(22)	(4.204)	17
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.048)	1.199	(27.849)	18
Costi per il personale	(17.688)	(48)	(17.736)	19
Altri costi di gestione	(307)		(307)	
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)	20.343	1.129	21.472	
Ammortamenti	(11.247)	2.294	(8.953)	20
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	(6)		(6)	
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1.221		1.221	
Risultato Operativo (EBIT)	10.311	3.423	13.734	
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.117)		(1.117)	
Proventi finanziari	1.498		1.498	
Oneri finanziari	(2.816)	(149)	(2.965)	21
Totale oneri e proventi finanziari	(2.435)	(149)	(2.584)	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.876	3.274	11.150	
Imposte sul reddito	(223)	(1.171)	(1.394)	22
Utile (perdita) dell'esercizio	7.653	2.103	9.756	
Attribuibile a:				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	7.681	2.110	9.79	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(28)	(7)	(35)	

PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA DI APERTURA AL 1° GENNAIO 2004 E SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

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

importi in migliaia di euro	Note	Patrimonio netto 1° gennaio 2004 Gruppo e terzi	Patrimonio netto 31 dicembre 2004 Gruppo e terzi	Conto economico 31 dicembre 2004 Gruppo e terzi
Principi contabili italiani		39.071	46.711	7.653
Rettifiche:				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	45.986	45.508	-478
Beni in locazione finanziaria	2	598	5.806	-375
Avviamento e differenze di consolidamento	3	0	3.395	3.395
Altre attività immateriali	4	-748	-394	369
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	0	-457	3
Imposte anticipate	6	1.120	848	-272
Rimanenze	7	22	0	-22
Altre attività	8	-1.198	-1.340	582
TFR	10	-1.957	-2.062	-105
Passività finanziarie non correnti	11	-42	-4.176	
Imposte differite	12	-17.421	-18.320	-899
Fondi per rischi ed oneri futuri	13	2	-47	
Debiti commerciali	14	81	23	
Altre passività	15	0	518	
Passività finanziarie correnti	16	-198	-945	-95
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale		26.245	28.357	2.103
IAS/IFRS		65.316	75.068	9.756

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEGLI STATI PATRIMONIALI AL 1 GENNAIO 2004 E AL 31 DICEMBRE 2004

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2004, 31 dicembre 2004, vengono fornite sintetiche note di commento:

Voci di stato patrimoniale – Attività

1) Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Per i terreni pertinenziali in precedenza ammortizzati unitamente al cespite che insiste sugli stessi, si è proceduto allo scorporo ed eliminazione del relativo ammortamento (+171 migliaia di euro al 1.01.2004 e 256 migliaia di euro al 31.12.2004), nonché per alcuni terreni relativi alle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., si è proceduto alla loro rilevazione contabile al fair value; all'01/01/2004, l'effetto sui terreni è pari a 25.174 migliaia di euro.

Le rivalutazioni di immobili di Milano e Montecatini delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. come da perizia giurata e revisione della vita utile come definita nella perizia stessa ammontano rispettivamente a: 20.641 migliaia di euro all'01.01.2004 e 20.078 migliaia di euro al 31.12.2004.

2) Beni in locazione finanziaria

La rettifica positiva è dovuta alla diversa contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (IAS/IFRS), relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria ed è pari a 598 migliaia di euro all'01.01.2004, mentre risulta 5.806 migliaia di euro al 31.12.2004.

3) Avviamento e differenze di consolidamento

Le rettifiche hanno riguardato lo storno dell'ammortamento, che in base ai principi nazionali viene calcolato sugli avviamenti iscritti e sulle differenze di consolidamento, ma non più previsto secondo i principi IAS/IFRS; al 31.12.2004 l'effetto sul conto economico è pari a 3.395 migliaia di euro.

4) Altre attività immateriali

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizza alcuni costi (principalmente costi di formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali; le rettifiche negative ammontano a 748 migliaia di euro al 01.01.2004 e 394 migliaia di euro al 31.12.2004.

5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

La rettifica di 457 migliaia di euro al 31 dicembre 2004 è dovuta all'applicazione dello IAS/IFRS 28, che prevede l'iscrizione ad incremento della partecipazione degli aumenti di capitale al momento del versamento, diversamente dal principio italiano che prevede l'iscrizione della sottoscrizione di aumento di capitale ad incremento della partecipazione anche se quest'ultimo non è stato ancora versato. Nel bilancio della controllata Società Trenno S.p.A. compare un debito verso soci per sottoscrizione dell'aumento di capitale nella società collegata Capannelle S.p.A. per 518 migliaia di euro che in applicazione del suddetto IAS/IFRS 28 è stato stornato contro il valore della partecipazione. L'applicazione dello IAS/IFRS ha portato alla rideterminazione del Patrimonio netto della collegata ed alla contestuale riduzione del valore della partecipazione che nel bilancio italiano era pari a 457 migliaia di euro e allo stanziamento di un fondo rischi, oltre allo storno del debito verso le collegate pari a 518 migliaia di euro.

6) Imposte anticipate

Riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e sono rettifiche positive : 1.120 migliaia di euro all'01.01.2004 e 848 migliaia di euro al 31.12.2004.

7) Rimanenze

Riflettono il cambiamento di valutazione da LIFO a FIFO, in quanto lo IAS/IFRS non consente la valutazione a LIFO, la rettifica positiva è pari a 22 migliaia di euro all'01.01.2004.

8) Altre attività

In base ai principi contabili italiani il Gruppo ha contabilizzato risconti attivi relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto Snai avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto della promozione e pubblicità che la capogruppo SNAI S.p.A. si è impegnata ad eseguire verso i concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive nell'arco della durata dei contratti di servizi. Lo IAS/IFRS prevede invece che i costi pubblicitari debbano essere contabilizzati direttamente nel conto economico quando sostenuti. L'effetto negativo di tale rettifica è pari a 1.198 migliaia di euro all'01.01.2004 e 1.340 migliaia di euro al 31.12.2004.

Voci di stato patrimoniale – Passività

9) Totale patrimonio

Scaturisce dalle rettifiche effettuate sulle situazioni patrimoniali ed economiche riportate nella presente appendice; nel prospetto di riconciliazione del patrimonio netto all'01.01.2004 e al 31.12.2004 e dell'utile d'esercizio 2004 le rettifiche vengono analiticamente evidenziate.

10) Fondo TFR

La rettifica di 1.957 migliaia di euro all' 01 gennaio 2004 e 2.062 migliaia di euro scaturisce dall'applicazione dello IAS 19 metodologia attuariale al TFR e iscrizione del valore finanziario- attuale delle passività previste.

11) Passività finanziarie non correnti

La rettifica negativa è dovuta all'applicazione dello IAS 17, che prevede la contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria, tale rettifica è pari a 42 migliaia di euro all'01.01.2004 e 4.176 migliaia di euro al 31.12.2004.

12) Imposte differite

Riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e principalmente sulle rivalutazioni dei terreni e degli immobili delle controllate Società Trenno S.p.A. e dell'Immobiliare Valcarenga S.r.l. : 17.421 migliaia di euro all'01.01.2004 e 18.320 migliaia di euro al 31.12.2004.

13) Fondi per rischi ed oneri futuri

La rettifica positiva di 2 migliaia di euro all' 01.01.2004 è relativa allo storno di fondi per la mancanza dei requisiti previsti per la loro iscrizione.

La rettifica negativa di 47 migliaia di euro al 31.12.2004 rappresenta il netto tra la rettifica positiva di 2 migliaia di euro precedentemente descritta e la rettifica negativa di 49 migliaia di euro derivante dalla valutazione a patrimonio netto della collegata Società Capannelle S.p.A., come meglio specificato alla nota 5 "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

14) Debiti commerciali

La variazione in diminuzione all'01.01.2004 di 81 migliaia di euro e 23 migliaia di euro al 31.12.2004 è da attribuirsi alla diversa contabilizzazione prevista dallo IAS 17 delle locazioni finanziarie come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

15) Altre Passività

La rettifica positiva di 518 migliaia di euro del 31.12.2004 è dovuta allo storno dei debiti verso la Società Capannelle S.p.A. per l'aumento di capitale sottoscritto ma non totalmente versato, come meglio specificato alla nota 5 "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

16) Passività finanziarie correnti

La rettifica negativa di 198 migliaia di euro all' 01.01.2004 e 945 migliaia di euro al 31.12.2004 è relativa alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17) come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004.

Per le principali rettifiche operate alle singole voci del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, vengono fornite sintetiche note di commento:

17) Materie prime e materiale di consumo utilizzate

La rettifica negativa pari a 22 migliaia di euro riflette il cambiamento di valutazione da LIFO a FIFO effettuato nello stato patrimoniale IAS, come già esposto alla nota 7 "Rimanenze".

18) Costi per servizi e godimento beni di terzi

La rettifica positiva pari 1.199 migliaia di euro è l'effetto combinato dello storno dei risconti attivi per costi di pubblicità (582 migliaia di euro) già commentati alla nota 8 "Altre attività"; 617 migliaia di euro allo storno di canoni di leasing per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

19) Costi per il personale

La rettifica negativa pari a 48 migliaia di euro è relativa alla diversa modalità di valutazione (finanziario-attuariale) dei benefici dovuti ai dipendenti (TFR), IAS 19.

20) Ammortamenti

Le rettifiche positive pari a 2.294 migliaia di euro riflettono:

- lo storno dell'ammortamento dell'avviamento (3.258 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento della differenza di consolidamento (137 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento dei costi capitalizzati (369 migliaia di euro principalmente per costi per formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali;
- maggiori ammortamenti per 992 migliaia di euro dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie;
- minori ammortamenti per 85 migliaia di euro dovuti alla riclassifica dei terreni pertinenziali che secondo gli IAS/IFRS devono essere enucleati dai fabbricati;
- maggiori ammortamenti per 563 migliaia di euro relativi alle rivalutazioni dei fabbricati come già esposto alla nota 1.

21) Oneri finanziari netti

La rettifica negativa pari a 149 migliaia di euro principalmente comprende:

- la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17): 95 migliaia di euro.;
- la componente finanziaria derivante dall'attualizzazione dei benefici dovuti ai dipendenti: 57 migliaia di euro.

22) Imposte sul reddito

Le rettifiche negative pari a 1.206 migliaia di euro riflettono gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2004.

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IAS/IFRS:

Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da bilancio al 31.12.04)	(29.562)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(4.176)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(945)
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IAS/IFRS	(34.683)

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

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

Milano, 12/13 settembre 2005 e aggiornata il 31 marzo 2006

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della Snai S.p.A.
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429 del codice civile.**

All'Assemblea degli Azionisti della Società SNAI S.p.A.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 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 consolidato al 31 dicembre 2005 è stato redatto per la prima volta secondo principi contabili internazionali (IFRS) in osservanza delle disposizioni di cui al D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, attuativo del regolamento CEE n. 1606/2002 del Parlamento e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

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 2005 sono riportate le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Il Collegio Sindacale ha accertato 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.

In relazione alle nuove attività intraprese dalla Società e che avranno riflessi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della stessa, il Collegio Sindacale evidenzia che il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.a. ha approvato il piano industriale 2005-2009 in merito alla nuova linea strategica adottata che vedrà la Società ricoprire il ruolo di concessionario per la raccolta ed accettazione delle scommesse e la gestione dei giochi in genere a partire dall'esercizio 2006.

In particolare la Società, al fine di dotarsi di una propria rete di punti vendita, ha proceduto entro il 28 febbraio 2006 ad esercitare il diritto di opzione di acquisizione di rami d'azienda per un totale di 450 concessioni ed a perfezionare l'operazione con la ripetizione degli atti avanti il notaio entro il 30 marzo 2006 per oltre il 90% delle opzioni. Per le suddette acquisizioni la Società ha sottoscritto un contratto di

finanziamento di complessivi euro 310 milioni. Il suddetto contratto di finanziamento ha richiesto il rilascio di garanzie di diversa natura.

Nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia, sono state fornite le informazioni analitiche in merito a quanto sopra richiamato.

Si ricorda, inoltre, che l'assemblea straordinaria degli azionisti del 2 agosto 2005 ha deliberato la modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale ed in data 18 ottobre 2005 ha deliberato la modifica dell'articolo 5 dello statuto delegando al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale a pagamento ed in via scindibile, in una o più volte entro cinque anni dalla suddetta delibera, per un importo massimo di nominali euro 14.285.226,80.

3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. Il Collegio Sindacale osserva in proposito che nel corso dell'esercizio 2005 la struttura organizzativa del Gruppo è risultata sufficientemente adeguata alle necessità richieste nelle diverse aree di business in considerazione anche delle dimensioni e delle caratteristiche aziendali. Inoltre, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha verificato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali assunte dagli Amministratori e ha verificato che tali delibere fossero, ove necessario, assistite da analisi e pareri prodotti all'interno o da professionisti esterni.
4. Abbiamo preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, e, anche in considerazione della tipologia e delle dimensioni delle società stesse, sono risultate adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
5. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Il Collegio osserva che pur non esistendo un vero e proprio documento formale di autovalutazione del profilo di rischio aziendale, la società è in grado di monitorare i principali rischi economici e finanziari.
6. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, nonché preso visione del libro della revisione contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
7. Non abbiamo rilevato, nel corso dell'esercizio 2005, l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Abbiamo, tuttavia, rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo e con parti correlate che risultano adeguatamente descritte nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori ma che incideranno in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società a partire dall'esercizio 2006. Si rimanda a quanto già descritto al punto 2 della presente relazione relativamente all'acquisizione dei rami

d'azienda per un totale di 450 concessioni. La citata acquisizione rappresenta, infatti, un'operazione con parti correlate in quanto alcuni rami di azienda erano direttamente o indirettamente riferibili alla maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, i quali sono sia soci, attraverso società partecipate, sia amministratori della controllante Snai Servizi S.r.l.. Gli stessi, in conformità agli artt. 2391 e 2391-bis del codice civile, hanno dichiarato analiticamente il loro interesse nell'operazione di acquisizione nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 29 giugno 2005.

In merito alle operazioni infragruppo atipiche e/o inusuali si segnala, infine, l'acquisizione dei complessi immobiliari dalla Società Trenno S.p.a. avvenuta nel corso del mese di marzo 2006 e adeguatamente descritta 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 2005 la società ha svolto anche l'attività di commercializzazione, gestione e collegamento in rete delle slot machine nei confronti dei suddetti concessionari.
10. La società di revisione KPMG S.p.a., giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica, ci ha anticipato il contenuto delle proprie relazioni nelle quali si attesta che il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico d'esercizio e consolidato della Società. Le suddette relazioni non contemplano rilievi sul bilancio della Società e sul bilancio consolidato e concordiamo con la stessa sui richiami d'informativa formulati.
11. E' pervenuta al Collegio Sindacale una denuncia ex art. 2408 del codice civile nel corso dell'assemblea del 2 agosto 2005 circa la pubblicazione della documentazione inerente la suddetta assemblea sul sito di Borsa Italiana e di Snai S.p.a.. Sulla suddetta denuncia il Collegio Sindacale ha svolto gli opportuni accertamenti senza riscontrare omissioni, fatti censurabili o irregolarità da segnalare all'Assemblea.
Il Collegio Sindacale non ha ricevuto esposti nel corso dell'esercizio 2005.
12. Abbiamo rilevato la sostanziale adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate. La Società ha preso atto della pubblicazione nel marzo 2006 del nuovo Codice di Autodisciplina delle Società Quotate da recepire entro la fine dell'anno 2006.




Risulta, inoltre, predisposta la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance.

13. La Società si è dotata di un Codice di Comportamento sull'internal dealing.
14. Nel corso dell'esercizio 2005 la Società ha conferito a KPMG S.p.a., società incaricata della revisione contabile, l'incarico di assistenza per la transizione all'applicazione dei nuovi principi IFRS emanati dallo IASB per il bilancio consolidato e l'incarico per lo svolgimento di procedure di verifica finalizzate alla sottoscrizione del Modello Unico 2005 concordando rispettivamente un compenso pari ad euro 132.000 e di euro 4.500.
La società di revisione ha, altresì, rilasciato la propria relazione sui "Prospetti di Riconciliazione IFRS" predisposti nell'ambito del progetto di transizione agli International Financial Reporting Standards dichiarandoli conformi ai criteri e principi definiti nell'art. 81-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 per un compenso pari ad euro 80.000.
15. Su espressa dichiarazione della Società, non risultano conferiti incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società incaricata della revisione contabile.
16. Nel corso dell'esercizio 2005, il Collegio Sindacale ha rilasciato un parere in merito alla remunerazione attribuita ad Amministratori investiti di particolari cariche (Presidente e Vice Presidente del C.d.A. e Presidente del Comitato di Controllo Interno) in ottemperanza al disposto dell'art. 2389, comma 3, del codice civile.

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. 4 riunioni del Collegio (oltre ad 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.

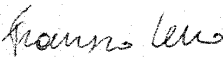
Il Comitato di controllo interno, nominato in data 17 maggio 2005, risulta aver effettuato n. 2 riunioni nel corso dell'esercizio.

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 2005, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte di deliberazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile.

Porcari (LU), 27 aprile 2006.

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Francesco Lerro)	Presidente	
(Rag. Lorenzo Ferrigno)	Sindaco effettivo	
(Dott. Alessandro Carlotti)	Sindaco effettivo	

RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE
AL BILANCIO CONSOLIDATO



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

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

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

Agli Azionisti della
 SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo SNAI chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa n. 1 (a) e l' "Appendice IAS/ IFRS: Transizione ai Principi Contabili Internazionali" (l' "Appendice") allegata alle note esplicative al bilancio consolidato illustrano gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea. Come illustrato in tale nota, gli amministratori, per assicurare la comparabilità con il primo bilancio consolidato redatto secondo gli IFRS, hanno riclassificato alcune voci dei prospetti di riconciliazione IFRS 1, contenuti nell'informativa sugli effetti della transizione agli IFRS precedentemente approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata in appendice alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, da noi assoggettati a revisione contabile e sui quali abbiamo emesso la relazione di revisione in data 28 ottobre 2005. L'informativa presentata nella nota



Gruppo SNAI
Relazione della società di revisione
 31 dicembre 2005

esplicativa n. 1 (a) e nell'Appendice è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
 - 4.1 Come indicato nella nota integrativa, con l'approvazione del piano industriale per il periodo 2005-2009, SNAI S.p.A. ed il Gruppo SNAI hanno individuato una nuova linea strategica focalizzata sull'assunzione diretta della veste di concessionario per la raccolta di scommesse e la gestione dei giochi in genere che si affianca a quella tradizionale di fornitrice di servizi telematici. Tale linea strategica si è attuata nell'esercizio in corso mediante l'acquisizione di 450 rami d'azienda dai Punti Accettazione Scommesse inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive. Gli amministratori indicano che tale acquisizione è stata finanziata sia mediante l'accensione di finanziamenti per complessivi €310 milioni, che prevedono garanzie ipotecarie su immobili di proprietà del Gruppo oltre al rispetto di determinati parametri finanziari, sia mediante il pagamento dilazionato di una parte del corrispettivo.
 - 4.2 Il Gruppo SNAI, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di esso l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo SNAI non si estende a tali dati.

Firenze, 28 aprile 2006

KPMG S.p.A.

Riccardo Cecchi
 Socio



