



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009

SNAI S.p.A.
Sede in Porcari (Lucca) – via L. Boccherini, 39 – Capitale Sociale € 60.748.992,20 i.v.
Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464
Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154

8. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre	34
8.1 Apparecchi da intrattenimento e da divertimento (cd Slot Machine) Corresponsione della restituzione del deposito 0.5% delle somme giocate di cui al decreto direttoriale 791/CGV del 22.06.09	34
8.2 VLT – Videolotteries	34
8.3 Bando Gratta e vinci	35
8.4 Versamento PREU 2004-05 e 2006	35

9. Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127	35
---	-----------

Gruppo SNAI – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2009	36
o Conto economico complessivo consolidato del 1° semestre 2009	37
o Conto economico complessivo consolidato del 2° trimestre 2009	38
o Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidato al 30.06.2009	39
o Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30.06.2009	40
o Rendiconto Finanziario Consolidato	41
o Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato	42
1. Principi contabili rilevanti	42
2. Accordi per servizi in concessione	46
3. Informativa di settore	48
4. Aggregazione di imprese	49
Note alle Principali voci del Conto Economico Complessivo	51
Note alle Principali voci della Situazione patrimoniale – finanziaria	63
Allegato 1: Composizione del Gruppo SNAI al 30.06.2009	100
o Attestazione alla relazione finanziaria semestrale ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni	101



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2009

SNAI S.p.A.
Sede in Porcari (Lucca) – via L. Boccherini, 39 – Capitale Sociale € 60.748.992,20 i.v.
Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464
Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154

1. Organi Sociali e Società di Revisione di SNAI S.p.A.

(in carica dall'Assemblea dell'15 maggio 2008)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Maurizio Ughi**
	Vice Presidente	Francesco Ginestra**
	Amministratori	Alessia Bianchini Claudio Beribè Francesco Cioffi Claudio Corradini Alessandro Mecacci Pasquale Losco Alberto Lucchi** Alberto Montanari* Francesco Rangone* Paolo Rossi Andrea Siano*
Direttore Generale e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili		Luciano Garza
Collegio Sindacale	Presidente	Alessandro Cortesi
	Sindaci Effettivi	Lorenzo Ferrigno Francesco Lerro
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young ***

* Componenti del Comitato di Controllo Interno

** Componenti del Comitato Esecutivo

*** Incarico deliberato dall'Assemblea SNAI S.p.A. del 15.05.2007

I poteri attribuiti ai componenti il Consiglio di Amministrazione sono esposti al successivo paragrafo 7

2. Struttura del Gruppo SNAI

Il Gruppo è controllato da SNAI Servizi S.r.l., società che detiene il 50,68% del capitale sociale della Società. Il grafico che segue indica le società operative appartenenti al Gruppo SNAI al 30 giugno 2009. Nel corso del 1° semestre 2009 ai fini della partecipazione alla Gara per l'assegnazione delle concessioni di negozio ippico, cd Giorgetti, sono state costituite o acquisite le seguenti società:

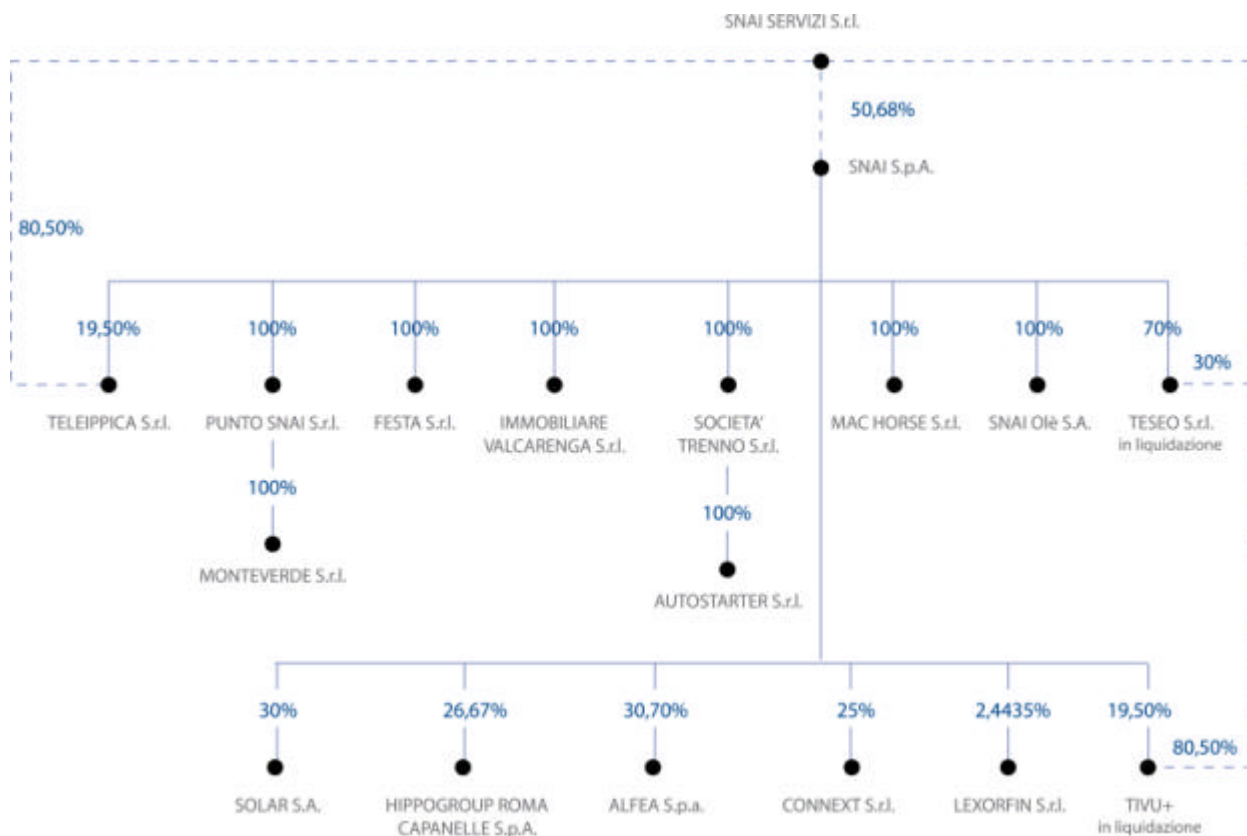
- a febbraio 2009 è stata costituita da SNAI S.p.A. la società Punto SNAI S.r.l. con un capitale di € 50.000 interamente detenuto da SNAI S.p.A.; successivamente a Punto SNAI S.r.l. è stata ceduta una concessione di negozio sportivo;
- il 13 marzo 2009 è stata costituita, tramite la controllata Società TRENNO S.r.l., la società Autostarter S.r.l. con capitale sociale di € 50.000 interamente detenuto dalla stessa Trenno S.r.l.; la società Autostarter S.r.l. è attualmente inattiva;
- tramite Punto SNAI S.r.l. il gruppo SNAI detiene il 100% di "Agenzia Ippica Monteverde S.n.c.", poi trasformata in s.r.l., già titolare di n. 2 rami d'azienda concessione ippica, di cui una cosiddetta ippica storica, e 2 rami d'azienda concessione sportiva: tramite questa società il gruppo ha partecipato al bando di gara aggiudicandosi ad esito della stessa n. 303 diritti di negozio ippico (per i dettagli sulla partecipazione si fa rimando al paragrafo 3.5.4).

La società alla data risulta altresì titolare di partecipazioni in Teseo S.r.l. (partecipazione pari al 70% del capitale sociale iscritta ad un costo storico di Euro 723.040) società in liquidazione ed interamente svalutata. Dal marzo 2006 la capogruppo SNAI S.p.A. detiene inoltre il 30% del capitale sociale della società di diritto Lussemburghese Solar S.A. pari a complessivi € 31.000.

Nel settembre 2006 si è perfezionata la fusione per incorporazione della Società TRENNO S.p.A. all'interno della SNAI S.p.A. che ha portato all'acquisizione diretta del 26,67% del capitale sociale della società Gestione Capannelle S.p.A. (società che gestisce l'ippodromo delle Capannelle di Roma), del 30,70% del capitale sociale della ALFEA S.p.A. (società che gestisce l'ippodromo e il centro di allenamento del Galoppo di Pisa) e del 2,4435% del capitale sociale della Lexorfin S.r.l.

Nell'ambito del progetto di fusione del 2006 sopra citato è stata altresì costituita la Società TRENNO S.r.l., posseduta al 100% dalla SNAI S.p.A., società che gestisce gli ippodromi di San Siro e Montecatini.

2.1 Rappresentazione Grafica delle principali partecipazioni al 30 giugno 2009



2.2 Dati significativi

IV. DATI SIGNIFICATIVI

	Principi IAS/IFRS								
	(in migliaia di Euro)	30/06/2009	2008	30/06/2008	2007	30/06/2007	2006	30/06/2006	2005
SNAI S.p.A.									
a)	Ricavi	280.834	522.611	272.438	476.454	229.120	215.837	79.487	61.912
b)	EBITDA (Risultato operativo)	51.278	82.053	47.639	78.164	41.490	59.040	21.677	14.950
c)	Ammortamenti	35.512	76.944	25.452	38.060	18.005	31.165	12.098	5.208
d)	EBIT (Risultato operativo netto)	12.957	2.532	22.188	36.227	23.485	27.876	9.579	9.742
e)	Utile (perdita) del periodo	-2.395	-28.892	2.893	5.829	2.524	-1.992	-2.144	11.899
f)	Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	6.873	58.519	15.348	142.304	116.209	460.278	446.686	3.014
g)	Investimenti finanziari	170	61	0	534	0	4.161	9	0
h)	Capitale investito netto	552.003	575.995	559.782	566.431	547.733	425.810	452.285	82.488
i)	Indeb. (disp.) finanz. netto	253.480	275.077	227.079	236.621	219.001	108.506	401.706	29.764
j)	Patrimonio netto	298.523	300.918	332.703	329.810	328.731	322.471	50.579	52.723
k)	Dividendo distribuito:								
	- totale								
	- Euro/per azione								
l)	Dipendenti	332	266	277	223	240	201	205	187
	EBIT/ricavi	4,6%	0,5%	8,1%	7,6%	10,3%	12,9%	12,1%	15,7%
	Investimenti/ricavi	2,4%	11,2%	5,6%	29,9%	50,7%	213,3%	562,0%	4,9%
	EBIT/Capit. inv. netto	2,3%	0,4%	4,0%	6,4%	4,3%	6,5%	2,1%	11,8%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	84,9%	91,4%	68,3%	71,7%	66,6%	33,6%	794,2%	56,5%
GRUPPO SNAI									
m)	Ricavi	290.541	540.501	282.698	498.298	239.055	222.813	90.306	85.812
n)	EBITDA (Risultato operativo)	52.802	81.867	49.182	83.170	43.971	60.685	22.334	18.130
o)	Ammortamenti	36.249	78.350	26.192	39.274	18.563	31.580	12.626	8.815
p)	EBIT (Risultato operativo netto)	13.345	930	22.990	39.910	25.408	29.105	9.708	9.315
q)	Utile (perdita) del periodo	-2.769	-29.525	1.833	8.519	3.329	-1.882	-2.028	10.351
r)	Investimenti mat. e immat.	36.141	60.612	16.161	146.198	118.939	391.269	387.500	6.406
s)	Capitale investito netto	583.295	581.014	562.166	566.400	543.577	425.810	424.815	118.771
t)	Indeb. (disp.) finanz. netto	281.903	276.853	226.647	232.714	212.856	102.153	341.423	33.351
u)	Patrimonio netto	301.392	304.161	335.519	333.686	330.721	323.657	83.392	85.420
v)	Dipendenti	596	509	551	465	482	426	435	407
	EBIT/ricavi	4,6%	0,2%	8,1%	8,0%	10,6%	13,1%	10,8%	10,9%
	Investimenti/ricavi	12,4%	11,2%	5,7%	29,3%	49,8%	175,6%	429,1%	7,5%
	EBIT/Capit. inv. netto	2,3%	0,2%	4,1%	7,0%	4,7%	6,8%	2,3%	7,8%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	93,5%	91,0%	67,6%	69,7%	64,4%	31,6%	409,4%	39,0%

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 2005 al 30 giugno 2008.

Nei valori di cui alle lettere f), g) e r) vengono riportate esclusivamente le variazioni in aumento verificatesi nel periodo. Gli indici, riportati in calce alle tabelle dei valori, sono stati calcolati come segue:

per SNAI S.p.A.

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

per il Gruppo SNAI

- EBIT(Risultato operativo netto) su ricavi netti: (valore del rigo p/valori del rigo m) x 100
- Investimenti/ricavi netti: (rigo r/rigo m) x 100
- EBIT (Risultato operativo netto)/capitale investito netto: (rigo p/rigo t) x 100
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: (rigo t/rigo u) x 100

2.3 Avvertenza alla lettura del presente fascicolo

Come meglio dettagliato nel seguito, la relazione semestrale del gruppo SNAI al 30 giugno 2009 è stata redatta ai sensi dell'art.154 – ter D. Lgs 24 Febbraio 1998 n° 58 (TUF) e dell'art. 82 del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni nonché in applicazione del regolamento n. 1606/2002 approvato dall'Unione Europea in data 19 luglio 2002 che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi UE di redigere a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i propri bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre con successivo decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 il Governo Italiano ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio di esercizio in conformità agli IAS/IFRS per l'esercizio 2005 e l'obbligo a partire dal 2006.

Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2008, nonché di quelli comparativi del semestre chiuso al 30 giugno 2008, sono stati predisposti anche in ossequio alle disposizioni della CONSOB delibera N. 15519 del 27 luglio 2006 e successive modificazioni.

La relazione semestrale evidenzia anche in appositi prospetti e note di commento i saldi dei conti economici riferiti al secondo trimestre 2009 confrontati con gli omologhi valori del secondo trimestre 2008, che presentano la stessa struttura produttiva eccezion fatta:

- per l'avvio della nuova attività di raccolta telematica di giochi a distanza (cd SKILL Games) , avvenuta a decorrere dal 23 dicembre 2008;
- per il processo di ammortamento accelerato delle n.138 concessioni ippiche cosiddette storiche la cui originaria scadenza fissata al 31.12.2011 è stata inizialmente anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008 e successive modificazioni che ha comportato un maggior onere di ammortamento nel 1° semestre 2009 per € 7,1 milioni di euro.

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

3.1 Premessa

Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiude al 30 giugno 2009 con una perdita di € 2.769 migliaia, rispetto all'utile di € 1.833 migliaia alla fine del primo semestre 2008, dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 39.457 migliaia (€ 26.192 migliaia nel 1° semestre 2008).

Anche la situazione contabile di SNAI S.p.A. chiusa al 30 giugno 2009 evidenzia una perdita netta di € 2.395 migliaia (contro un utile di € 2.893 migliaia nella relazione semestrale 2008) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 33.321 migliaia (erano stati € 28.552 migliaia nel 1° semestre 2008).

La gestione caratteristica del Gruppo evidenzia un andamento positivo con un margine operativo lordo – EBITDA - pari ad € 52.802 migliaia, in crescita del 7,3% rispetto all'analogo periodo 2008 (era stato pari ad € 49.182 migliaia nel primo semestre 2008), dovuto all'incremento del 1% del valore dei ricavi, che ha raggiunto al 30 giugno 2009 € 290.916 migliaia (€ 282.992 migliaia al 30 giugno 2008).

La gestione del primo semestre 2009 è stata caratterizzata da apprezzabili turbolenze del mercato dei giochi e delle scommesse tra cui va rilevato l'incremento del movimento delle scommesse sportive della rete SNAI (+7,5%) che ha consentito di compensare il significativo decremento del movimento sulle scommesse a base ippica (-18,7%) ed il contestuale maggior carico fiscale sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (passato dal 12% al 12,6%), lasciando un margine residuo di incremento.

Inoltre nel primo semestre 2009 è stata avviata la raccolta giochi di abilità a distanza, tuttora in fase di ampliamento.

Nel corso del primo semestre 2009 il gruppo SNAI ha partecipato alla gara per l'aggiudicazione di esercizi di giochi pubblici su base ippica per l'apertura di 3.000 punti vendita aggiudicandosi n. 303 diritti di negozio ippico. La partecipazione, conseguente alla revoca delle concessioni ippiche storiche di cui alla Legge 101/2008 e successive modificazioni e integrazioni è stata effettuata dal Gruppo per il tramite di una società controllata "Agenzia Ippica Monteverde S.n.c." già titolare di n. 2 rami d'azienda concessione ippica, di cui una cosiddetta ippica storica, e 2 rami d'azienda concessione sportiva.

Va rilevato che il positivo andamento della gestione caratteristica e la struttura industriale della Gruppo, grazie all'apporto dell'attività della capogruppo SNAI S.p.A., continua a beneficiare della progressiva messa a regime dei punti vendita (negozi e corner sportivi ed ippici) attivati.

Anche a livello della capogruppo SNAI S.p.A., il primo semestre 2009 evidenzia un analogo incremento dei ricavi che ha raggiunto un valore di € 281.005 migliaia (€ 277.309 migliaia nel primo semestre 2008); analogamente l'EBITDA è passato a € 51.278 migliaia rispetto a € 48.522 migliaia nel primo semestre 2008 (+ 5,7%).

Anche nella capogruppo, gli esiti economici, patrimoniali e finanziari del periodo considerano da un lato il beneficio della gestione diretta della nuova configurazione della rete di vendita, dall'altro lato sono penalizzati dai maggiori oneri per gli ammortamenti accelerati delle concessioni ippiche storiche pari a 7.109 migliaia di € e il necessario ampliamento della struttura organizzativa societaria la quale ha dovuto sostenere l'avvio dei nuovi punti vendita (negozi e corner Ippici e Sportivi) che la capogruppo si era aggiudicata ad esito del Bando di Gara Bersani.

3.2 Il contesto operativo

3.2.1 Il quadro normativo

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

Alle norme sopra accennate e già riportate nelle relazioni ai bilanci fino al 2008, a cui si fa rimando, si è aggiunta nel primo semestre 2009 l'aggiudicazione di n. 303 concessioni ippiche in sostituzione delle 138 di proprietà la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 era stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, che ne prevedeva però la revoca previo espletamento di un Bando di Gara Europeo.

Il Bando di Gara denominato "*Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici di cui all'articolo 1 bis del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2 commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203*".

In data 18.05.09 è stato pubblicato su G.U.R.I. n. 57 V Serie Speciale l'elenco degli aggiudicatari tra cui compare la società del Gruppo "AGENZIA IPPICA MONTEVERDE Srl" aggiudicataria di numero 303 diritti per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica.

Il settore dei giochi e delle scommesse è stato interessato da importanti modifiche legislative varate dal Governo nell'ambito delle disposizioni per la ricostruzione delle zone terremotate dello scorso aprile.

Fra l'altro le disposizioni normative, di cui all'art. 12 del cosiddetto decreto per l'Abruzzo, pubblicato il 29.04.2009, comprendono significative novità per il settore dei Giochi e delle Scommesse fra cui:

- la riduzione della base di scommessa a euro 0,50;
- una nuova scommessa ippica – V7 (in sostituzione del Totip) che prevede una restituzione al cliente del 65% del monte di gioco;
- la introduzione, entro la fine dell'anno, della "scommesse di scambio" fra 2 scommettitori (cosiddetto Bet Exchange);
- la possibilità di raccogliere scommesse su corse virtuali di cavalli e di cani: la Società sta già predisponendo la configurazione di tali corse utilizzando lo sfondo degli ippodromi di Milano Trotto e Galoppo. E' previsto che tali corse abbiano a scontare l'imposta sui ricavi e non più sul movimento delle scommesse raccolte portando a un coinvolgimento anche dell'Erario nel rischio della scommessa;
- la introduzione delle nuove video-lotteries rappresentate da schede di gioco che risiedono in unità centrali e che consentono l'accesso da terminali remoti, permettendo anche il gioco contemporaneo di più scommettitori, sia con l'unità centrale, sia fra più scommettitori;
- la liberalizzazione dei palinsesti delle scommesse si accompagna da ultimo alle prospettate possibilità di riassegnazione delle concessioni sulla rete telematica degli apparecchi comma 6 (cd slot machine).

3.3 L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse

3.3.1 Principali evidenze

E' utile sottolineare che recentemente l'attività normativa da parte degli organi legislativi e la conseguente regolamentazione dell'Azienda Autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) ha riportato in primo piano gli aspetti connessi all'ampliamento, modifica e implementazione del Mercato dei Giochi e delle Scommesse, non solo con riguardo ai provvedimenti mirati al contrasto del gioco illecito ed alla regolamentazione di settori precedentemente sommersi, ma anche come nuovo strumento efficace per la produzione di risorse per l'erario da utilizzare a sostegno delle popolazioni colpite da calamità naturali.

Ricordiamo il citato intervento del cosiddetto decreto per l'Abruzzo che ha tra l'altro previsto interventi per la messa a gara delle lotterie istantanee, l'introduzione delle cosiddette Video Lotteries, la nuova scommessa V7 nel settore ippico che fa seguito alla introduzione dei nuovi giochi telematici a distanza (cd Skill Games) già introdotti con l'apertura del mercato delle scommesse ippiche e sportive a seguito della Gara Bersani aggiudicata il 28 dicembre 2006 che ha cominciato a espletare i suoi effetti dalla primavera del 2007.

Con riferimento all'intervenuta anticipata scadenza delle concessioni ippiche storiche di proprietà si ricorda che era stato indetto da AAMS un bando di gara per l'assegnazione n. 3.000 negozi per la raccolta delle scommesse su base ippica in tutto il territorio nazionale che ha fornito, alla società e al Suo Gruppo, l'opportunità di ottenere n. 303 diritti da localizzare nei negozi già operativi con le precedenti concessioni, revocate effettivamente a decorrere dal 10.07.2009, oltre a ulteriori diritti da abbinare, senza vincoli di distanza, nei negozi sportivi recentemente attivati dopo l'aggiudicazione dei diritti del bando "Bersani".

3.3.2 L'andamento di mercato di SNAI

3.3.2.1 Totale scommesse raccolte SNAI 2007/2008 e confronto 1° semestre 2008 e 2009

Dati €/000

Gioco o scommessa	30.06.2009	30.06.2008	Diff. %	2008	2007
Scommesse al Totalizzatore	431.689,18	599.895,00	-28,04%	985.422,69	1.283.745,00
Scommesse a Riferimento	7.575,62	14.970,00	-49,39%	23.327,50	28.952,00
Scommesse a Quota Fissa	14.728,88	14.162,00	4,00%	24.132,06	27.583,00
Totale Scommesse ippiche SNAI	453.993,67	629.027,00	-27,83%	1.032.882,25	1.340.280,00
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	148.394,97	112.305,00	32,14%	241.195,38	170.272,00
GIOCHI A BASE IPPICA	602.388,64	741.332,00	-18,74%	1.274.077,62	1.510.552,00
Scommesse sportive Punti SNAI	771.585,82	717.279,00	7,57%	1.450.770,43	1.096.937,00
Concorsi pronostici calcio	11.112,79	10.795,00	2,94%	21.404,79	9.884,00
Scommesse "Big"	1.026,40	924,00	11,08%	1.843,92	1.591,00
GIOCHI A BASE SPORT	783.725,01	728.998,00	7,51%	1.474.019,14	1.108.412,00
Slot SNAI	1.016.233,01	974.198,00	4,31%	1.955.000,00	1.807.000,00
Skill Games SNAI	66.880,00	-	-	-	-
TOTALE SNAI	2.469.226,66	2.444.528,00	1,01%	4.703.096,76	4.425.964,00

(*) il movimento slot al 30.06.2009 risulta al netto di un'imposta Preu pari al 12,6% dall'01.01.2009: al 30.06.2008 l'aliquota Preu era del 12%

La fonte dei dati SNAI è la consolle <http://blackhawk/controlli/login.php>

La raccolta SNAI delle scommesse registra un incremento complessivo dell'1% sul corrispondente semestre dell'anno precedente che compendia andamenti non omogenei in alcune tipologie di scommesse quali ad esempio le Slot Machine in cui il movimento espresso in tabella è stato assoggettato ad aliquote diverse di prelievo fiscale a titolo di PREU: nel 1° semestre 2008 l'aliquota era pari al 12% mentre nel 1° semestre 2009 tale aliquota è stata elevata al 12,6%. Qualora l'aliquota del 2009 fosse uguale a quella del 1° semestre 2008 il movimento sarebbe risultato superiore del 4,3% rispetto a quello del 1° semestre 2008.

Le scommesse su base ippica registrano un calo dell'18,74% e risentono della concorrenza sferrata negli ultimi anni dell'ampia offerta di altri giochi e dall'elevato prelievo fiscale.

Nello scorso mese di luglio il documento "Linee di indirizzo strategico per il rilancio dell'ippica italiana" elaborato da un'apposita commissione su incarico dell'UNIRE e del ministero

dell'agricoltura e delle politiche alimentari, evidenzia fra l'altro l'opportunità di un impegno da parte del ministero dell'Economia e delle Finanze perché da un lato vengano ridotte le aliquote di prelievo fiscale e dall'altro venga aumentato il Pay out di ritorno agli scommettitori equiparandolo a quello delle altre scommesse concorrenti.

Il dato riferito alle scommesse sportive è in costante e continuo incremento sostenuto da un pubblico giovane e competente, un'ampia scelta di eventi e tipologie di scommesse a disposizione e la più che soddisfacente remunerazione (pay out compresi nel semestre fra il 75 e l'80%).

Il dato del primo semestre 2009 a confronto con lo stesso periodo del 2008, risulta ancor più positivo se si considera che i volumi dello scorso anno erano significativamente influenzati dall'accettazione delle scommesse sui campionati Europei di calcio, evento quest'ultimo che non ha avuto riscontri equivalenti nel 2009.

I Volumi della raccolta SNAI Concorsi e Scommesse BIG continuano nella sensibile crescita grazie al progressivo completamento della rete Bersani.

Il segmento New Slot per il primo semestre 2009 rileva un'apprezzabile crescita, anche in considerazione della maggiore incidenza dell'aliquota fiscale, nonostante continui a risentire del rallentamento imposto dalla necessaria introduzione dei nuovi apparecchi comma 6a che debbono sostituire tutti gli apparecchi comma 6, che rappresentano la prima generazione di Slot Machine.

3.4 La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2009

3.4.1 Obiettivi e principali azioni

Nel corso dell'ultimo periodo, la società ha continuato ad incrementare i punti di vendita di concessione diretta ed indiretta; questi ultimi tramite i concessionari clienti. La capogruppo - in particolare - ed il gruppo - nel suo complesso - hanno consolidato e migliorato l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, al cliente finale.

SNAI S.p.A. continua a sostenere l'implementazione e la manutenzione delle tecnologie e dei servizi rivolti al pubblico, quali:

- il sito Internet sia nella parte informativa che nella parte relativa all'accettazione delle scommesse;
- l'accettazione delle scommesse sugli eventi ippici, sportivi e connessi ad altre attività di spettacolo (Festival di Sanremo, concorsi nazionali ed internazionali, concorsi ippici, V7, Skill Games, scommesse On Line e telematiche, ecc.);
- l'accettazione interattiva su canali televisivi delle scommesse;
- la miglior definizione e l'ampliamento delle linee di alcuni prodotti ed apparecchiature tecnologiche in corso di installazione nei nuovi punti di vendita (locandine elettroniche, terminali self service, touch screen, ecc.);
- il miglioramento delle performance del nuovo terminale Betsi;
- il miglioramento della raccolta delle scommesse telefoniche e via internet;
- la divulgazione delle carte SNAI Gold;
- i terminali self service, denominati Punto SNAI Web small o large e destinati essenzialmente al cosiddetto gioco remoto;
- i nuovi software per la miglior gestione del punto vendita, implementazione delle procedure software per la gestione delle procedure industriali ed amministrative centralizzate.

Il primo semestre 2009 è stato caratterizzato dall'ingresso nel mercato dei Giochi e delle Scommesse dei giochi di abilità a distanza, previsti per legge già dalla Legge "Bersani" e poi disciplinati dalla Finanziaria 2006 e da una serie di provvedimenti di AAMS. SNAI ha siglato nel 2008 una serie di accordi con importanti fornitori internazionali per consentire ai propri clienti di accedere ai giochi più richiesti.

La realizzazione delle piattaforme e l'integrazione dei sistemi internazionali di SNAI è avvenuto il 23 dicembre 2008 con il solo gioco del poker nelle versioni Texas Hold'em ampliandosi successivamente con gli altri giochi (burraco, sudoku, backgammon, poker dadi, black jack, ecc che attualmente sono in sperimentazione e possono essere utilizzati "for fun").

Il fornitore SNAI della piattaforma è PLAYTECH Ltd che ha contrattualizzato altri concessionari realizzando un network ai cui tornei accedono non solo i giocatori di SNAI ma anche quelli di altri 3 primari concessionari e offre tornei 24 ore su 24 ed i cui risultati sono in crescita costante e la raccolta media giornaliera nel mese di giugno si è attestata vicino ai 500 mila euro.

La percentuale media di aggio per SNAI si aggira tra il 2% ed il 4% del gioco raccolto, in progressiva crescita al crescere del movimento.

Prosegue il completamento dell'attivazione dei 5.092 nuovi diritti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive della rete Bersani a seguito dell'aggiudicazione che si affianca alle attività di tipo tradizionale, comportando una fisiologica necessità di provvedere anche al trasferimento dei punti vendita al crescere progressivo dei punti vendita operativi.

La nuova immagine coordinata rende immediata la percezione del marchio ed il riscontro della qualità dei servizi che sono e saranno forniti nei nuovi punti vendita dalla società; continua infatti il sostenimento del marchio SNAI presso i punti vendita attraverso la produzione e distribuzione di materiale pubblicitario coordinato legato alla nota campagna pubblicitaria studiata e creata lo scorso anno da Oliviero Toscani.

Nel contesto dell'immagine coordinata figurano le apparecchiature tecnologiche necessarie alla miglior funzionalità dei punti vendita, secondo standard elevati di qualità e di servizio per la raccolta delle scommesse sia in concessione diretta sia tramite i concessionari clienti cui la società fornisce i servizi di provider. E' stata quindi confermata la strategia, risultata già efficace nei precedenti esercizi, basata essenzialmente su:

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

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

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

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

3.4.2 Business Plan 2009-2012 e principali azioni della gestione

La revoca intervenuta delle numero 138 concessioni ippiche storiche, in applicazione delle norme dell'articolo 4 bis della legge 101/2008 e successive integrazioni e modifiche, la partecipazione al Bando di gara con cui AAMS mirava all'assegnazione di n. 3.000 negozi per la raccolta delle scommesse su base ippica, offriva l'opportunità alla società e al Suo Gruppo di poter ottenere altrettanti diritti da localizzare nei negozi già operativi con le precedenti concessioni in corso di revoca oltre a ulteriori diritti da abbinare, senza vincoli di distanza, nei negozi sportivi recentemente attivati in esito all'aggiudicazione dei diritti Bersani.

In tal modo, con un investimento autofinanziato di 26,3 milioni di euro si è creata la possibilità di incrementare la produttività di gran parte dei negozi sportivi "Bersani" orfani delle scommesse ippiche, oltre a rimpiazzare le concessioni ippiche storiche revocate, allungandone la scadenza dalla fine del 2011 al 30.06.2016.

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

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2009/2012 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 467 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. e delle società controllate del Gruppo, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, ed integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione sia alla intervenuta apertura sia alla ubicazione dei locali per la vendita delle scommesse e delle attività connesse quali: apparecchi da intrattenimento, supporto alla rete telematica, ecc.

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

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

Nell'udienza del 04.12.2008 la Sezione Giurisdizionale per il Lazio della Corte dei Conti ha disposto la sospensione del procedimento per attendere la pronuncia della Corte di Cassazione a Sezioni Unite, adita da SNAI S.p.A. e dalle altre concessionarie convenute, in merito alla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto dai concessionari) della giurisdizione della Corte dei Conti sulla materia controversa.

Più precisamente, la Corte dei Conti ha condiviso le tesi difensive dei concessionari, accogliendo l'eccezione di difetto di giurisdizione, da attribuirsi invece al Tar del Lazio, che si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 del 1 aprile 2008, ormai passata in giudicato.

Il medesimo TAR del Lazio, peraltro, è stato recentemente investito di un nuovo giudizio promosso da SNAI S.p.A. per annullamento delle penali come ricalcolate e ridotte da AAMS in ottemperanza alla sentenza appena citata e, in tale procedimento, dovrà pronunciarsi anche sulla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto da SNAI S.p.A.) dei pretesi inadempimenti convenzionali contestati.

Il Consiglio di Amministrazione, sia sulla base dei pareri legali ottenuti che in funzione delle risultanze processuali fin qui maturate, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale salvo gli oneri di patrocinio del Collegi di Difesa costituito dall'Avvocato Leopoldo Di Bonito, l'Avvocato Fabio Lorenzoni e il professor Mario Sanino.

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

1. in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio aveva accolto la richiesta di sospensione presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di €;
2. il merito della questione era stato poi trattato dalla seconda sezione del Tar del Lazio nell'udienza del 23 gennaio 2008 e con sentenza n.2728/2008 pubblicata in data 1 aprile 2008 il Giudice aveva accolto integralmente il ricorso presentato da SNAI annullando, per l'effetto, il provvedimento di AAMS del giugno 2007. La sentenza confermava, quindi, il provvedimento di sospensione già concesso dallo stesso TAR Lazio nel luglio del 2007, attestava la piena legittimità dell'operato di SNAI e rappresentava la conclusione del primo grado di giudizio cui avrebbe potuto conseguire.

Con comunicazione n. 2008/22345 giochi/UD del 6 giugno 2008 pervenuta il 13 giugno, AAMS aveva perpetrato la contestazione delle medesime presunte violazioni degli obblighi della convenzione di concessione per l'affidamento della conduzione operativa per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento e da divertimento nonché delle attività e funzioni connesse in applicazione di quanto il Giudice amministrativo aveva nel proprio dispositivo qualificato come espressamente doveroso e cioè l'attività di riemanazione dell'atto annullato. Detta comunicazione rielaborava la quantificazione delle sanzioni in complessivi Euro 5.762,2 migliaia invitando il concessionario SNAI a presentare deduzioni e osservazioni entro il termine di 30 giorni.

SNAI aveva tempestivamente e fermamente contestato la sussistenza di ogni inadempimento e di converso, delle condizioni per l'erogazione delle penali nei termini prospettati dall'Ente concedente anche sotto i profili più strettamente quantitativi, chiedendone formalmente il provvedimento di archiviazione degli addebiti a conclusione del procedimento amministrativo testé avviato.

Tale comunicazione conferma che AAMS non ha provveduto ad appellare la sentenza di 1° grado innanzi al Consiglio di Stato.

Con autonomi atti amministrativi AAMS ha riconsiderato i propri originari conteggi riducendo a 2.300 migliaia di euro le richieste di sanzioni comminate a SNAI; contro tali atti SNAI ha comunque predisposto tempestivi ricorsi al TAR attualmente pendenti di fronte all'organo giurisdizionale.

Il relativo giudizio in esito all'udienza di discussione dello scorso 24 giugno è stato trattenuto in decisione dal collegio che renderà la sentenza prevedibilmente nelle prossime settimane.

La società in sede di quantificazione del fondo rischi del periodo ha opportunamente valutato il rischio derivante dalla contestazione amministrativa nell'ambito complessivo dei rischi di natura contrattuale, dopo aver considerato i pareri di periti indipendenti.

3.4.4 Certificazioni Qualità

SNAI S.p.A. ha ottenuto la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 dal 10 novembre 1999. Con successive integrazioni attualmente la certificazione di qualità è rilasciata per i servizi di accettazione delle scommesse, per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici e per la gestione della rete telematica per il gioco lecito.

La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di SNAI S.p.A..

3.5 La gestione straordinaria: fatti di rilievo

3.5.1 Nuove acquisizioni

In data 12 marzo 2009 SNAI S.p.A. ha acquistato, per mezzo dell'interamente controllata Punto SNAI S.r.l. dapprima il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c. titolare di n. 4 concessioni per la raccolta delle scommesse: n. 2 sportive e n. 2 ippiche, di cui una cosiddetta ippica storica.

In data 28 marzo 2009 la Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale Sociale di complessivi Euro 10.000 trasformando la ragione sociale in Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.; l'onere complessivamente sostenuto per l'acquisto pari a € 965 migliaia di cui € 900 migliaia quale prezzo di acquisizione e per restanti 65 migliaia relativi agli oneri direttamente connessi all'acquisizione.

La società acquisita è stata utilizzata per la partecipazione al Bando di gara per n. 3.000 negozi ippici per le specifiche della quale si fa rimando al paragrafo 3.5.4

3.5.2 Società neo costituite

Nell'ambito del programma di partecipazione al Bando di Gara per l'aggiudicazione dei negozi ippici cosiddetti Giorgetti, è stato ritenuto funzionale alla partecipazione costituire la società Punto

SNAI S.r.l. con capitale sociale di € 50.000 che, a sua volta, potesse acquisire la società collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c., detentrici dei titoli necessari e sufficienti alla partecipazione diretta al bando di Gara.
La società Punto SNAI S.r.l. è stata costituita direttamente dalla SNAI S.p.A. che ne detiene ora l'intero capitale sociale.

Alla società PUNTO SNAI S.r.l. è stata ceduta una concessione sportiva, al fine di rendere la stessa società operativa prima della acquisizione della partecipazione in Agenzia Ippica Monteverde.

Nell'ambito dello stesso programma, a scopo cautelativo è stata altresì costituita, con un capitale sociale di € 50.000 interamente versato la società Autostarter S.r.l. interamente detenuta dalla controllata società TRENNO S.r.l. ; la società Autostarter S.r.l. è tuttora inattiva.

3.5.3 Apertura dei nuovi punti vendita

SNAI S.p.A. ha già comunicato all'Ente concedente l'ubicazione di tutti i diritti ippici e sportivi (negozi e corner) che la Società si era aggiudicata ad esito del Bando Bersani.

La Società continua ad essere impegnata nel completamento dell'apertura dei punti vendita, la cui ubicazione si è dimostrata particolarmente impegnativa per i corner ippici, nei quali la gamma dei prodotti vendibili non appare tuttora particolarmente appetibile per i gestori.

Il processo di apertura ha dovuto infatti superare diverse difficoltà legate alle ripetute proroghe dell'operatività della precedente rete di ricevitorie abilitate alla raccolta delle scommesse a totalizzatore, la cui cessazione era preventivata entro il 30 giugno 2007. AAMS ha in un primo tempo prorogato al 30 settembre 2007 con decreto direttoriale 26.07.2007/22550/giochi/UD e dopo addirittura fino al 31.12.2007 con decreto direttoriale 7 settembre 2007 prot. 2007/49R/giochi/UD nonostante la ferma opposizione di contrasto portata avanti da SnaI S.p.A. anche in sede giurisdizionale.

La proroga ha sostanzialmente ridotto l'appetibilità dei nuovi corner ippici quale nuovo modello di catena distributiva, la cui complessa implementazione ha dovuto così scontare significative alterazioni rispetto a quello che era l'assetto programmatico prefigurato dalla normativa disegnata dal D.L. n. 223/06.

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

3.5.4 Partecipazione al Bando di gara per l'assegnazione di n. 3000 diritti di Negozio ippico

In data 3 febbraio 2009 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE) il testo del bando di gara per l'aggiudicazione di esercizi di giochi pubblici su base ippica attraverso l'apertura di 3000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione quali:

- o scommesse ippiche a totalizzatore;
- o scommesse ippiche a quota fissa;
- o scommesse a totalizzatore;
- o concorsi pronostici sportivi;
- o concorsi pronostici v7;
- o ippica nazionale;

la durata delle concessioni messe a bando va dal 1 aprile 2009 al 30 giugno 2016

La partecipazione era riservata agli operatori di gioco dotati di un sistema informatico dedicato per l'esercizio di almeno una dell'attività oggetto di concessione e che esercitassero in Italia o in altro Stato dell'Unione Europea, sulla base di una autorizzazione rilasciata dall'Autorità competente dello Stato in cui hanno la sede legale, almeno una tipologia di gioco tra quelle oggetto del bando o tra

le altre facenti parte del portafoglio giochi gestito da AAMS.

Le caratteristiche oggettive di partecipazione prevedevano fra l'altro che le società partecipanti:

1. avessero conseguito - nel biennio 2006-2007 - ricavi come operatore di gioco, relativamente alle tipologie di gioco tra quelle oggetto di procedura o facenti parte del portafoglio di AAMS, almeno pari ad Euro 2 milioni;
2. non avessero, esse stesse o i componenti dei relativi organi societari, controversie legali pendenti nei confronti di AAMS, per le quali non fosse ancora intervenuto il giudicato, relativamente alle concessioni oggetto della presente selezione;
3. non fossero titolari di posizioni debitorie pendenti nei confronti di AAMS relativamente alle concessioni oggetto della presente selezione.

L'offerta base per l'aggiudicazione di ciascun negozio di gioco destinato a commercializzare giochi pubblici su base ippica era pari ad Euro 85.000,00 e le aggiudicazioni sono state effettuate con il criterio dell'offerta economicamente più vantaggiosa.

Il termine per il ricevimento delle offerte scadeva il 16 Marzo 2009 e l'apertura delle buste di partecipazione è stata effettuata il 23 Marzo 2009 presso AAMS.

SNAI, dopo aver analizzato le clausole del bando, ha organizzato la partecipazione nel rispetto delle caratteristiche necessarie, al fine di ottenere l'aggiudicazione di n. 303 per il tramite della società controllata Agenzia Ippica Monteverde.

Ai fine della partecipazione nel mese di marzo 2009 SNAI S.p.A. ha costituito la società Punto SNAI S.r.l., con sede in Porcari e Capitale Sociale di € 50.000,00.

Punto SNAI S.r.l. ha acquisito il 12 marzo 2009 il 99% del capitale della società A.I. Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c. titolare di n. 4 concessioni per la raccolta delle scommesse: n.2 sportive e n. 2 ippiche, di cui una cosiddetta ippica storica.

Dopo la partecipazione al bando di gara la società ha assunto la ragione sociale A.I. Monteverde S.r.l. con il capitale sociale di € 10.000, interamente detenuto da Punto SNAI S.r.l., che nel frattempo ha acquisito anche la residua quota dell'1% detenuta da terzi.

La partecipazione di SNAI si lega alla citata questione della revoca delle concessioni ippiche storiche di cui alla relazione al Bilancio di esercizio 2008.

La società, in mancanza di una data definita per l'effettiva cessazione dell'attività di raccolta da parte delle concessioni ippiche storiche, ha prudenzialmente ritenuto di contabilizzare nella relazione semestrale al 30.06.2009 messa a disposizione del mercato e degli azionisti, nei modi previsti, l'ammortamento accelerato sino alla durata effettiva di utilizzo di tali Concessioni ippiche storiche che come esposto nei paragrafi successivi hanno cessato di operare il 09.07.2009.

L'aggiudicazione delle n. 303 concessioni ippiche in sostituzione delle 138 concessioni ippiche storiche di proprietà, la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 era stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, è avvenuta mezzo partecipazione al Bando di Gara denominato "*Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici di cui all'articolo 1 bis del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2 commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203*" che è stato indetto con termine per la presentazione delle offerte al 16.03.09

La partecipazione al bando è avvenuta per il tramite di una società del Gruppo, "AGENZIA IPPICA MONTEVERDE Srl", che in data 18.05.09 è risultata aggiudicataria di numero 303 diritti per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, come pubblicato sulla G.U.R.I. n. 57 V Serie Speciale

A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanto plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, le 138 concessioni hanno continuato ad operare fino al 09.07.2009. In data 10.07.2009 sono stati attivati parte dei 303 diritti e sono in corso le operazioni per l'attivazione della restante parte.

3.5.5 Comunicazione di avvio di procedimento di revoca di alcuni Diritti aggiudicati ad esito della Gara Bersani

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS aveva comunicato l'avvio di procedimenti di

decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEI S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano attivati.

Rispetto a tale iniziativa SNAI S.p.A. aveva tempestivamente replicato inoltrando, in data 18 febbraio 2009 una memoria di deduzioni con la quale evidenziava l'incidenza di alcune circostanze obiettive e non imputabili alla sfera di controllo e reazione del concessionario SNAI e che hanno caratterizzato la fase di localizzazione dei diritti.

Le deduzioni di SNAI sono state basate su:

1. oggettive alterazioni dell'assetto programmatico di progressiva apertura del mercato dei giochi; la proroga dell'operatività della precedente rete di ricevitorie abilitate alla raccolta delle scommesse a totalizzatore per le quali la decadenza entro il 30 giugno 2007 costituiva elemento imprescindibile per un proficuo avvio della nuova rete di punti di vendita era stata proroga dapprima al 30.09.2007 e successivamente al 31.12.2007 creando sovrapposizione della vecchia con la nuova rete di punti vendita azzerando l'appetibilità dei nuovi moduli distributivi e ostacolandone l'inserimento nel mercato;
2. il fatto che il differimento del termine di durata delle 'nuove' concessioni aggiudicate non era stato comunque idoneo a riequilibrare tale alterazione della fase di avvio del mercato e dei correlati obblighi concessori; difatti a tale previsione non si era accompagnata a una contestuale proroga del termine di decadenza per l'attivazione dei punti vendita di nuova aggiudicazione, ciò che invece costituiva l'elemento di maggior aggravio dei rapporti concessori, che necessitava immediato adeguamento, come espressamente richiesto da SNAI S.p.A.;
3. sulle difficoltà amministrativa da espletare prima di poter effettivamente iniziare l'attività di commercializzazione dei giochi pubblici con particolare riferimento allo "stallo" del procedimento di rilascio delle licenze di pubblica sicurezza, di cui all'art. 88 del R.d.l. n. 773/1931 (Testo Unico delle Leggi in materia di Pubblica Sicurezza, c.d. T.U.L.P.S.), da parte delle Questure territorialmente competenti;
4. sulla dichiarazione, che la stessa AAMS, aveva espresso in ordine alla dimensione della rete di punti vendita di scommesse in titolarità di SNAI S.p.A. per dimostrare il possesso di uno dei requisiti previsti per partecipare alla procedura di gara bandita dalle autorità amministrative della Turchia per l'assegnazione in concessione della gestione delle scommesse sportive a quota fissa e a totalizzatore (Iddaa), nell'agosto 2008 dichiarando che la stessa SNAI, nel periodo 11 luglio del 2007-10 luglio 2008, era titolare di una rete articolata su un numero di esercizi incompatibile con le attuali contestazioni di mancata attivazione;
5. numerose autorizzazioni erano state concesse da AAMS a specifiche richieste di trasferimento di esercizi la cui ubicazione era fra quelle contestate e sulla circostanza che AAMS continuava e continua tutt'oggi pacificamente ad accordarne a punti di gioco per i quali si era e si è semplicemente stato ottenuto il titolo autorizzatorio in adesione alla c.d. procedura semplificata, ritenendo così soddisfatta la prescrizione di cui all'articolo 7 della Convenzione, che testualmente accorda il trasferimento a "punti vendita" già attivati.

Rispetto a tali deduzioni l'Amministrazione si è espressa l'aprile scorso sospendendo i provvedimenti di revoca

Tale sospensione è indizio non trascurabile della positiva valutazione delle circostanze di cui alla difesa di SNAI, ancor di più, della coincidenza dell'interesse del concessionario a conservare i diritti aggiudicati con l'interesse dell'Amministrazione di non pregiudicare le condizioni e i livelli di concreta operatività della rete con una indiscriminata decadenza di numerosi punti di raccolta; tali elementi inducono a fare prudente e ragionevole affidamento sulla prospettiva di archiviazione del procedimento di decadenza.

La società sulla base dei pareri legali ottenuti, e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza al momento tale vicenda procedimentale, si risolve senz'altro in una circostanza favorevole per SNAI S.p.A. che nel frattempo si sta adoperando per finalizzare le attivazioni non completate ovvero nel trasferimento di diritti non attivi.

3.5.6 Apparecchi da divertimento e intrattenimento (cd Slot) - restituzione dello 0,5% delle somme giocate relativamente all'anno 2007

In data 22 giugno 2009 è stato pubblicato il Decreto Direttoriale AAMS n. 791/CGV del 22 Giugno 2009 che individua, per l'anno 2007, i criteri e le modalità di restituzione dello 0,5% delle somme giocate, versate a titolo di deposito cauzionale dai concessionari della rete telematica degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento di cui all'art.10, comma 6, del T.U.L.P.S..

Per l'anno 2007, il citato decreto direttoriale stabilisce che l'importo del deposito da restituire, fino ad un massimo complessivo dello 0,5% delle somme giocate, è definito in relazione:

- alla concreta adozione delle misure tecniche atte a garantire la sicurezza e l'immodificabilità della registrazione e trasmissione dei dati di funzionamento e di gioco, fino ad un massimo dello 0,25 % delle somme giocate nell'anno;
- all'effettivo conseguimento di idonei i livelli di servizio nella raccolta dei dati di funzionamento degli apparecchi di gioco, fino ad un massimo dello 0,25 % delle somme giocate nell'anno.

La società ha immediatamente preso atto del decreto e ha consultato la propria banca dati per produrre le basi di calcolo previste dal decreto e impostare le modalità di calcolo ai fini della verifica dell'entità della percentuale spettante.

Per il dettaglio sulle modalità di calcolo e i tempi di corresponsione si rimanda allo specifico paragrafo "3.12.1 Apparecchi da intrattenimento e da divertimento (cd Slot Machine) - Modalità di corresponsione delle somme dovute in restituzione del deposito 0,5% delle somme giocate ai sensi del decreto direttoriale 791/CGV del 22.06.09" nella sezione "3.12 Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre".

3.5.7 Rinegoziazione del debito

SNAI S.p.A. constatata la propria diversa consistenza patrimoniale, finanziaria e reddituale, significativamente diversa da quella su cui si era basata la richiesta di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda nel marzo 2006, prosegue con le attività necessarie a perseguire la rinegoziazione del proprio debito per migliorare le condizioni economico finanziarie del proprio debito a quelle che il mercato le può riconoscere

3.6 Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata

Nel prospetto di Stato Patrimoniale vengono posti a confronto i valori al 30.06.2009 con i valori al 31.12.2008 in migliaia di euro, mentre nei prospetti di Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori del 1° semestre 2009 con i valori del 1° semestre 2008 in migliaia di euro: tutti i valori sono elaborati secondo i principi IAS/IFRS.

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato del I semestre 2009

<i>valori in migliaia di euro</i>	I Semestre 2009	I Semestre 2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	285.056	278.510
Altri ricavi e proventi	5.485	4.188
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	375	294
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(204)	(214)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.007)	(1.250)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(208.126)	(206.774)
Costi per il personale	(12.912)	(11.725)
Altri costi di gestione	(15.865)	(13.847)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	52.802	49.182
Ammortamenti	(36.249)	(26.192)
Altri accantonamenti	(3.208)	
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	13.345	22.990
Proventi e oneri da partecipazioni	(97)	82
Proventi finanziari	1.482	2.402
Oneri finanziari	(16.413)	(20.270)
Totale oneri e proventi finanziari	(15.028)	(17.786)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.683)	5.204
Imposte sul reddito	(1.086)	(3.371)
Utile (perdita) del periodo	(2.769)	1.833
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0
Utile/(perdita) complessivo netto del periodo	(2.769)	1.833
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(2.769)	1.833
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,02)	0,02
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,02)	0,02

**Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria
consolidato al 30 giugno 2009**

<i>valori in migliaia di euro</i>	30/06/2009	31/12/2008
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	134.924	133.354
Beni in locazione finanziaria	41.150	45.186
Totale immobilizzazioni materiali	176.074	178.540
Avviamento	230.965	230.258
Altre attività immateriali	179.385	178.021
Totale immobilizzazioni immateriali	410.350	408.279
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.881	1.988
Partecipazioni in altre imprese	647	542
Totale partecipazioni	2.528	2.530
Altre attività finanziarie		
Imposte anticipate	20.895	21.605
Altre attività non finanziarie	1.700	2.347
Totale attività non correnti	611.547	613.301
Attività correnti		
Rimanenze	12.395	13.249
Crediti commerciali	75.305	65.465
Altre attività	48.466	39.360
Attività finanziarie correnti	19.642	17.121
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25.960	79.768
Totale attività correnti	181.768	214.963
TOTALE ATTIVO	793.315	828.264
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	243.412	272.937
Utile (perdita) del periodo	-2.769	-29.525
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	301.392	304.161
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio	301.392	304.161
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	5.734	5.817
Passività finanziarie non correnti	277.734	318.154
Imposte differite	40.615	41.287
Fondi per rischi ed oneri futuri	12.759	10.418
Debiti vari ed altre passività non correnti	10.822	9.964
Totale Passività non correnti	347.664	385.640
Passività correnti		
Debiti commerciali	36.359	34.875
Altre passività	58.129	48.000
Passività finanziarie correnti	23.032	33.202
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	26.739	22.386
Totale Passività finanziarie	49.771	55.588
Totale Passività correnti	144.259	138.463
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	793.315	828.264

Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato
(valori in migliaia di euro)

	30/06/2009	30/06/2008
A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	-2.769	1.833
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti	36.249	26.192
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	38	19
Variazione fondo rischi	2.341	361
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-18	-1
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	227	208
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	1.505	300
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-6.479	-6.630
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	-83	-57
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	31.011	22.225
B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	-4.319	-10.100
Investimenti in attività immateriali (-)	-28.427	-6.061
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-225	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	-716	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-2.521	4.864
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	26	3
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-36.182	-11.294
C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione netta delle passività finanziarie	-19.365	46.913
Rimborso finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-20.468	-26.024
Rimborso debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-8.804	-46.350
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA	-48.637	-25.461
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	-53.808	-14.530
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	79.768	93.087
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)		
H. FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	25.960	78.557

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

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	79.768	93.087
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	79.768	93.087

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	25.960	78.557
Scoperti bancari		
Discontinued Operations		
	25.960	78.557

3.7 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 primo semestre 2009.

3.7.1 SNAI S.p.A.

La società ha continuato a sviluppare e gestire le principali attività legate alla fornitura di beni e servizi ai punti di accettazione scommesse; a decorrere dal 16 marzo 2006 è titolare di n. 234 concessioni ippiche e di n. 229 concessioni sportive, cui si è aggiunta ad esito della gara cosiddetta Bersani la titolarità di 5.092 nuovi diritti di cui n. 3.889 ippici e n. 1.218 sportivi, oltre a n. 2 concessioni per il gioco a distanza ippico e sportivo.

Con l'approvazione della Legge 101 2008 SNAI S.p.A. ha subito la revoca di n. 137 concessioni ippiche cosiddette storiche che nelle more della procedura di aggiudicazione del Bando di Gara esposto 16 marzo 2009, hanno comunque continuato a operare ininterrottamente sino al 9 luglio 2009.

Dal giorno successivo, senza interruzione di attività dette concessioni sono state sostituite nella propria attività da altrettanti diritti di concessione di negozio ippico che si è aggiudicata la controllata indiretta Agenzia ippica Monteverde S.r.l., ad esito del citata bando di gara che Le ha consentito di aggiudicarsi n. 303 diritti di negozio ippico; le ulteriori aggiudicazioni rispetto alle concessioni ippiche storiche revocate, sono in corso di abbinamento con altrettanti negozi in cui è allocata la sola concessione sportiva.

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

La società svolge al 30.06.2009 le seguenti attività:

- gestisce direttamente le concessioni di titolarità diretta e indiretta (tramite Monteverde S.r.l.) avvalendosi dei servizi forniti dai gestori già venditori dei rami d'azienda concessioni e i punti vendita resi operativi per l'attivazione dei diritti derivanti dall'aggiudicazione della gara Bersani;
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, alla rete di raccolta nazionale i circa 11.000 terminali attivi presso i PAS e i punti vendita "Bersani", consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi a ogni singola scommessa, di trasmetterli dal Punto SNAI agli elaboratori di Sogei S.p.A. per il Ministero dell'Economia e delle Finanze e, ricevuti dallo stesso Ministero il "nulla osta" e il numero di registrazione della scommessa, di emettere la ricevuta definitiva per l'eventuale incasso delle vincite ("ticket di scommessa");
- presta ai Punti SNAI, direttamente gestiti e a quelli clienti, un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco, oltre che alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive, la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote di apertura e i relativi aggiornamenti durante la raccolta del gioco;
- fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet, oltre al software e al sistema telematico di eventuale interconnessione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Ippica Nazionale, Scommesse "Big", Totocalcio, Totogol, Il 9, V7 ecc.) e degli apparecchi da intrattenimento;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la ristrutturazione dei PAS, dei punti vendita Bersani (negozi e corner) e la realizzazione delle sale Bingo;
- promuove i marchi commerciali di proprietà del Gruppo. Si occupa, inoltre di favorire lo sviluppo del mercato e di valorizzare l'immagine di SNAI presso il pubblico. Ciò avviene sia tramite campagne pubblicitarie sia tramite la pubblicazione delle quote e delle informazioni funzionali alle scommesse su quotidiani sportivi e su media rivolti al grande pubblico, nonché attraverso attività di relazioni esterne e ufficio stampa, oltre all'ideazione e alla gestione di eventi;
- Raccoglie il gioco di abilità a distanza (cd Skill games) tramite un'apposita piattaforma alla quale

partecipano altri primari operatori del settore.

SNAI S.p.A. sta mettendo a regime i punti vendita, che si è aggiudicata a ad esito del bando di gara Bersani e del successivo Bando di Gara Giorgetti, avvalendosi per tale attività anche della collaborazione degli attuali gestori dei Pas (Punti accettazione scommesse) distribuiti sull'intero territorio nazionale.

In sintesi i ricavi del primo semestre 2009 hanno raggiunto € 281.005 migliaia (€277.309 migliaia del primo semestre 2008). I ricavi derivano essenzialmente dall'attività caratteristica sopra descritta.

L'EBITDA del primo semestre 2009 è pari a € 51.278 migliaia (€ 48.522 migliaia del primo semestre 2008) con un aumento del 5,7% rispetto allo stesso periodo del 2008.

La perdita netta del periodo si attesta a € 2.395 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per € 35.512 migliaia, di cui € 7.109 di ammortamento accelerato sulle concessioni ippiche storiche revocate e accantonamenti per € 4.853 migliaia.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 37.960 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 281.005.

3.7.2 SOCIETA' CONTROLLATE OPERATIVE

3.7.2.1 FESTA S.r.l.

Gestisce per conto di SNAI S.p.A. e dei Punti SNAI concessionari le carte SNAI GOLD, Giocasport e SNAIcard. Su incarico di SNAI S.p.A. svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei punti vendita aggiudicati a seguito della Gara Bersani e del gioco lecito, mediante apparecchi da intrattenimento.

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

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

I ricavi del primo semestre 2009 hanno raggiunto € 4.628 migliaia (€ 4.341 migliaia nel primo semestre 2008). I ricavi derivano essenzialmente dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche e Internet riconosciuto dai PAS e dalla capogruppo per € 2.282 migliaia, da altri contratti attivi per € 889 migliaia e dalle altre società del Gruppo per € 1.457 migliaia.

L'utile netto si attesta a 610 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per € 95 migliaia e accantonamenti per € 81 migliaia.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 95 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 4.628.

Il trend in continua crescita delle scommesse telematiche e le iniziative in corso di attuazione tendenti a sviluppare maggiormente il settore delle scommesse via internet, telefoniche e mediante terminali self service, consente di prevedere un risultato positivo per il corrente esercizio, in linea con quanto previsto dal budget 2009.

3.7.2.2 Società Trenno S.r.l.

La società costituita in seguito allo scorporo dello specifico ramo di attività ha cominciato a operare del 20 settembre 2006: si occupa della gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e Montecatini (trotto) e dei connessi centri di allenamento.

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

Nell'ambito di un programma nazionale coordinato dall'U.N.I.R.E., Trenno organizza le corse

secondo un calendario definito, percependo dall'ente un compenso annuo stabilito da una convenzione-contratto pluriennale.

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

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

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

L'ultimo atto convenzionale con l'U.N.I.R.E. è stato siglato nei primi mesi dell'esercizio 2006: è attualmente scaduto e dal 1° gennaio 2009 il rapporto viene mantenuto in prorogatio con rinnovi trimestrali.

I contatti sviluppati con l'U.N.I.R.E., riconoscono come ricavi certi, per il 2007, quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, peraltro già puntualmente corrisposto mese per mese. Fra questi i corrispettivi per i servizi erogati per il centro di allenamento, per i servizi televisivi e per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi oltre agli aggi sulle scommesse TRIS e Ippica Nazionale, così come quantificati in un apposito protocollo firmato il 12.12.2007 tra l'U.N.I.R.E. e le società di corse interessate tra cui TRENNO S.r.l. Il suddetto accordo è stato recentemente confermato dall'U.N.I.R.E. che ha definito gli importi inseriti nell'accordo come importi comprensivi di eventuale imposta sul valore aggiunto oltre alle competenze e corrispettivi convenzionali correnti liquidati in un contesto di continuità del rapporto sottostante.

Si rileva che i ricavi del primo semestre 2009 ammontano complessivamente a € 12.021 migliaia (€11.960 migliaia nel primo semestre 2008); Trenno S.r.l. chiude il periodo con una perdita di € 412 migliaia (contro una perdita di € 558 migliaia del primo semestre 2008) dopo aver effettuato ammortamenti per € 607 migliaia oltre ad accantonamenti per € 60 migliaia.

Il risultato netto è stato fra l'altro influenzato dagli oneri per affitti e locazione azienda ippica per € 2.685 migliaia sostenuti per l'uso dei complessi immobiliari di cui la società ha ceduto la proprietà nel corso del 2006.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è pari a € 607 migliaia.

La gestione condotta dalla controllata TRENNO, anche a seguito del particolare stato di difficoltà dell'attività ippica nazionale, pur evidenziando margini di miglioramento difficilmente potrà raggiungere nel corrente esercizio un risultato positivo.

3.7.2.3 Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Anche nel primo semestre 2009 l'attività è proseguita secondo le tradizionali linee per il supporto agli impianti ippici in uso alla Società Trenno S.r.l. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

La situazione al 30.06.2009 evidenzia un utile netto di € 6,7 migliaia (€ 3 migliaia nel primo semestre 2008) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 26,8 migliaia (€ 35 migliaia nel primo semestre 2008).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 17 migliaia su un fatturato di € 48 migliaia (€ 47 migliaia nel primo semestre 2008).

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fa prevedere un risultato netto positivo per il corrente esercizio in linea con quello della gestione del 2008.

3.7.2.4 Mac Horse S.r.l.

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

A fronte di ricavi per € 271 migliaia al 30 giugno 2009 (erano € 298 migliaia nel primo semestre 2008) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di € 45 migliaia (contro € 69 migliaia nel primo semestre 2008), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 3 migliaia.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 47 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 271 migliaia.

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2009 sono per il momento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.

3.7.2.5 Punto SNAI S.r.l.

Nell'ambito del programma di partecipazione al Bando di Gara per l'aggiudicazione dei negozi ippici cosiddetti Giorgetti, è stato ritenuto funzionale alla partecipazione costituire la società Punto SNAI S.r.l. con capitale sociale di € 50.000 che, a sua volta, potesse acquisire la società collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c., detentrici dei titoli necessari e sufficienti alla partecipazione diretta al bando di Gara.

La società Punto SNAI S.r.l. è stata costituita direttamente dalla SNAI S.p.A. che ne detiene ora l'intero capitale sociale.

Alla società PUNTO SNAI S.r.l. è stata ceduta una concessione sportiva, al fine di rendere la stessa società operativa prima della acquisizione della partecipazione in Agenzia Ippica Monteverde.

A fronte di ricavi per € 86 migliaia al 30 giugno 2009 derivanti essenzialmente dalla gestione diretta della concessione sportiva a decorrere dallo scorso mese di marzo 2009.

La prima situazione semestrale, dopo aver effettuato ammortamenti per € 8 migliaia, chiude con una perdita di € 19 migliaia a causa essenzialmente degli oneri di avvio dell'attività di gestione.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato negativo di € 11 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 86 migliaia per i primi 4 mesi di attività.

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2009 sono per il momento di un sostanziale pareggio.

3.7.2.6 Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.

In data 12 marzo 2009 SNAI S.p.A. ha acquistato, per mezzo dell'interamente controllata Punto SNAI S.r.l. dapprima il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c. titolare di n. 4 concessioni per la raccolta delle scommesse: n. 2 sportive e n. 2 ippiche, di cui una cosiddetta ippica storica.

In data 28 marzo 2009 la Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale Sociale di complessivi Euro 10.000 trasformando la ragione sociale in Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.; l'onere complessivamente sostenuto per l'acquisto pari a € 965 migliaia di cui € 900 migliaia quale prezzo di acquisizione e per restanti 65 migliaia relativi agli oneri direttamente connessi all'acquisizione.

Nel corso del primo semestre 2009 il gruppo SNAI, per il tramite della Agenzia Ippica Monteverde, ha partecipato alla gara per l'aggiudicazione di esercizi di giochi pubblici su base ippica per l'apertura di 3.000 punti vendita, aggiudicandosi n. 303 diritti di negozio ippico.

Le concessioni aggiudicate hanno sostituito dal 10 luglio scorso le 138 concessioni ippiche storiche revocate e si sta procedendo alla collocazione dei restanti diritti di negozio ippico abbinandoli alle reti vendita che attualmente dispongono solo del diritto di negozio sportivo.

Al 30 giugno 2009 i risultati economici comprendono unicamente le risultanze delle concessioni ippiche e sportive detenute dalla società prima della partecipazione alla Gara: i risultati finanziari e patrimoniali invece considerano l'esborso di 26,4 milioni di € per il ritiro dei n. 303 diritti di negozio ippico aggiudicati ad esito della gara.

Pertanto i ricavi ammontano a € 385 migliaia e la situazione contabile del semestre chiude con una perdita di € 151 migliaia, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 2 migliaia e sostenuto oneri finanziari per € 177 migliaia per la acquisizione della provvista necessaria al ritiro della concessione ex bando di gara Giorgetti

Il flusso di cassa, considerata la gestione finanziaria straordinaria, è stato negativo per € 148 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 385 migliaia.

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2009 sono per un risultato positivo adeguato alla entità dei diritti di negozio ippico posseduti.

3.7.3 SOCIETA' COLLEGATE DIRETTE

3.7.3.1 Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.

La partecipazione del 26,67% è detenuta per via diretta da SNAI S.p.A..

La situazione al 30 aprile 2009, che è stata elaborata al fine di consentire all'assemblea dei soci di valutare l'incidenza delle perdite sul capitale sociale a norma degli art. 2446 cc e seguenti, chiude con una perdita di € 170 migliaia (contro una perdita di € 100 migliaia al 31.12. 2008).

Il risultato al 30.04.2009 deriva da: valore della produzione di € 3.919 migliaia (contro 11.105 del 2008), costi della produzione per € 3.934 migliaia (contro € 12.574 migliaia nel 2008), oneri finanziari netti € 37 migliaia (contro € 191 migliaia nel 2008) e oneri straordinari netti per € 68 migliaia (contro € 1.665 migliaia di proventi nel 2008).

Il bilancio al 30.04.2009 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 253,5 migliaia (contro € 960,6 migliaia del 2008).

Tra i costi della produzione al 31.12.2008 si evidenziano i canoni per l'utilizzo del comprensorio per € 2.360 migliaia (contro € 2.211 migliaia dell'esercizio 2007) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione è rinnovata sino al 2010.

Nel corso dell'esercizio 2007 era stato deliberato un aumento di capitale Sociale sino a € 1.956 migliaia, previo ripianamento delle perdite pregresse a tutto il 31 marzo 2007 che ammontava a € 1.936 migliaia.

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

La consistenza del patrimonio netto al 30.04.2009 è pari a € 838 migliaia contro un capitale sociale di € 1.956 migliaia su cui è intervenuta la delibera assembleare del luglio 2009 per ridurre il valore nominale a causa delle perdite sofferte: una prossima assemblea dei soci sarà chiamata a deliberare in merito alla eventuale ricostituzione del capitale sociale.

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

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

Il bilancio al 31 dicembre 2008 evidenzia un utile netto di € 207 migliaia (contro € 531 migliaia del 2007) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 489 migliaia (contro € 256 migliaia del 2007).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 4.886 migliaia (contro € 5.164 migliaia del 2007), costi della produzione per € 4.751 migliaia (contro € 4.249 migliaia del 2007), proventi finanziari netti per € 67 migliaia (contro € 121 migliaia del 2007) e proventi straordinari netti per € 231 migliaia (contro oneri straordinari netti per € 43 migliaia del 2007).

Tra i costi della produzione è incluso il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040) per l'utilizzo del comprensorio ippico pari a € 127 migliaia annui.

3.7.3.3 SOLAR S.A.

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

L'utile dell'ultimo esercizio chiuso era pari a 30 migliaia di euro.

Si stima che anche per l'esercizio 2009 la società consegua un utile in linea con quello dello scorso esercizio.

3.7.3.4 Connex S.r.l.

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

Nell'esercizio 2008 alla società Connex Srl è stato affidato da SNAI S.p.A. l'incarico di coordinamento e direzione dei lavori per la produzione e l'assemblaggio dei terminali da dislocare nei punti vendita delle scommesse.

Nello stesso e nel corrente esercizio la società Connex cura anche l'assistenza tecnica alle tecnologie dei punti vendita della rete SNAI. La bozza del bilancio al 31 dicembre 2008 chiude con un utile netto di € 136 migliaia (contro un utile di € 27 migliaia del 31 dicembre 2007) dopo aver effettuato ammortamenti per € 25 migliaia (€ 31 migliaia al 31 dicembre 2007).

Il valore della produzione ammonta ad € 1.506 migliaia (€ 1.065 migliaia al 31 dicembre 2007) e i costi della produzione sono pari ad € 1.251 migliaia (€ 972 migliaia al 31 dicembre 2007) lasciando un margine netto di (EBIT) di € 255 migliaia (€ 94 migliaia al 31 dicembre 2007). Le previsioni di chiusura di fine anno 2009 sono per un risultato in linea con quello del precedente esercizio.

3.8 Revisione contabile della relazione semestrale

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

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

Il corrispettivo complessivo era stato fissato € 170 migliaia per la capogruppo SNAI S.p.A. ed è stato incrementato dapprima a € 270 migliaia con delibera dell'assemblea del 15 maggio 2008 e successivamente a € 377,5 migliaia dall'Assemblea del 30 aprile 2009, di cui la parte di compenso per la revisione limitata della relazione semestrale è stata incrementata dalle originarie € 48 migliaia alle successive 78 migliaia di € sino alle attuali 110 migliaia di €.

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

attività dello stesso.

3.9 Covenants

I contratti di finanziamento in essere ed illustrati nelle relazioni e note esplicative al Bilancio al 31.12.2006 prevedono, come solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico delle società, che sono sostanzialmente coincidenti per entrambi i contratti di finanziamento, SENIOR e JUNIOR. Si fa rimando allo specifico paragrafo delle note illustrative per maggiori dettagli

4 Descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società e le società incluse nel consolidamento sono esposte

In ottemperanza a quanto disposto dall'art 154-ter del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta l'esposizione del Gruppo ai rischi ed incertezze per il primo semestre 2009. Va premesso che il Gruppo è da sempre particolarmente attento alla prevenzione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero ledere i risultati aziendali e l'integrità del suo patrimonio.

In particolare, per il mercato delle scommesse ippiche e sportive la società sta finalizzando l'apertura dei punti Bersani che permetteranno di fronteggiare la concorrenza nel settore e di ampliare il business nel secondo semestre. Per il mercato Slot Machines la società, grazie all'espansione dei negozi programmata nel secondo semestre potrà incrementare il business gestito presso i propri punti accettazione scommesse e limitando i rischi potenziali di business connessi all'attività presso altri esercenti.

Relativamente alla fluttuazione dei tassi, la società sta valutando le opportune misure rivolte alla diminuzione dell'incidenza degli oneri finanziari da porre nel secondo semestre, in primis la possibilità di rinegoziazione dei debiti in essere.

Relativamente alla fluttuazione dei cambi il Gruppo non è soggetto a rischi di cambi delle valute estere in quanto anche nel secondo semestre continuerà ad operare in un contesto nazionale.

5 Risorse Umane e relazioni esterne

La consistenza degli organici alla fine del primo semestre evidenzia un aumento di n° 87 unità rispetto al 31 dicembre 2008 dovuto, essenzialmente, al rinnovo dei contratti a tempo determinato oltre all'integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamati a sostenere l'ampliamento sia dell'attività diretta sia di quella derivante dalla gestione delle concessioni acquisite nel corso del 2008 e nel primo semestre 2009, tra cui la gestione diretta dei due negozi di Capannori e Porcari e di quelli della controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l..

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI			
31.12.2008	CATEGORIA	30.06.2009	30.06.2008
18	Dirigenti	20	18
386	Impiegati e Quadri	468	419
105	Operai	108	114
509*	TOTALE	596***	551**

* di cui n. 58 part time e n. 9 maternità

** di cui n. 52 part time e n. 11 maternità

*** di cui n. 65 part time e n. 17 maternità

All'interno delle società del Gruppo SNAI si sono operate redistribuzioni e riorganizzazioni dei compiti, automatizzando e meccanizzando alcune operazioni, anche con l'ausilio di professionisti e consulenti esterni che stanno tuttora implementando e migliorando le capacità elaborative dei sistemi di produzione e di controllo.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 66 dipendenti, passando dagli iniziali n. 266 dipendenti alla fine dell'esercizio 2008 agli attuali n. 332 dipendenti, per le medesime ragioni già esposte a livello di Gruppo SNAI.

SNAI S.p.A.			
31.12.2008	CATEGORIA	30.06.2009	30.06.2008
15	Dirigenti	17	15
247	Impiegati e quadri	308	254
4	Operai	7	8
266*	TOTALE	332***	240**

* di cui n. 29 part time e n. 7 maternità

** di cui n. 15 part time e n. 7 maternità

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

Tra le altre società operative Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio, la società Trenno S.r.l. (che opera nel settore ippico) applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro delle società di corse e la società Mac Horse S.r.l. il CCNL Grafici (Industria).

6 Salute e sicurezza negli ambienti di lavoro

Nel 1° semestre 2009 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro.

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

In ottemperanza alle disposizioni del D.L. n. 626 del 1994 e del D.L. n.81 del 2007, sono stati effettuati ulteriori investimenti per migliorare l'adeguatezza degli impianti e delle attrezzature ai dettati della specifica normativa.

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

Con il supporto dei medici e delle strutture incaricate nonché dell'ambulatorio aziendale di Milano, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di implementazione anche interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994, modificato ed integrato dal D.L. 81 del 2007 sulla sicurezza degli impianti gestiti e la prevenzione degli infortuni sul lavoro, in applicazione di quanto previsto dalle specifiche normative nazionali e dell'Unione Europea.

7 Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi

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

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

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti attivi di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con le società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

I prezzi di trasferimento sono rapportati ai migliori prezzi di mercato, tenuto conto della qualità del servizio fornito e dei prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse; i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo.

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del Gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del Gruppo, le prestazioni di servizi tra le società operative, l'affitto di azienda ed i canoni di locazione con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione rispettivamente il Centro di Allenamento e i complessi immobiliari degli ippodromi alla Società TRENNO S.r.l. vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di punti accettazione scommesse ippici e sportivi, così come in precedenza commentato. A seguito dell'acquisizione dei 458 rami d'azienda, concessioni, gli ex concessionari venditori hanno contestualmente sottoscritto con SNAI S.p.A. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori ricavandone un corrispettivo predeterminato.

Agli stessi gestori sono stati affidati nel corso del corrente esercizio attività di coordinamento dei Punti SNAI sul territorio di propria influenza in relazione alla attività avviata di apertura dei nuovi negozi e corner per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive derivanti dall'assegnazione conseguente al Bando Bersani.

L'attività di coordinamento, che consiste dapprima nella ricerca, individuazione dei punti vendita e poi nell'assistenza alla contrattualizzazione degli stessi, nella formazione del personale addetto e nella supervisione sulle modalità delle operazioni di raccolta delle scommesse e di pagamento delle vincite, prevede il riconoscimento di una percentuale pari al 2% sul movimento delle scommesse sportive su almeno 7 eventi.

Molti concessionari detengono quote nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.

I corrispettivi previsti nei contratti standardizzati sono regolati a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

Le entità dei crediti commerciali per servizi, prodotti ed apparecchi da intrattenimento nonché dei crediti diversi per ippica nazionale e concorsi, che risultano in essere alla fine del primo semestre 2008, con i dati di confronto, tra SNAI S.p.A. le società controllate del Gruppo e i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. sono riportati nel paragrafo "parti correlate" all'interno delle note illustrative della relazione semestrale cui si fa rimando.

L'attuale statuto sociale dà facoltà al Consiglio di Amministrazione di nominare il Comitato Esecutivo: il Consiglio in carica ha esercitato tale facoltà nominando in data 21 maggio 2008 il comitato esecutivo composto di tre consiglieri.

Il Comitato deve adottare le proprie deliberazioni all'unanimità e ha l'obbligo di riferire al Consiglio di Amministrazione almeno trimestralmente.

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.

8 Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre

Attraverso le menzionate azioni intraprese dagli amministratori come descritte nei paragrafi della presente relazione e con particolare riguardo alla fase di completamento della progressiva apertura dei nuovi diritti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive oltre alle ormai tradizionali attività di raccolta dei giochi tramite le concessioni acquisite nel marzo 2006 nel corrente esercizio, nonché all'attività di Service Provider per la raccolta delle scommesse, per gli apparecchi da intrattenimento e per la nuova attività di raccolta giochi di abilità a distanza (cd Skill Games) si ritiene ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e finanziario.

La linea strategica individuata nel Piano Industriale 2009-2012, relativa all'assunzione diretta da parte di SNAI S.p.A. del ruolo di concessionario cui si è andata ad aggiungere l'attività derivante dall'apertura dei nuovi diritti Bersani e l'attività di giochi di abilità a distanza, fa registrare i primi effetti positivi nonostante i maggiori tempi resisi necessari per la messa a regime della rete di vendita.

8.1 Apparecchi da intrattenimento e da divertimento (cd Slot Machine) - Corresponsione della restituzione del deposito 0,5% delle somme giocate di cui al decreto direttoriale 791/CGV del 22.06.09

Il 21 luglio 2008, a seguito della pubblicazione del Decreto direttoriale n. 791 / CGV del 22 giugno, AAMS ha comunicato a SNAI S.p.A. i dati acquisiti tramite SOGEI da utilizzarsi ai fini della determinazione delle somme da restituire a SNAI in relazione agli adeguamenti tecnologici dei punti di accesso realizzati ed alle comunicazioni trasmesse nel 2007.

SNAI ha preso visione dei dati comunicati da AAMS e, dopo aver consultato la propria Banca dati e estratto le stesse basi di calcolo, ha riscontrato un leggero scostamento per quanto attiene le percentuali degli apparecchi attivi che hanno trasmesso nell'anno 2007 le comunicazioni previste dalle convenzioni di concessione.

Ai sensi dell'art. 3 comma 2 del Decreto direttoriale n. 791 / CGV del 22 giugno 2009, che prevedeva la possibilità di presentare osservazioni nei 15 giorni successivi al ricevimento della comunicazione dei dati presi a base di calcolo, SNAI ha inviato in data 5 agosto 2009 formale risposta stanza alla comunicazione AAMS del 21.07 evidenziando lo scostamento riscontrato senza che tali osservazioni impediscano la liquidazione a SNAI S.p.A. delle somme calcolate sulla base dei dati comunicati da AAMS e proponendo che, nel caso vengano valutate positivamente le osservazioni, si possa eventualmente procedere al ricalcolo e alla corresponsione delle ulteriori somme da restituire a SNAI.

AAMS in data 28 agosto 2009 ha comunicato a SNAI S.p.A. di aver liquidato, a titolo di restituzione del deposito cauzionale dello 0.5% delle somme giocate per l'anno 2007, l'importo di € 8.5 milioni riservandosi, a seguito della ns. richiesta, di corrispondere una liquidazione aggiuntiva ad esito del controllo dei dati di dettaglio forniti.

8.2 VLT – Videolotteries

In data 27.06.2009 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 147 il testo del decreto n.39 del 28 aprile 2009 convertito nella Legge 77 del 24.06.2009, recante la disciplina dei requisiti minimi, delle caratteristiche tecniche e delle modalità di funzionamento dei sistemi di gioco per l'installazione e la gestione di apparecchi di gioco denominati Video lotteries (cd VLT)

Gli apparecchi VLT sono dei totem all'interno dei quali sono installati più giochi (di fortuna e di abilità) i cui montepremi concorrono al jackpot e che potranno essere installati in locali prestabiliti quali:

- Sale Bingo;
- Agenzie per la raccolta delle scommesse su eventi ippici e sportivi;
- Negozi di gioco pubblici aventi quale attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici;
- Sale gioco allestite con aree separate per i giochi riservati ai minori.

E' prevista una fase di sperimentazione per la partecipazione alla quale ogni concessionario interessato dovrà presentare entro termini predefiniti, idonea documentazione di partecipazione redatta secondo i criteri stabiliti dalle linee guida pubblicate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; nell'ambito di tale sperimentazione verranno testate l'idoneità delle caratteristiche tecniche dei sistemi di gioco, di controllo e comunicazione di ogni concessionario partecipante.

I soggetti ammessi alla sperimentazione dovranno altresì indicare il numero delle VLT che intendono installare nei propri locali nel limite del 14% dei nulla osta di apparecchi comma 6a in loro possesso alla data della richiesta versando la cifra di € 15.000, in due rate alla scadenza rispettivamente del 30.10.2009 e 30.06.2010, per l'ottenimento di ogni singolo nullaosta. Gli apparecchi VLT richiesti potranno essere installati nei locali autorizzati ad esito positivo del collaudo.

SNAI, alla luce delle norme sopra illustrate, ritiene di essere in possesso delle caratteristiche tecniche, del know how, delle potenzialità finanziarie e funzionali per la possibile ubicazione di tutte le VLT che gli competerebbero in relazione al parco apparecchi comma 6a attualmente detenute e si sta organizzando per la partecipazione alla sperimentazione richiedendo di installare il massimo numero di VLT nel limite previsto dal decreto.

8.3 Bando Gratta e Vinci

In data 04.08.2009 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 179 147 il testo del decreto n.78 del 1 luglio 2009 convertito nella Legge 102 del 03.08.2009, recante le linee guida per la pubblicazione del bando di Gara per l'affidamento in concessione dei "giochi pubblici denominati lotterie nazionali ad estrazione istantanea".

La documentazione completa per partecipare alla procedura di selezione è disponibile sul sito www.aams.it nella sezione "Bandi e Concorsi" e "Bandi di gara" presente nella home page.

La società sta valutando la eventuale partecipazione al bando.

8.4 Versamento PREU 2004-05 e 2006

Con riferimento alle richieste di AAMS di versamento del PREU relativamente agli anni 2004-05 e 2006 e all'attività conseguenti poste in essere da SNAI S.p.A. si fa rimando a quanto specificato nella note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

9 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, ad eccezione di n. una quota da € 109.200 in carico al valore di € 104.841 che corrisponde allo 0.0963 % del capitale della SNAI Servizi S.r.l., posseduta indirettamente tramite la controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., società acquisita il 12.03.2009 per la partecipazione al bando di Gara per l'assegnazione di n. 3.000 diritti di negozio ippico.

Sono state avviate le procedure di cessione della partecipazione di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. nel capitale di SNAI Servizi S.r.l.

Nessuna altra operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso del primo semestre 2009.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Maurizio Ughi)



Gruppo SNAI
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2009

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

Porcari (Lu), 28 agosto 2009

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato del I semestre 2009

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	I Semestre 2009	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36	I Semestre 2008	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	285.056	3.015		278.510	4.048	
Altri ricavi e proventi	6	5.485	349		4.188	288	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7	375			294		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	8	(204)	(8)		(214)	(102)	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	9	(1.007)	(17)		(1.250)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	10	(208.126)	(38.748)		(206.774)	(43.554)	
Costi per il personale	11	(12.912)			(11.725)	(68)	
Altri costi di gestione	12	<u>(15.865)</u>			<u>(13.847)</u>		
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		52.802			49.182		
Ammortamenti	13	(36.249)		(7.109)	(26.192)		
Altri accantonamenti	14	<u>(3.208)</u>					
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		13.345			22.990		
Proventi e oneri da partecipazioni		(97)	138		82	198	
Proventi finanziari		1.482	619		2.402	686	
Oneri finanziari		<u>(16.413)</u>	(4.093)		<u>(20.270)</u>	(4.610)	
Totale oneri e proventi finanziari	15	(15.028)			(17.786)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(1.683)			5.204		
Imposte sul reddito	16	<u>(1.086)</u>			<u>(3.371)</u>		
Utile (perdita) del periodo		(2.769)			1.833		
Altre componenti del conto economico complessivo		<u>0</u>			<u>0</u>		
Utile/(perdita) complessivo netto del periodo		(2.769)			1.833		
<i>Attribuibile a:</i>							
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(2.769)			1.833		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0			0		
Utile (perdita) per azione base in euro	27	(0,02)			0,02		
Utile (perdita) per azione diluito in euro	27	(0,02)			0,02		

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato del II trimestre 2009

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	Il Trimestre	Il Trimestre
		2009	2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	122.049	138.933
Altri ricavi e proventi	6	4.162	2.851
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7	155	144
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	8	(272)	(8)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	9	(143)	(673)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	10	(101.441)	(102.752)
Costi per il personale	11	(6.832)	(6.064)
Altri costi di gestione	12	(5.664)	(7.531)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		12.014	24.900
Ammortamenti	13	(14.344)	(15.461)
Altri accantonamenti	14	(2.950)	0
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		(5.280)	9.439
Proventi e oneri da partecipazioni		(97)	(116)
Proventi finanziari		669	1.177
Oneri finanziari		(7.339)	(9.490)
Totale oneri e proventi finanziari	15	(6.767)	(8.429)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(12.047)	1.010
Imposte sul reddito	16	4.583	(1.111)
Utile (perdita) del periodo		(7.464)	(101)
Altre componenti del conto economico complessivo		0	0
Utile/(perdita) complessivo netto del periodo		(7.464)	(101)
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(7.464)	(101)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	27	(0,06)	0,00
Utile (perdita) per azione diluito in euro	27	(0,06)	0,00

Per le transazioni con parti correlate si fa rimando alla nota 34 "Parti correlate".

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato al 30 giugno 2009

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	di cui Parti		
		30/06/2009	31/12/2008	
		Correlate nota n. 34	Correlate nota n. 34	
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		134.924	133.354	
Beni in locazione finanziaria		41.150	45.186	
Totale immobilizzazioni materiali	17	176.074	178.540	
Avviamento		230.965	230.258	
Altre attività immateriali		179.385	178.021	
Totale immobilizzazioni immateriali	18	410.350	408.279	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.881	1.988	
Partecipazioni in altre imprese		647	542	
Totale partecipazioni	19	2.528	2.530	
Altre attività finanziarie	24			
Imposte anticipate	20	20.895	21.605	
Altre attività non finanziarie	23	1.700	2.347	
Totale attività non correnti		611.547	613.301	
Attività correnti				
Rimanenze	21	12.395	13.249	
Crediti commerciali	22	75.305	65.465	3.447
Altre attività	23	48.466	39.360	2.026
Attività finanziarie correnti	24	19.642	17.121	17.120
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	25.960	79.768	
Totale attività correnti		181.768	214.963	
TOTALE ATTIVO		793.315	828.264	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale		60.749	60.749	
Riserve		243.412	272.937	
Utile (perdita) del periodo		-2.769	-29.525	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		301.392	304.161	
Patrimonio Netto di terzi				
Totale Patrimonio	26	301.392	304.161	
Passività non correnti				
Trattamento di fine rapporto	28	5.734	5.817	
Passività finanziarie non correnti	29	277.734	318.154	51.727
Imposte differite	20	40.615	41.287	
Fondi per rischi ed oneri futuri	30	12.759	10.418	
Debiti vari ed altre passività non correnti	31	10.822	9.964	
Totale Passività non correnti		347.664	385.640	
Passività correnti				
Debiti commerciali	32	36.359	34.875	2.210
Altre passività	31	58.129	48.000	122
Passività finanziarie correnti		23.032	33.202	5.440
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		26.739	22.386	
Totale Passività finanziarie	29	49.771	55.588	
Totale Passività correnti		144.259	138.463	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		793.315	828.264	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2009												
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>												
	Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva concambio	Riserva Straordinaria	Utile (Perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N. Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2008		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche nei criteri contabili										0		0
Saldi rettificati		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche al patrimonio del per iodo												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato complessivo al 30/06/2008									1.833	1.833	0	1.833
Totale proventi e oneri rilevati nel per iodo		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	10.352	335.519	0	335.519
Utile esercizio 2007								8.519	(8.519)	0		0
Saldo al 30/06/2008		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	36.178	1.833	335.519	0	335.519
	Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva concambio	Riserva Straordinaria	Utile (Perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N. Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2009		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(29.525)	304.161	0	304.161
Modifiche nei criteri di classificazione										0		0
Saldi rettificati		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(29.525)	304.161	0	304.161
Modifiche al patrimonio del per iodo												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato complessivo al 30/06/2009									(2.769)	(2.769)		(2.769)
Totale proventi e oneri rilevati nel per iodo		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(32.294)	301.392	0	301.392
Perdita esercizio 2008	26				(757)	(966)		(27.802)	29.525	0		0
Saldo al 30/06/2009		60.749	1.559	211.319	0	0	22.449	8.085	(2.769)	301.392	0	301.392

Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di euro)

	Note	30/06/2009	di cui Parti Correlate nota n. 34	30/06/2008	di cui Parti Correlate nota n. 34
A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		-2.769		1.833	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0		0	
Ammortamenti	13	36.249		26.192	
Variatione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	20	38		19	
Variatione fondo rischi	30	2.341		361	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-18		-1	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	15	227		208	
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	23-31	1.505	0	300	
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-22-23-32 31	-6.479	265	-6.630	5.028
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	28	-83		-57	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		31.011		22.225	
B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO					
Investimenti in attività materiali (-)	17	-4.319		-10.100	
Investimenti in attività immateriali (-)	18	-28.427		-6.061	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	19	-225		0	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	4	-716		0	
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	24	-2.521	-2.521	4.864	-10.380
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		26		3	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		-36.182		-11.294	
C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA					
Variatione netta delle passività finanziarie	29	-19.365		46.913	
Rimborso finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	-20.468	385	-26.024	315
Rimborso debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	-8.804	-6.016	-46.350	-5.162
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		-48.637		-25.461	
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)					
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)					
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)					
		79.768		93.087	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)					
		25		78.557	

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

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	79.768	93.087
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	79.768	93.087

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	25.960	78.557
Scoperti bancari		
Discontinued Operations		
	25.960	78.557

Gli interessi passivi pagati nel primo semestre 2009 ammontano a circa 12.163 migliaia di euro (15.695 migliaia di euro del primo semestre 2008).

Non sono state pagate imposte nel primo semestre 2009 e neanche nel primo semestre 2008.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. Principi contabili rilevanti

Il presente bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2009 è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi) come previsto dalla procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza il bilancio intermedio dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

SNAI S.p.A. (nel seguito anche "capogruppo") ha sede in Porcari (LU) – Italia – Via Luigi Boccherini, 39. L'allegato 1 riporta la composizione del Gruppo SNAI.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo SNAI al 30 giugno 2009 comprende le situazioni contabili della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- *Società Trenno S.r.l. Unipersonale*
- *Festa S.r.l. Unipersonale*
- *Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale*
- *Mac Horse S.r.l. Unipersonale*
- *PUNTO SNAI S.r.l. Unipersonale*
- *Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale*
- *Autostarter S.r.l. Unipersonale*
- *SNAI Olè S.A. Unipersonale*

Rispetto al 31 dicembre 2008 vi sono state le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- in data 24 febbraio 2009 è stata costituita una nuova società denominata PUNTO SNAI S.r.l. con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 50.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.;
- in data 12 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquistato il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata. Sempre in data 26 marzo 2009 la società Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale, pertanto attualmente la società Punto SNAI S.r.l. possiede il 100% del capitale sociale della società Agenzia ippica Monteverde S.r.l.;
- in data 11 marzo 2009 è stata costituita una nuova società denominata AUTOSTARTER S.r.l. con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, attualmente inattiva, capitale sociale 50.000 euro posseduta al 100% da Società Trenno S.r.l.;
- in data 18 maggio 2009, con idoneo atto notarile, è stata costituita una nuova società denominata "SNAI IMEL S.p.A. – Istituto di moneta elettronica" con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 120.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.; alla data del presente bilancio la società non era ancora iscritta nel registro delle imprese in quanto in attesa della necessaria autorizzazione della Banca d'Italia.

Inoltre rispetto al 30 giugno 2008 è stata costituita, in data 19 novembre 2008, una nuova società di diritto spagnolo posseduta al 100% da SNAI S.p.A. e denominata SNAI Olè S.A. con sede a Madrid (Spagna), Ruiz de Alarcón n. 14, capitale sociale 61.000 euro.

I bilanci intermedi delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con l'anno solare (31 dicembre) e sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Tali bilanci intermedi vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 28 agosto 2009 e quindi autorizzato alla pubblicazione a norma di legge.

Stagionalità

In ordine alla stagionalità dell'attività si rileva che il business non è soggetto a particolare oscillazione, pur tenendo conto che nel primo e quarto trimestre dell'anno gli eventi sportivi soprattutto calcistici, su cui si accettano scommesse, sono più numerosi che in altri trimestri.

(a) Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione della presente situazione contabile consolidata sono conformi ai principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee come di seguito esposti. L'adozione di tali emendamenti e interpretazioni non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul rendimento del Gruppo.

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

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di Improvement annuale 2008 condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2009.

- IFRS1 Prima adozione dei principi contabili internazionali e IAS 27 bilancio consolidato e separato. Le modifiche all'IFRS 1 consentono all'entità di determinare il "costo" delle partecipazioni in società collegate, controllate e joint venture in base allo IAS 27 o utilizzando il sostituto del costo (deemed cost). La modifica allo IAS 27 richiede che tutti i dividendi derivanti da controllate, collegate e joint venture siano rilevati a conto economico nel bilancio separato.

- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto). Lo IASB, nel gennaio 2008, ha emesso un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce la definizione di condizione di maturazione e prescrive il trattamento contabile di un piano che sia stato effettivamente cancellato. L'IFRS 2 non ha avuto effetti sul bilancio in quanto il Gruppo non effettua tali transazioni.

- IFRS 8 Settori operativi

Lo IASB ha emesso l'IFRS 8 nel novembre 2006, che sostituisce lo IAS 14 Informativa di settore a partire dalla data di efficacia. Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. L'applicazione dell'IFRS 8 non ha avuto sostanziali impatti nel bilancio del Gruppo.

-IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione della clientela

L'IFRIC 13 è stato emesso nel Giugno 2007. L'interpretazione richiede che i premi erogati a fronte dei programmi di fidelizzazione siano contabilizzati come componente separata rispetto alle vendite cui fanno riferimento. Una parte del fair value del pagamento ricevuto deve infatti essere sospeso e riconosciuto come ricavo lungo il periodo di assegnazione. Le modifiche non hanno avuto effetti sul bilancio del Gruppo in quanto alla data della presente relazione finanziaria semestrale non esiste un programma di fidelizzazione della clientela.

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

L'IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 – Benefici ai

dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. L'adozione di questo standard non ha avuto effetti sul bilancio del Gruppo in quanto alla data della presente relazione finanziaria semestrale non è in atto questo tipo di operazione.

- IAS 1 Presentazione del Bilancio (rivisto)

Il principio modificato è stato emanato nel settembre 2007 e diventa efficace per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Il principio precisa come devono essere presentate le variazioni delle quote di controllo e le variazioni delle interessenze delle minoranze. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto deve includere solo i dettagli relativi al patrimonio netto del gruppo mentre le transazioni aventi per oggetto le interessenze di minoranze saranno evidenziate in un'unica riga. Inoltre, il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo: l'entità deve presentare tutti i componenti di conto economico alternativamente in un unico prospetto di conto economico complessivo o in due prospetti collegati, uno che mostra i componenti del risultato economico e un altro che mostra le componenti delle "altre voci di conto economico complessivo". La società ha adottato l'alternativa dell'unico prospetto di conto economico complessivo evidenziando quanto richiesto in un'unica riga. Alla data della presente semestrale non sono presenti operazioni da contabilizzarsi direttamente a patrimonio netto con soggetti non proprietari.

- IAS 23 Oneri finanziari (Rivisto)

Lo IASB, nell'aprile 2007, ha emanato una modifica allo IAS 23. Tale revisione del principio richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari direttamente correlati all'acquisizione, costruzione o produzione di un'attività qualificata. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale l'applicazione dell' IFRS 23 non ha avuto impatti nel bilancio del Gruppo.

- IAS 32 Strumenti Finanziari: Presentazione e IAS 1 Presentazione del Bilancio – Strumenti con opzioni a vendere e obbligazioni che insorgono in sede di liquidazione

Queste modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state emanate nel febbraio 2008 ed entrano in vigore per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Le modifiche del principio prevedono una eccezione, con ambito di applicazione molto limitato, che consente di classificare opzioni a vendere e strumenti simili come strumenti di capitale se soddisfano specifici requisiti. Le modifiche al principio non hanno avuto impatti sullo Stato Patrimoniale o sul risultato del Gruppo in quanto il Gruppo non ha emesso strumenti di questo tipo.

Improvement allo IAS 1 – Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007): la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico, richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti. Il Gruppo non ha posto in essere questo tipo di operazioni.

Improvement allo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico e stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il renting devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita. Il Gruppo non ha posto in essere questo tipo di operazioni.

Improvement allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti: l'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate stabilendo che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale l'applicazione dell' Improvement allo IAS 19 non ha avuto impatti nel bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

Improvement allo IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici: la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello Stato concessi ad un tasso di interesse inferiore a quello di mercato devono essere trattati come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dallo IAS 20. Allo stato attuale non esistono prestiti pubblici concessi al Gruppo.

Improvement allo IAS 23 – Oneri finanziari: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, ha rivisitato la definizione di oneri finanziari per riunire in una sola voce le due voci componenti gli Oneri Finanziari - gli interessi calcolati utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo secondo quanto previsto dallo IAS 39. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale l'applicazione dell' Improvement allo IAS 23 non ha avuto impatti nel bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Improvement allo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato: la modifica allo IAS 27 richiede che tutti i dividendi derivanti da controllate, collegate e joint venture siano rilevati a conto economico nel bilancio separato. Le modifiche dello IAS 27 non avranno alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Improvement allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate: la modifica, che deve essere applicata (anche solo prospetticamente) dal 1° gennaio 2009, stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale non esiste questa casistica.

Improvement allo IAS 36 – Perdite di valore di attività: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle cash generating unit utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.

Improvement allo IAS 38 – Attività immateriali: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. L'applicazione di tale principio non ha prodotto effetti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Improvement allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value. Alla data della presente semestrale il Gruppo non ha posto in essere operazioni di copertura.

Improvement allo IAS 40 – Investimenti immobiliari: È stato ridefinito l'ambito di applicazione in modo che le immobilizzazioni in fase di costruzione o sviluppo per essere successivamente detenute come investimenti immobiliari sono classificate come investimenti immobiliari. Se il valore equo non può essere determinato in modo attendibile, l'investimento in fase di costruzione sarà misurato al costo fino al momento in cui un valore equo può essere determinato o fino al completamento della costruzione. Inoltre, si è chiarito che il fair value dell'investimento immobiliare detenuto tramite un leasing riflette i flussi finanziari previsti (inclusi il canone potenziale di affitto che si prevede diventi esigibile). Conseguentemente, se una valutazione ottenuta per un immobile è al netto di tutti i pagamenti previsti, sarà necessario raggiungere le eventuali passività contabilizzate derivanti dal leasing per arrivare al fair value (valore equo) dell'investimento immobiliare per fini contabili. Infine, sono state riviste le condizioni per una modifica volontaria delle politiche contabili per essere coerenti con lo IAS 8. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale il Gruppo non ha in essere investimenti immobiliari.

Improvement allo IAS 41 – Agricoltura: È stato rimosso il riferimento al tasso di sconto ante imposte per la determinazione del valore equo. Si è rimosso anche il divieto a tenere in considerazione, nella stima del fair value, i flussi di cassa derivanti da qualsiasi trasformazione successiva. Infine, il termine "costi al punto di vendita" è stato sostituito con "costi di vendita". Alla data della presente relazione finanziaria semestrale il Gruppo non ha in essere attività agricole.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2009 sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2008 ed al 30 giugno 2008 in attuazione dell'applicazione del principio contabile IAS 1 Revised che a partire dal 1 gennaio 2009 prevede l'esposizione del reddito complessivo comprensiva degli effetti delle transazioni imputate direttamente a patrimonio netto con soggetti non proprietari.

E' opportuno ricordare che nel semestre attuale e nell'esercizio precedente non sono state poste in essere operazioni da contabilizzarsi direttamente a Patrimonio netto.

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono:

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

La presentazione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria avviene attraverso l'esposizione distinta fra attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti e per ciascuna voce di attività e passività gli importi che ci si aspetta di regolare o recuperare entro o oltre i 12 mesi dalla data di riferimento della situazione contabile.

Conto Economico Complessivo

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Lo schema delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato complessivo del periodo; l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio del periodo, i movimenti del periodo e alla data della relazione finanziaria semestrale.

Rendiconto finanziario

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

Rispetto a quanto pubblicato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 sono state effettuate le seguenti riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico:

- dalla voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" alla voce "altri costi di gestione" per 4.871 migliaia di euro, relativi al contributo AAMS – Concessione Slot Machine;
- dalla voce "oneri finanziari" alla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" per 883 migliaia di euro, relativi alle spese su fidejussioni.

I criteri di redazione, i criteri di valutazione e di consolidamento e i principi contabili rilevanti sono rimasti invariati rispetto a quanto analiticamente esposto nel fascicolo di bilancio chiuso al 31.12.2008 cui si fa rimando, ad eccezione dei principi contabili variati ed applicati dal 1° gennaio 2009 ed esposti nelle pagine precedenti al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009".

2. Accordi per servizi in concessione

Il Gruppo SNAI è titolare delle seguenti concessioni:

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno.
Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15.
Con il cosiddetto decreto Abruzzo sono state introdotte modifiche al settore dei giochi e delle scommesse, prevedendo l'estensione della concessione ai concessionari esistenti che ritireranno i diritti per le cosiddette "videolottery" e la messa a bando per qualifica degli eventuali diritti inoptati.
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007.
Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art.

38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.

- n. 227 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012 .
- n. 101 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 138 Concessioni per " l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 è stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, che ne prevedeva però la revoca previo espletamento di un Bando di Gara Europeo. Il Bando di Gara denominato "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici di cui all'articolo 1 bis del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2 commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203" è stato indetto con termine per la presentazione delle offerte al 16.03.09 ed in data 18.05.09 è stato pubblicato su G.U.R.I. n. 57 V Serie Speciale l'elenco degli aggiudicatari tra cui compare la società del Gruppo "AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l." per numero 303 diritti per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica. A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanto plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, le 138 concessioni hanno continuato ad operare fino al 09.07.2009. In data 10.07.2009 sono stati attivati parte dei 303 diritti e sono in corso le operazioni per l'attivazione della restante parte.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

- a) scommesse ippiche a totalizzatore;
- b) scommesse ippiche a quota fissa;
- c) scommesse a totalizzatore;
- d) concorsi pronostici sportivi;
- e) totip;
- f) ippica nazionale;
- g) giochi di abilità a distanza;
- h) qualunque ulteriore gioco pubblico su base ippica, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico e/o della rete di gioco ippico a distanza.

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

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

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

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

di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

- a) scommesse a quota fissa;
- b) scommesse a totalizzatore;
- c) concorsi pronostici sportivi;
- d) totip;
- e) ippica nazionale;
- f) giochi di abilità a distanza;
- g) qualunque ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo e/o della rete di gioco sportivo a distanza.
AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra.
La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD.

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

3. Informativa di settore

L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore d'attività, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto ed attraverso un'allocazione ragionevole per i costi comuni a più settori.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni;
- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi.

Per quanto concerne la definizione dell'attività del gruppo si rinvia a quanto illustrato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 in quanto non sono variate.

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività di raccolta delle scommesse e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi" e delle attività relative alle concessioni ippiche e sportive, alla concessione della rete telematica degli apparecchi e congegni di cui all'art.110 comma 6 del T.U.L.P.S. (Slot machines), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità) iniziata a fine esercizio 2008, denominata "concessioni".

Il risultato di settore comprende i ricavi del settore e tutti i costi direttamente o indirettamente attribuibili allo stesso.

Non sono imputati ai settori principali, i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti ed altri ricavi non ricompresi nelle tre attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati, oltre ai costi generali non attribuibili alle tre attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

Nel segmento "concessioni" sono comprese tutte le scommesse, sia a quota fissa (in cui il banco è in capo al concessionario) sia a totalizzatore (in cui il banco è in capo al Ministero delle Finanze), accettate nei PAS (punti accettazione scommesse) direttamente gestiti.

Sulle scommesse a quota fissa e sugli Skill Games il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a

totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto a lui spetta una percentuale sul movimento.

Nel primo semestre 2009 i ricavi netti per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 95.660 migliaia di euro (nel 1° semestre 2008 era 82.635 migliaia di euro) e risultano così composti: movimento 530.946 migliaia di euro (era di 465.854 migliaia di euro), vincite e rimborsi 412.098 migliaia di euro (era di 357.879 migliaia di euro), Imposta Unica 21.621 migliaia di euro (era di 23.359 migliaia di euro) e Prelievo UNIRE 1.567 migliaia di euro (era di 1.981 migliaia di euro). I ricavi netti degli Skill Games ammontano a 5.957 migliaia di euro e sono così composti: movimento 66.680 migliaia di euro, vincite 58.721 migliaia di euro e imposta unica 2.002 migliaia di euro.

Nel secondo trimestre 2009 i ricavi netti per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 27.795 migliaia di euro (nel 2° trimestre 2008 era 41.565 migliaia di euro) e risultano così composti: movimento 252.964 migliaia di euro (era di 225.442 migliaia di euro), vincite e rimborsi 214.280 migliaia di euro (era di 172.200 migliaia di euro), Imposta Unica 10.168 migliaia di euro (era di 10.688 migliaia di euro) e Prelievo UNIRE 721 migliaia di euro (era di 989 migliaia di euro). I ricavi netti degli Skill Games ammontano a 3.326 migliaia di euro e sono così composti: movimento 39.837 migliaia di euro, vincite 35.315 migliaia di euro e imposta unica 1.196 migliaia di euro.

I semestre 2009

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDAT	
(valori in migliaia di euro)	I Sem. 09	I Sem. 08	I Sem. 09	I Sem. 08	I Sem. 09	I Sem. 08	I Sem. 09	I Sem. 08	I Sem. 09	I Sem. 08	I Sem. 09	I Sem. 08
RICAVI DI SETTORE	10.248	11.791	12.061	11.705	266.516	256.618	2.091	2.878	0	0	290.916	282.95
RICAVI INTERSETTORE	3.534	2.654	147	129	0	4	319	14	-4.000	-2.801	0	
RISULTATO OPERATIVO	7.720	6.590	-322	-284	5.047	16.139	900	545	0	0	13.345	22.95
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	-129	-140	0	0	32	222	0	0	-97	€
(Oneri) e proventi finanziari	-110	-90	-101	-74	-15.510	-19.868	790	2.164	0	0	-14.931	-17.86
Imposte sul reddito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.086	-3.37
Utile (perdita) dell'esercizio	7.610	6.500	-552	-498	-10.463	-3.724	1.722	2.931	0	0	-2.769	1.83
Il risultato operativo comprende: Ammortamenti e svalutazioni	258	327	2.107	2.074	33.830	23.736	54	55	0	0	36.249	26.15

II Trimestre 2009

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDAT	
(valori in migliaia di euro)	II Trim. 09	II Trim. 08	II Trim. 09	II Trim. 08	II Trim. 09	II Trim. 08	II Trim. 09	II Trim. 08	II Trim. 09	II Trim. 08	II Trim. 09	II Trim. 08
RICAVI DI SETTORE	6.759	6.352	6.530	6.298	111.475	127.294	1.602	1.984	0	0	126.366	141.92
RICAVI INTERSETTORE	1.598	1.536	121	113	0	4	206	-118	-1.925	-1.535	0	
RISULTATO OPERATIVO	5.242	3.441	-357	-91	-11.607	4.985	1.442	1.104	0	0	-5.280	9.43
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	-129	-140	0	0	32	24	0	0	-97	-11
(Oneri) e proventi finanziari	-82	-49	-33	-39	-6.848	-9.530	293	1.305	0	0	-6.670	-8.31
Imposte sul reddito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.583	-1.11
Utile (perdita) dell'esercizio	5.160	3.392	-519	-270	-18.455	-4.545	1.767	2.433	0	0	-7.464	-10
Il risultato operativo comprende: Ammortamenti e svalutazioni	170	231	1.068	1.082	13.386	14.396	-280	-248	0	0	14.344	15.46

4. Aggregazione di imprese

Il 12 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquistato il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata. Inoltre, sempre in data 26 marzo 2009 la società Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale, pertanto attualmente la società Punto SNAI S.r.l. possiede il 100% del capitale sociale della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l..

Il prezzo di acquisto del 99% del capitale sociale della s.n.c. Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C., come da atto del notaio Roberto Martinelli, ammonta a complessivi 891 migliaia di euro, di cui 300 migliaia di euro pagati contestualmente alla stipula dell'atto, il residuo da pagarsi in rate entro il 12 giugno 2010, pertanto tali debiti sono stati opportunamente attualizzati.

Il prezzo potrà essere oggetto di revisione all'esito dell'accertamento del passivo della società di cui si sono acquistate le quote, accertamento da effettuarsi a cura della parte acquirente Punto SNAI S.r.l., entro il 12 giugno 2009. La due diligence ha individuato rettifiche ad alcuni valori dell'attivo e del passivo oltre alla constatazione della detenzione di quote di minoranza della società controllante SNAI Servizi S.r.l. e della presenza di vertenze con AAMS per il cosiddetto "lodo De Maio" il cui esito resta in capo al venditore: queste ultime situazioni non sono state oggetto di valutazione nella due diligence in quanto regolate da specifiche clausole contrattuali.

Il prezzo di acquisto del 1% del capitale sociale della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. già stabilito nel precedente atto ammonta a 9 migliaia di euro, come da atto del notaio Giorgio Perrotta, pagati contestualmente alla stipula dell'atto.

Il costo di acquisto pari a 965 migliaia di euro, comprende un pagamento di 900 migliaia di euro e costi direttamente attribuibili all'acquisizione pari a 65 migliaia di euro.

Esborso di cassa per l'acquisizione:

	€000
Liquidità netta acquisita con la controllata	249
Pagamento	<u>(965)</u>
Esborso netto	<u><u>(716)</u></u>

Si riportano di seguito i valori di libro risultanti, alla data dell'atto del 12 marzo 2009, dalla situazione contabile della s.n.c. Monteverde di Maugliani e C., confrontati col corrispondente *fair value*:

Valori in €/000	valori	
	contabili 12/03/2009	fair value 12/03/2009
Immobilizzazioni	16	310
Partecipazioni	105	105
Altre attività	503	503
Disponibilità liquide	249	249
Totale attività	873	1.167
Fondi e Altre passività	692	784
Debiti commerciali	138	125
Totale passività	830	909
Attività nette		258
Avviamento derivante dall'acquisto		707
Totale costo di acquisto		965

La differenza fra il prezzo per l'acquisto della partecipazione e il fair value dei valori acquisiti sopra elencati è stata attualmente contabilizzata come avviamento.

A partire dalla data di acquisto, Monteverde ha contribuito con una perdita per 151 migliaia di euro al risultato netto del Gruppo. Qualora l'aggregazione fosse stata effettuata all'inizio dell'anno, la perdita netta di periodo derivante da attività in funzionamento sarebbe stato pari a 121 migliaia di euro ed i ricavi derivanti dalle medesime attività a 1.024 migliaia di euro.

L'avviamento sopra riconosciuto è attribuito alle sinergie attese e ad altri benefici potenzialmente derivanti dall'aggregazione delle attività di Monteverde con quelle del Gruppo, anche in relazione all'ottimizzazione delle attività di gestione delle concessioni aggiudicate ad esito del bando di gara, divenute operative dal 10 luglio 2009.

Note alle principali voci del conto economico complessivo

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispondenti saldi del I semestre 2008 e II trimestre 2008.

5. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto a quello del primo semestre 2008 attestandosi a 285.056 migliaia di euro da 278.510 migliaia di euro, in incremento del 2,4% complessivamente quale compendio fra l'incremento delle scommesse sportive, il significativo calo delle scommesse ippiche e il contenimento della crescita del movimento delle Slot per il maggior carico fiscale e l'obbligo della sostituzione dell'intero parco apparecchi comma 6.

I valori sono così dettagliati :

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variaz.
27.795	41.565	Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	95.660	82.635	13.025
14.227	19.188	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	29.601	39.855	-10.254
1.841	2.582	Ricavi servizi raccolta scommesse	4.065	5.762	-1.697
		Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche			
204	218	Clienti	419	541	-122
315	304	Servizi Clienti Corner	633	576	57
187	335	Ricavi per esclusiva Coordinatori punti SNAI	377	335	42
		Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex TRIS)			
2.698	1.983		5.139	3.751	1.388
150	169	Ricavi concorsi e pronostici	397	383	14
3.326	0	Ricavi netti Skill Games	5.957	0	5.957
41	108	Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	115	344	-229
61.847	62.788	Ricavi Slot Machine	126.018	126.581	-563
860	440	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	961	1.050	-89
		Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi			
4.856	5.132		8.677	9.363	-686
57	62	Ricavi campagne pubblicitarie	103	123	-20
17	15	Servizi help desk centralino e audiotel	34	38	-4
817	778	Gestione ippodromo ed immobili	1.407	1.462	-55
247	364	Ricavi contratti assistenza tecnica	655	684	-29
2.113	2.070	Ricavi Esercizio diritti	3.860	3.519	341
451	832	Altre prestazioni e vendite a terzi	978	1.508	-530
122.049	138.933	Totale	285.056	278.510	6.546

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 95.660 migliaia di euro nel primo semestre 2009, contro 82.635 migliaia di euro del primo semestre 2008; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 29.601 migliaia di euro nel I° semestre 2009, contro 39.855 migliaia di euro del I° semestre 2008; entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse sportive e ippiche iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni sportive e ippiche e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'aggiudicazione delle concessioni del Bando Bersani. Nell'esercizio 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 13 rami di azienda "concessioni" di cui 5 ippiche e 7 sportive ed uno rappresentato da 15 diritti "Bersani". Inoltre il 12 marzo 2009 è stata acquistata la società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. titolare di n. 2 concessioni ippiche (di cui una storica) e n. 2 concessioni sportive.

Nelle scommesse a quota fissa e riferimento il titolare della concessione si assume il rischio di impresa (banco).

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle relative imposte.

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008
244.609	214.876	Ricavi Scommesse Sport Quota Fissa	512.997	444.444
(207.145)	(164.030)	Vincite e Rimborsi Sport Quota Fissa	(396.764)	(341.357)
(9.816)	(10.205)	Imposta unica Sport Quota Fissa	(20.854)	(22.389)
27.648	40.641	Netto Scommesse Sport Quota Fissa	95.379	80.698
8.355	10.566	Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	17.949	21.410
(7.135)	(8.170)	Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(15.334)	(16.522)
(352)	(483)	Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(767)	(970)
(721)	(989)	Prelievo Ippica	(1.567)	(1.981)
147	924	Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	281	1.937
27.795	41.565	Totale	95.660	82.635

L'incremento dei ricavi delle scommesse sportive nelle concessioni dirette (+15%) nel primo semestre 2009 è ancora più significativo se si considera che nel giugno 2008 si sono disputati i campionati europei di calcio, evento di particolare richiamo. Va anche rilevato che il pagamento delle vincite agli scommettitori è risultato pari al 77% nei semestri dei due esercizi: mentre nel secondo trimestre 2009 l'incidenza del pagamento delle vincite è stato pari all'85%, nettamente superiore alla media del semestre.

Nel primo semestre 2009 i ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 13.793 migliaia di euro (erano 7.745 migliaia di euro nel 1° semestre 2008) incrementati del 78%.

Nel secondo trimestre 2009 i ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 3.209 migliaia di euro (erano 4.074 migliaia di euro nel II trimestre 2008).

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore 29.601 migliaia di euro nel primo semestre 2009 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 1.566 migliaia di euro di gioco a distanza (erano 1.601 migliaia di euro nel 1° semestre 2008).

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore 14.227 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 755 migliaia di euro di gioco a distanza (erano 739 migliaia di euro nel II° trimestre 2008).

I ricavi derivanti dall'attività ippica (ricavi scommesse ippica al totalizzatore, quota fissa, riferimento e i ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi) sono diminuiti rispetto al primo semestre 2008 in relazione alla diminuzione del movimento delle scommesse ippiche a livello nazionale (-18%) anche per la difficoltà di recuperare i volumi dopo la lunga astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici avvenuta a ottobre e novembre 2008 che ha creato disaffezione negli scommettitori ippici abituali, che nel periodo di astensione hanno sperimentato altre tipologie di gioco con remunerazioni per loro più soddisfacenti. La riduzione dei proventi conseguenti la diminuzione dei movimenti delle scommesse a base ippica è stata fortunatamente controbilanciata dal significativo incremento del movimento raccolto sulle scommesse sportive.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) contabilizzati per complessivi 126.018 migliaia di euro, sono calcolati in percentuale sul movimento generato dalle slot.

Rispetto al 1° semestre 2008 il movimento originato dalle Slot Machine risulta incrementato del 4,3% nonostante l'obbligo imposto ai gestori di sostituire gli apparecchi comma 6 con apparecchi "comma 6 a" di seconda generazione entro la fine del corrente esercizio.

Dal 1° gennaio 2009, i ricavi si sono infatti così modificati:

- 101.042 migliaia di euro sono pari al 12,4% (era il 13% sino al 31.12.2008) del movimento generato dalle slot i cui gestori hanno scelto il gruppo quale service provider;
- 24.976 migliaia di euro sono pari al 12,4% (era il 13% sino al 31.12.2008) del movimento generato dalle Slot situate presso i Punti Accettazione Scommesse, negozi e corner Bersani collegati alla rete SNAI.

A seguito dell'aumento dell'aliquota PREU che dal 01/01/2009 è passata dal 12% al 12,60% la differenza pari allo 0,60% è stata addebitata ai gestori ed esercenti relativamente al movimento generato dalle macchine di cui il gruppo è service provider; mentre per quanto riguarda le macchine installate presso i Pas, negozi e corner tale differenza viene sopportata dal gruppo.

I ricavi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 10.

Al 30 giugno 2008 i ricavi delle vendite e delle prestazioni includevano 4.871 migliaia di euro per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale ristorno, previsto dall'art. 2, comma 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

A partire dal 31 dicembre 2008 la contabilizzazione degli importi di competenza del periodo relativi allo 0,5% ha subito una sostanziale modifica, in ottemperanza a modifiche legislative e regolamentari intervenute nel secondo semestre 2008 e nel gennaio 2009. Per una migliore esposizione l'importo di 4.871 migliaia di euro del 30 giugno 2008 è stato riclassificato a diminuzione degli "Altri costi di gestione" alla voce "Licenze e concessioni".

Infatti con "atto aggiuntivo ed integrativo alla Convenzione di concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete di gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse" stipulato in data 28 gennaio 2009 viene accettata la sostituzione dell'art.8 della Convenzione come segue:

"Canone di concessione e deposito cauzionale". Il concessionario è obbligatoriamente tenuto a versare ad AAMS, ai sensi e con la decorrenza prevista dall'art. 1, comma 530, lettera b), della legge 23 dicembre 2005, n. 266 il complessivo importo pari allo 0,8 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica.

AAMS, successivamente a tale versamento, provvede ad imputare tali somme come segue:

- quota pari allo 0,3 per cento a titolo di canone di concessione;
- quota pari allo 0,5 per cento a titolo di deposito cauzionale, che verrà temporaneamente accantonato e quindi restituito al concessionario ai sensi dell'art. 1, comma 530, lettera c), della Legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Nel primo semestre 2009 l'importo del canone di concessione relativo alle Slot ammonta allo 0,30 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica.

Nel suddetto atto di Legge viene altresì accettata la sostituzione dell'art. 8bis "Condizioni applicative inerenti alla restituzione dell'importo fino ad un massimo dello 0,5 per cento della raccolta." Nell'articolo vengono definite le tempistiche entro le quali AAMS dovrà emanare i decreti attuativi per la determinazione degli obiettivi da conseguirsi ai fini della restituzione del deposito cauzionale.

Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo relativo al "Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 23).

Va rilevato in proposito che il T.A.R. del Lazio aveva accolto i ricorsi proposti da alcuni concessionari ritenendo ingiustificato il protrarsi dell'inerzia da parte di AAMS ed aveva ingiunto a quest'ultima di provvedere alla liquidazione dei compensi dello 0,5%. Con tale disposizione, il T.A.R. del Lazio aveva confermato il diritto spettante ai concessionari per quanto determinato con la finanziaria del 2006.

Si ricorda infine che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione dell'erogazione maturabile nella misura fino allo 0,5% della raccolta è stato inserito nella nuova convenzione tra AAMS e i concessionari, come elemento contrattuale. Il valore dell'erogazione può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. Allo stato attuale, dopo aver superato il vaglio della Commissione Europea che ha valutato positivamente la modalità di erogazione di cui all'art. 1, comma 530 l. n. 266/2005 senza individuare elementi che la configurassero come aiuto di Stato, non consentito dalla normativa comunitaria, AAMS ha provveduto a comunicare gli esiti della valutazione dei parametri effettuati dall'apposita commissione per l'anno 2007, dando il termine di 15 giorni per la formulazione di eventuali osservazioni da parte dei concessionari. SNAI S.p.A ha segnalato nei termini alcune discordanze nei conteggi dei parametri che si è riservata di confrontare con AAMS per il riconoscimento dell'eventuale integrazione della liquidazione dell'importo del deposito cauzionale comunicato.

La società sulla base di opportuni pareri specialistici di professionisti esperti nella materia ritiene che i livelli di servizio raggiunti anche negli anni successivi al 2007, siano tali da consentire la contabilizzazione nei crediti per depositi cauzionali.

Alla fine dell'esercizio 2008 è iniziata l'attività relativa ai giochi di abilità a distanza (cd skill games), di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti Skill Games" che evidenzia le voci relative ai ricavi, alle vincite e all'imposta unica 3%.

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008
39.837	0	Ricavi Skill Games (poker)	66.680	0
(35.315)	0	Vincite Skill Games	(58.721)	0
(1.196)	0	Imposta unica Skill Games	(2.002)	0
3.326	0	Ricavi netti Skill Games	5.957	0

La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 3.860 migliaia di euro del primo semestre 2009 accoglie i corrispettivi di prima attivazione dei negozi/corner sportivi ed ippici versati alla stipula dei nuovi contratti di gestione e successivamente i corrispettivi versati ogni anno dai soli corner.

6. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi nel primo semestre 2009 è pari a 5.485 migliaia di euro (4.188 migliaia di euro) e nel secondo trimestre 2009 è pari a 4.162 migliaia di euro (2.851 migliaia di euro).

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

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variaz.
126	134	Affitti attivi	258	269	-11
670	689	Altri ricavi e proventi	1.732	1.157	575
51	51	Vendita diritto d'opzione	102	102	0
31	1.038	Rimborsi da assicurazioni	31	1.070	-1.039
3.273	906	Transazioni attive e risarcimento danni	3.342	1.522	1.820
11	0	Plusvalenze da alienazione cespiti	20	3	17
0	33	Contributi fondo investimenti UNIRE	0	65	-65
4.162	2.851	Totale	5.485	4.188	1.297

La voce transazioni attive e risarcimento danni pari a 3.342 migliaia di euro nel primo semestre 2009 è essenzialmente riferibile alla definizione di lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive a seguito del mancato rispetto degli obblighi contrattuali.

7. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 375 migliaia di euro (294 migliaia di euro) nel primo semestre 2009 sono relativi allo sviluppo di:

- Sistema di gioco telematico e terminali Telematici PSW;
- Skill games;
- Sistema Bingo Nazionale e Bingo Elettronico;
- Sistema di visualizzazione;
- Nuovo sistema di informazione al pubblico: Locandine Telematiche;
- Terminali di gioco con operatore Betsi;
- Nuovo sistema di controllo del gioco ABMS;
- Nuovo terminale di gioco FAICONME;
- Cambio di protocollo Ippico PSIP;
- Sistemi di incentivazione alla clientela;
- Nuovo Sistema di Digital Signage per i punti vendita: Sistema Intuition;
- Sviluppo Sistema "Spagna".

8. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, nel primo semestre 2009, pari a 204 migliaia di euro (214 migliaia di euro), ed a 272 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009 (8 migliaia di euro nel secondo trimestre 2008), rappresenta un componente negativo di reddito ed è dovuta alla diminuzione delle rimanenze finali di prodotti finiti per capitalizzazioni della tecnologia di produzione propria (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) per l'allestimento dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani) e per vendita.

9. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 1.007 migliaia di euro nel primo semestre 2009 (1.250 migliaia di euro nel primo semestre 2008), ed a 143 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009 (673 migliaia di euro nel secondo trimestre 2008) e si riferiscono, principalmente, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani ed alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

10. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 208.126 migliaia di euro nel primo semestre 2009 (206.774 migliaia di euro nel primo semestre 2008) e sono di seguito dettagliati:

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variaz.
2.076	1.805	Utenze e telefoniche	4.059	3.720	339
803	824	Gestione ippodromi	1.277	1.311	-34
64	92	Contributi enti ippici	134	184	-50
1.562	1.487	Assistenza e manutenzioni	3.014	2.925	89
548	633	Compensi bookmakers	1.274	1.290	-16
1.359	1.846	Consulenze	3.091	2.841	250
449	345	Costi installazioni, logistica e progettazione	923	690	233
52.133	53.969	Costi per servizi Slot	106.326	109.083	-2.757
896	724	Costi servizi punti SNAI CARD e proprietari terminali PSW	1.872	1.495	377
29.886	30.131	Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	62.216	62.544	-328
2.867	2.648	Compenso coordinatori punto SNAI	6.213	5.919	294
746	569	Costi polizze assicurative e fideiussorie	1.210	1.198	12
2.815	3.144	Pubblicità e promozione	6.052	4.772	1.280
532	383	Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	1.012	763	249
787	498	Servizi televisivi	1.508	925	583
1.059	770	Altri	2.155	1.605	550
357	164	Ricerche di mercato	674	269	405
634	443	Servizi informativi	1.278	845	433
5	19	Lavorazioni esterne	17	24	-7
915	0	Costi gestione Skill Games	1.334	0	1.334
0	12	Costi per alta sorveglianza	0	25	-25
344	296	Compensi amministratori	670	557	113
40	40	Compensi sindaci	78	80	-2
21	0	Compensi organismo di vigilanza	40	0	40
37	189	Spese di revisione	301	269	32
20	12	Rimborso spese amm.ri/sindaci	33	30	3
156	1.523	Locazioni operative e noleggi	762	3.028	-2.266
330	186	Affitti passivi	603	382	221
101.441	102.752	Totale	208.126	206.774	1.352

Si evidenziano:

- i costi per servizi slot (per complessivi 106.326 migliaia di euro nel primo semestre 2009 rispetto ai 109.083 migliaia di euro del primo semestre 2008) che comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di gestione SNAI;
- il corrispettivo di 62.216 migliaia di euro nel primo semestre 2009 (62.544 migliaia di euro nel primo semestre 2008) relativo alla gestione per accettazione scommesse riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006, e nel corso dell'esercizio 2008, ed ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando Bersani, ai quali spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche delle SNAI Card effettuate nel punto vendita;
- il compenso dei coordinatori punti SNAI per 6.213 migliaia di euro nel primo semestre 2009 e 2.867 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009, riconosciuto a decorrere dal 01/01/2008 ai soggetti incaricati del coordinamento dei punti di accettazione scommesse e calcolato in misura percentuale sul movimento di gioco raccolto come previsto dai contratti stipulati;

- i costi connessi alla gestione dei giochi di abilità a distanza (cd skill games) per 1.334 migliaia di euro nel primo semestre 2009 e per 915 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009, rappresentati principalmente dal costo per l'utilizzo della piattaforma di gioco;
- i costi di pubblicità e promozione pari a 6.052 migliaia di euro nel primo semestre 2009, in incremento rispetto al primo semestre dell'esercizio 2008 per alcune iniziative promozionali particolarmente significative a rilevanza nazionale ed internazionale (es. Fiera Enada Rimini, Promozione Skill Games, Piazza di Siena ecc.).

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

In relazione alla voce "locazione operative e noleggi" ricordiamo infine che in fase di chiusura del Bilancio Consolidato al 31.12.2008 sono stati contabilizzati come leasing finanziari.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 670 migliaia di euro maturati al 30 giugno 2009 (557 migliaia di euro al 30 giugno 2008) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 78 migliaia di euro maturati al 30 giugno 2009 (80 migliaia di euro al 30 giugno 2008) come deliberati nelle assemblee dei soci.

11. Costi del personale

Il costo del personale nel primo semestre 2009 ammonta complessivamente a 12.912 migliaia di euro, contro 11.725 migliaia di euro del primo semestre 2008, con un incremento di 1.187 migliaia di euro.

II Trim. 2009	II Trim. 2008		I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variaz.
4.820	4.292	salari e stipendi	9.131	8.298	833
1.375	1.186	Contributi su salari e stipendi	2.560	2.276	284
17	15	Premi Inail	33	29	4
41	84	Contributi vari	82	153	-71
		Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita			
286	249		567	508	59
7	9	Costi per formazione personale	18	25	-7
137	78	Trasferte	219	154	65
142	136	Buoni pasto e mensa aziendale	290	265	25
7	14	Vestitario	9	16	-7
0	1	Omaggi a dipendenti	2	1	1
0		Altri costi del personale	1		1
6.832	6.064	Totale	12.912	11.725	1.187

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

La consistenza degli organici alla fine del primo semestre è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 87 unità rispetto al 31 dicembre 2008 dovuto, essenzialmente, al rinnovo dei contratti a tempo determinato oltre all'integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamati a sostenere l'ampliamento sia dell'attività diretta sia di quella derivante dalla gestione delle concessioni acquisite nel corso del 2008 e nel primo semestre 2009, tra cui la gestione diretta dei due negozi di Capannori e Porcari e di quelli della controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l..

30.06.2008		31.12.2008	Entrate del periodo	Entrate per aggregazione di imprese	Uscite del periodo	30.06.2009	Consistenza media del periodo
18	Dirigenti	18	2	0	0	20	16,42
419	Impiegati e Quadri	386	96	5	19	468	346,75
114	Operai	105	6	0	3	108	116,08
551	* Totale Dipendenti	509 **	104	5	22	596 ***	479,25

* di cui n. 52 Part-time e n. 11 maternità

** di cui n. 58 Part-time e n. 9 maternità

*** di cui n. 65 Part-time e n. 17 maternità

12. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 15.865 migliaia di euro nel primo semestre 2009 (13.847 migliaia di euro nel primo semestre 2008) ed a 5.664 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009 rispetto a 7.531 migliaia di euro del secondo trimestre 2008.

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variaz.
7	8	Controlli ambiente e salute	25	28	-3
-215	1.907	Accantonamento e perdite su crediti	965	2.531	-1.566
-72	0	Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	-74	0	-74
94	467	Accantonamento fondo rischi	185	546	-361
697	697	Spese di rappresentanza e omaggi	962	1.125	-163
104	90	Altre imposte	297	157	140
2.050	2.564	Licenze e concessioni	6.165	5.747	418
121	120	I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	240	239	1
285	269	Altri costi amministrativi e di gestione	501	522	-21
68	79	Cancelleria e materiali di consumo	121	154	-33
12	6	Libri, giornali e riviste	21	14	7
150	30	Transazioni passive	2.355	37	2.318
2	0	Minusvalenze da alienazione cespiti	2	2	0
1	99	Penalità e risarcimenti	10	101	-91
2.360	1.195	% di Indetraibilità IVA	4.090	2.644	1.446
5.664	7.531	Totale	15.865	13.847	2.018

La voce licenze e concessioni comprende, fra l'altro:

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 3.037 migliaia di euro nel primo semestre 2009 e 1.490 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati.
- il canone di concessione, per 844 migliaia di euro nel primo semestre 2009 e 394 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;

- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per il primo trimestre 2009 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 2.239 migliaia di euro nel primo semestre 2009 e 137 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009.

Nel primo semestre 2009 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 185 migliaia di euro, come previsto dall'art.19 del "Capitolato d'onori" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse".

Nella voce accantonamenti e perdite su crediti sono stati rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 950 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti.

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 4.090 migliaia di euro nel primo semestre 2009 e 2.360 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009, è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A. e dalla Società Trenno S.r.l., che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti.

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

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

13. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano a 36.249 migliaia di euro nel primo semestre ed a 14.344 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009 (26.192 migliaia di euro del primo semestre 2008 e 15.461 nel secondo trimestre 2008). L'incremento del semestre di 10.057 migliaia di euro imputabile, quanto a 7.109 migliaia di euro all'ammortamento per la variazione della vita utile delle concessioni ippiche storiche detenute, a seguito della anticipata scadenza di cui alla Legge 101/2008 (per maggiore informazioni si fa rimando alla nota 18) e per il valore residuo principalmente all'incremento dell'ammortamento dei diritti bando Bersani ippici e sportivi, che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007-2008 e del primo semestre 2009, e delle tecnologie e arredi installati nei nuovi negozi e punti.

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variaz.
9.643	12.944	immobilizzazioni immateriali	27.072	21.451	5.621
4.701	2.517	immobilizzazioni materiali	9.177	4.741	4.436
14.344	15.461	Totale	36.249	26.192	10.057

14. Altri accantonamenti

La voce "Altri accantonamenti" è pari a 3.208 migliaia di euro nel primo semestre 2009 ed a 2.950 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009. Al 30 giugno 2009 sono stati effettuati accantonamenti per adeguamento dei valori dei beni utilizzati per l'assistenza tecnica ai punti vendita (315 migliaia di euro), accantonamenti per fronteggiare rischi su vertenze in corso e impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot).

15. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 15.028 migliaia di euro nel primo semestre 2009 ed oneri netti pari a 6.767 migliaia di euro nel secondo trimestre 2009 e sono di seguito dettagliati:

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variaz.
Proventi e oneri da partecipazione					
138	0	Dividendi da Teleippica S.r.l.	138	198	-60
-130	0	Oneri da partecipazione Teseo S.r.l. in liquidazione	-130	0	-130
23	97	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	23	97	-74
16	24	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	16	24	-8
-152	-237	Rivalutazione/(svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	-152	-237	85
8	0	Rivalutazione/(svalutazione) Solar S.A.	8	0	8
-97	-116		-97	82	-179
Proventi finanziari					
125	199	Interessi attivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.	241	343	-102
42	57	Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	85	111	-26
112	51	Interessi attivi vs. Teleippica Srl	228	96	132
0	26	Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	0	49	-49
32	44	Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	65	87	-22
0	5	Utili su cambi	1	6	-5
89	711	Interessi attivi bancari	390	1.422	-1.032
268	56	Interessi attivi su altri crediti	471	260	211
1	1	Interessi attivi depositi cauzionali	1	1	0
0	27	Proventi finanziari diversi	0	27	-27
669	1.177		1.482	2.402	-920
Oneri finanziari					
129	117	Spese bancarie	286	225	61
258	483	Commissioni su fidejussioni	467	784	-317
0	0	Interessi passivi da Snai servizi Srl	0	1	-1
0	8	Interessi passivi su c/c bancari	3	9	-6
677	348	Interessi passivi su leasing	1.353	699	654
11	14	Interessi passivi su altri finanziamenti	23	31	-8
5.757	8.303	Interessi passivi su finanziamenti Junior e Senior	12.866	17.090	-4.224
259	85	Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	730	729	1
158	27	Oneri finanziari da attualizzazione debiti	513	505	8
61	63	Interessi e attualizzazione TFR	124	127	-3
29	42	Oneri finanziari e commissioni varie	48	70	-22
7.339	9.490		16.413	20.270	-3.857
-6.767	-8.429	Totale	-15.028	-17.786	2.758

Nella voce proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 390 migliaia di euro nel primo semestre 2009 e gli interessi attivi su crediti per 471 migliaia di euro calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali.

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota

29) per complessivi 12.866 migliaia di euro di cui 2.082 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;

- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (730 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (513 migliaia di euro);
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari per il primo semestre 2009 pari a 1.353 migliaia di euro.

Per maggiori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 34 "Parti Correlate".

16. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti, inclusive dell'IRES e dell'IRAP delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate al 1° semestre 2009, risultano essere pari a 1.086 migliaia di euro.

II Trim. 2009	II Trim. 2008	migliaia di euro	I° semestre 2009	I° semestre 2008
14	1.284	IRES	57	2.030
-44	707	IRAP	1.086	1.296
1.145	1.381	Accantonamento al fondo imposte differite passive	2.550	2.766
-1.003	-1.744	Utilizzo fondo imposte differite passive	-3.321	-3.155
-1.571	-743	Imposte anticipate	-2.183	-1.058
-3.127	226	Utilizzo credito imposte anticipate	2.894	1.492
3	0	IRES esercizi precedenti	3	0
-4.583	1.111	Totale	1.086	3.371

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 e quello teorico (in migliaia di euro):

		30.06.2009
Utile ante imposte		-709
Onere fiscale teorico IRES	27,5%	195
Onere fiscale teorico IRAP	4,02%	29
Totale Oneri fiscale teorico		224
diff temp deduc eserc succ		-1.663
diff temp tass exerc succ		2.532
saldo diff temp exerc precedenti		-715
differenze permanenti		-434
		-280
irap		8
diff temp deduc exerc succ		-109
diff temp tass exerc succ		-438
saldo diff temp exerc precedenti		294
differenze permanenti (compreso pers. dipendente)		-841
		-1.086
effetto imposte anticipate su differenze temporanee tass exerc succ		2.183
effetto imposte differite su differenze temporanee deduc exerc succ		-2.550
effetto utilizzo differenze temporanee esercizi precedenti		427
imposte e tasse esercizi precedenti		-4
Onere fiscale effettivo	153%	-1.086

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 20 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note illustrative. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2003.

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e della iscrizione di ipoteche a garanzia del contratto di finanziamento sono stati tempestivamente opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio – Ufficio Provinciale di Pistoia – Sezione Staccata di Pescia - per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti redatti ed autenticati da notaio rogante che ne aveva chiesto ed ottenuto iscrizione in precedenza anche presso l'Agenzia del Territorio – Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale.

Nelle more della vertenza, malgrado il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado e l'intervenuta udienza di secondo grado del giudizio, sentiti i consulenti fiscali, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività possibile.

Non ci sono state notificate ad oggi, ulteriori vertenze con l'amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali.

Note alle principali voci della situazione patrimoniale - finanziaria

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2008.

17. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30.06.2009 è pari a 176.074 migliaia di euro (178.540 migliaia di euro); le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 9.177 migliaia di euro, degli investimenti per 6.708 migliaia di euro, degli incrementi netti per aggregazioni d'impresе per 11 migliaia di euro, e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per 8 migliaia di euro.

In 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 2008	127.389	74.458	6.325	8.556	168	216.896
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		31		13		44
Riclassifiche		46		122	-168	0
Altri incrementi	2.814	40.817	506	6.403	247	50.787
Decrementi		-206	-1	-162	0	-369
Saldo al 31 dicembre 2008	130.203	115.146	6.830	14.932	247	267.358
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		290				290
Riclassifiche	-		-	154	-154	0
Altri incrementi	1.817	3.037	139	1.631	84	6.708
Decrementi	-	-12	-14	-57	0	-83
Saldo al 30 giugno 2009	132.020	118.461	6.955	16.660	177	274.273

Ammortamento e perdite di valore

Saldi al 1° gennaio 2008	16.651	47.943	5.556	3.492	0	73.642
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.670	11.352	306	1.205		15.533
Perdite di valore						0
Dismissioni		-202	-1	-154		-357
Riclassifiche		0	0	0		0
Saldo al 31 dicembre 2008	19.321	59.093	5.861	4.543	0	88.818
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		279				279
Ammortamento del periodo	1.356	6.872	132	817		9.177
Perdite di valore						0
Dismissioni		-7	-14	-54		-75
Riclassifiche		0	0	0		0
Saldo al 30 giugno 2009	20.677	66.237	5.979	5.306	0	98.199

Valori contabili

Al 1° gennaio 2008	110.738	26.515	769	5.064	168	143.254
Al 31 dicembre 2008	110.882	56.053	969	10.389	247	178.540
Al 30 giugno 2009	111.343	52.224	976	11.354	177	176.074

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.540 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno; sul valore fabbricato è stato conteggiato l'ammortamento che al 30 giugno 2009, cumula un importo complessivo di 468 migliaia di euro.

Inoltre la voce terreni e fabbricati include gli immobili di Milano e Montecatini di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A. e della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l.

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

migliaia di euro	Totale
Impegno complessivo al 30/06/09	66.444
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	16.148
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	49.627
Canoni scadenti oltre 5 anni	669
Riscatto	700

Al 30 giugno 2009, gli impegni per canoni di leasing per complessivi 66.444 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

1. per 1.829 migliaia di euro al contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016;
2. per 2.305 migliaia di euro al contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
3. per 3.183 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
4. per 15.272 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi;
5. per 11.356 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine nel mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di proroga della locazione per la durata indicata dal Conduttore, nel caso in cui non venga esercitata è prevista la restituzione dei beni;
6. per 10.178 migliaia di euro a quattro contratti di lease-back stipulati nel 2008;
7. per 19.801 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008;
8. Per 2.520 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati nel corso del primo semestre del 2009.

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

Gli incrementi al 30 giugno 2009, pari a 6.708 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alle migliorie su immobili per 1.782 migliaia di euro;
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato nei nuovi punti "diritti Bersani" (292 migliaia di euro);
- alle migliorie degli impianti elettrici, di condizionamento, antincendio ed idrici degli ippodromi di Milano, Montecatini e degli altri immobili (303 migliaia di euro);
- al costo degli impianti per i negozi di scommesse di Porcari e Capannori, direttamente gestiti, per 174 migliaia di euro;
- al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) acquistati anche tramite leasing;
- alla voce altri beni per 1.631 migliaia di euro relativi per 1.194 migliaia di euro agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani) e per 217 migliaia di euro agli arredi per i negozi di scommesse di Porcari e Capannori, direttamente gestiti;
- all'acquisto di apparecchiature per la regia digitale per 578 migliaia di euro e all'impianto di video sorveglianza per 110 migliaia di euro entrambi per l'Ippodromo di Montecatini;
- alle altre attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

18. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30.06.2009, è pari a 410.350 migliaia di euro (408.279 migliaia di euro): le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento dell'esercizio pari a 27.072 migliaia di euro e degli investimenti per 29.143 migliaia di euro.

migliaia di euro	Avviamento	Differenza di consolid.	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo								
Saldi al 1° gennaio 2008	246.553	686	209.617	4.138	11.004	5.093	79.946	557.037
Acquisizioni a seguito di								
aggregazioni aziendali	5.040		2.326					7.366
Riclassifiche	34		46.160				-46.194	(
Altri incrementi			26	993	333	503	560	2.415
Decrementi								(
Saldo al 31 dicembre 2008	251.627	686	258.129	5.131	11.337	5.596	34.312	566.818
Acquisizioni a seguito di								
aggregazioni aziendali		707	294	-	-	-	-	1.001
Riclassifiche			8.192	-	-	-	8.192	-
Altri incrementi	-	-	10		67	298	27.767	28.142
Decrementi								-
Saldo al 30 giugno 2009	251.627	1.393	266.625	5.131	11.404	5.894	53.887	595.961
Ammortamento e perdite di valore								
Saldi al 1° gennaio 2008	21.810	245	56.827	1.978	10.691	4.171	0	95.722
Acquisizioni a seguito di								
aggregazioni aziendali								(
Ammortamento dell'esercizio			61.723	586	128	380		62.817
Perdite di valore								(
Dismissioni								(
Riclassifiche								(
Saldo al 31 dicembre 2008	21.810	245	118.550	2.564	10.819	4.551	0	158.539
Acquisizioni a seguito di								
aggregazioni aziendali			0					(
Ammortamento del periodo			26.499	330	78	165		27.072
Perdite di valore								(
Dismissioni								(
Riclassifiche								(
Saldo al 30 giugno 2009	21.810	245	145.049	2.894	10.897	4.716	0	185.611
Valori contabili								
Al 1° gennaio 2008	224.743	441	152.790	2.160	313	922	79.946	461.315
Al 31 dicembre 2008	229.817	441	139.579	2.567	518	1.045	34.312	408.272
Al 30 giugno 2009	229.817	1.148	121.576	2.237	507	1.178	53.887	410.350

Gli investimenti per 29.143 migliaia di euro sono relativi principalmente ad:

- immobilizzazioni in corso per l'aggiudicazione di 303 diritti ippici per 26.300 migliaia di euro e per lo sviluppo di nuovi software e tecnologie per 601 migliaia di euro;
- all'avviamento (differenza di consolidamento) generato dall'aggregazione d'impresе per l'acquisto della partecipazione in Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. (707 migliaia di euro) e all'allocazione di 294 migliaia di euro a concessioni come meglio descritto alla nota 4.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Con riferimento alla anticipata scadenza delle concessioni ippiche, cosiddette storiche, l'art. 4 bis comma 2 della L. 101 del 06 giugno 2008 e successive modifiche ha stabilito che, non oltre il 31 marzo 2009, sono revocate le concessioni per la raccolta ed accettazione di scommesse sulle corse dei cavalli al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa che al 30 giugno 2009 erano ancora attive ("concessioni ippiche storiche") la cui originaria scadenza era fissata al 31.12.2011.

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 3 febbraio 2009 è stato pubblicato il Bando di Gara per l'apertura di 3.000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione.

Il gruppo, in data 16 marzo 2009 ha depositato la richiesta per l'assegnazione di n. 303 nuovi diritti di negozio ippico per il tramite della società controllata, appositamente acquisita il 12 marzo 2009, "Agenzia Ippica Monteverde".

Si ricorda che il valore di carico delle 137 concessioni ippiche storiche acquisite, al 06.06.2008, data di entrata in vigore della L.101, era pari a 78.584 migliaia di euro e sarebbe risultato ammortizzato alla data del 30.06.2009, secondo l'originario piano di ammortamento con scadenza 31.12.2011, per 44.676 migliaia di euro quindi con un residuo valore di carico alla data del 30.06.2009 di 33.908 migliaia di euro.

In seguito a quanto stabilito dall'intervenuta L. 101 del 6 giugno 2008, che, come detto, anticipava la scadenza delle concessioni in oggetto, è stato modificato il periodo di ammortamento a decorrere dalla data di Pubblicazione della succitata Legge e secondo i termini dalla stessa definiti in accordo con gli International Financial Reporting Standards i quali prevedono che la vita utile di una attività immateriale che deriva da diritti contrattuali o altri diritti legali non deve superare la durata dei suddetti diritti contrattuali o di altri diritti legali e che se la vita utile attesa si rivelasse differente rispetto alle stime in precedenza effettuate, il periodo di ammortamento dovrebbe essere conseguentemente modificato.

Gli effetti derivanti da tale applicazione dei principi contabili di riferimento hanno comportato un maggior ammortamento nel primo semestre 2009, rispetto al citato piano originario di ammortamento di 7.109 migliaia di euro per recepire la suddetta revoca delle concessioni ippiche storiche. A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanto plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, le 138 concessioni (comprendenti anche della Concessione Ippica storica detenuta dalla controllata Monteverde S.r.l.) hanno continuato ad operare fino al 09.07.2009. In data 10.07.2009 sono stati attivati parte dei 303 diritti e sono in corso le operazioni per l'attivazione della restante parte.

Per motivi di ordine pubblico la società aveva proposto ricorso urgente al Presidente del TAR Lazio onde prevenire eventuali effetti sulla gestione dei negozi ippici storici, stante la mancata previsione legislativa per un proroga in attesa dell'entrata in esercizio delle concessioni assegnabili ad esito del bando suddetto. I citati motivi di ordine pubblico sarebbero stati originati dal fatto che a partire dal 1 aprile 2009 i punti vendita corrispondenti alle 138 concessioni ippiche storiche, da quel momento non avrebbero potuto più raccogliere le scommesse ippiche.

I concessionari ippici storici hanno mantenuto attive entrambe le concessioni, quella ippica storica unitamente alla concessione sportiva, in attesa che allo stesso punto vendita venga riaggiudicata anche la concessione ippica derivante dal recente Bando di Gara, cd "Giorgetti" in modo tale che l'attività di raccolta delle scommesse su base ippica venga mantenuta senza soluzione di continuità.

Le nuove assegnazioni porteranno altresì ai titolari delle attuali concessioni ippiche storiche, aventi, come detto, scadenza originaria 31.12.2011, un ulteriore vantaggio derivante dalla durata delle nuove concessioni, e cioè sino al 30.06.2016, che, in base alla Legge 101/2008 e successive modifiche dovrà essere pari a 9 anni. L'attuale concessione, pertanto, non solo conferma ma incrementa i benefici economici ad essa attribuibili in termini di probabilità attrattive e di durata.

Tale maggior ammortamento porterà benefici economici futuri connessi direttamente all'attuale detenzione delle concessioni ippiche storiche e al metodo accelerato di ammortamento delle stesse, stante l'esistenza di requisiti tecnici in capo ad ogni gestore di negozio alla "posizione" privilegiata in termini di clientela già esistente e di immediata disponibilità dei luoghi di vendita attrezzati.

L'avviamento in essere pari a 230.965 migliaia di euro, comprensivo della differenza di consolidamento per 1.148 migliaia di euro, si riferisce:

- per 466 migliaia di euro all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori (Lucca) avvenuto in data 27 agosto 2008;
- per 707 migliaia di euro alla differenza di consolidamento generata dall'aggregazione per l'acquisto della partecipazione in "Agenzia Ippica Monteverde S.r.l." come meglio descritto alla nota 4;
- per 10.769 migliaia di euro all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, relativo alla divisione servizi;
- per 441 migliaia di euro alla differenza di consolidamento che comprende 368 migliaia di euro relativi alla divisione servizi, esposti nel bilancio della capogruppo nella voce avviamento.

- per 218.582 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16.03.2006.

L'avviamento dell'attività telematica:

La società SNAI S.p.A. ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 (aggregazioni di imprese) alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani). Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2008.

Lo IAS 36 richiede di stimare il valore recuperabile dell'attività patrimoniale qualora vi sia indicazione che l'attività può aver subito una riduzione di valore. Di conseguenza, il principio richiede la rilevazione di una perdita di valore ogniqualvolta il valore contabile dell'attività risulti superiore al suo valore recuperabile: sulla base dei risultati del primo semestre, della situazione in essere e tenuto conto di tutte le fonti informative esterne ed interne, non evidenziano indicatori di riduzione di valore al 30 giugno 2009.

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

In particolare, in sede di impairment test per il bilancio al 31 dicembre 2008, il valore recuperabile dell'avviamento della CGU "attività telematica – servizi" è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC), pari al 8,92%.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,50%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

Il costo del capitale di terzi tiene conto del tasso di rendimento per investimenti privi di rischio, del levered debit premium e dell'incidenza delle imposte sull'EBIT pari ad una aliquota nominale del 27,5%. Il costo dell'indebitamento effettivo considerato è pari al 10,21% e il tax rate è espresso in termini reali in rapporto alla deducibilità degli oneri finanziari prospettici (il costo dell'indebitamento al netto degli effetti fiscali è pari al 7,40%).

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto della struttura finanziaria effettiva al momento di riferimento della valutazione data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 47,90 su 52,10.

Il procedimento analitico di determinazione del tasso sopra enunciato ha condotto ad un tasso di attualizzazione al netto degli effetti fiscali pari al 8,92%.

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

L'avviamento relativo all'acquisto dei rami d'azienda concessioni.

Si riferisce in primis all'acquisto dei rami d'azienda perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Tali acquisizioni hanno portato ad una voce "avviamento" per 213.974 migliaia di euro. Successivamente, in data 26 febbraio 2008 sono state acquistate n. 3 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. Sempre nell'anno 2008, in data 29 luglio, si è acquisito un ramo d'azienda comportante per SNAI la gestione diretta di un'altra concessione

ippica. In data 11 settembre, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippica e sport. Infine, il 24 settembre si è acquisito un ramo d'azienda concernente una concessione sportiva. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione. Tali acquisizioni hanno incrementato l'avviamento originario per 4.574 migliaia di euro. Nell'anno 2009, in data 15 marzo, si è ceduto alla controllata Punto SNAI S.r.l. un ramo d'azienda concessione sportiva.

Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination") le Concessioni sono state iscritte nelle attività immateriali al valore di mercato ("fair value"). Il valore delle Concessioni, identificato in sede di allocazione del prezzo pagato, viene ammortizzato in quote costanti fino alla scadenza delle stesse. A seguito del bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In particolare una concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti per 67,8 milioni di euro (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti per €. 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di € 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di 0,3 milioni di euro. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

In data 17 novembre 2007 era stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozio) per 123 migliaia di euro, e in data 30 giugno 2008, era stato acquisito un ramo di azienda costituito da n. 15 nuovi diritti, in specie Diritti di punto di gioco sportivo (12 corner sportivi) e Diritti di negozio di gioco sportivo (3 negozi sportivi).

I diritti acquisiti sono andati a sommarsi alle concessioni sportive e ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006, e in date successive, operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse, sia come numero di punti, che come volumi raccolti.

All'interno dei nuovi punti, SNAI esercita l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità già oggi utilizzata nei rami di azienda operanti nelle concessioni acquisite nel marzo 2006.

La gestione dell'accettazione e raccolta delle scommesse è curata centralmente da SNAI, la quale determina le "politiche" di accettazione e anche le "politiche" di marketing, di pubblicità e le linee guida per i rapporti con le risorse umane (anche se tutti i punti curano e cureranno direttamente l'assunzione e il rapporto di lavoro con gli addetti operativi alla fornitura del servizio).

Le prestazioni dell'attività evidenziano un coordinamento e risultati significativamente superiori per l'effetto della gestione centrale e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse.

Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutta il posizionamento territoriale delle concessioni.

Inoltre per effetto della gestione curata centralmente da SNAI, i benefici diretti e indiretti derivanti dalle concessioni acquisite e dai diritti aggiudicati, fanno ritenere che nessun punto vendita generi entrate indipendenti da quelle degli altri punti vendita.

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

Sulla base dei risultati del primo semestre, della situazione in essere e tenuto conto di tutte le fonti informative esterne ed interne, non si evidenziano indicatori di riduzione di valore al 30 giugno 2009 relativamente all'avviamento attribuito alla CGU "Concessioni".

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.

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, ai fine del test di impairment predisposto per il bilancio al 31 dicembre 2008 è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC) pari all'8,92%.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value). Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione.

Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni, fondate sugli appositi flussi stimati, facendo uso per gli anni successivi al 2016 di un tasso di crescita stabile e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "Concessioni", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,50%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla CGU in commento, tiene conto del tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (4,33%), del levered debit premium (5,88%) e dell'incidenza delle imposte sull'EBIT pari ad una aliquota nominale del 27,5%. Il costo dell'indebitamento effettivo considerato è pari al 10,21% e il tax rate è espresso in termini reali in rapporto alla deducibilità degli oneri finanziari prospettici (il costo dell'indebitamento al netto degli effetti fiscali è pari al 7,40%).

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto della struttura finanziaria effettiva al momento di riferimento della valutazione data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 47,90 su 52,10.

Il procedimento analitico di determinazione del tasso sopra enunciato ha condotto ad un tasso di attualizzazione al netto degli effetti fiscali pari al 8,92%.

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

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

19. Partecipazioni

Il gruppo detiene le partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al		Percentuale di possesso	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
migliaia di euro				
Collegate e controllate non consolidate integralmente				
- HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A.	141	293	26,67	26,67
- ALFEA S.p.A.	1.516	1.555	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	74	58	25	25
- SOLAR S.A.	30	21	30	30
- SNAI Olè S.A.	0	61	100	100
- SNAI IMEL S.r.l.	120	0	100	0
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.881	1.988		
Altre				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- SNAI Servizi S.r.l.	105	0	0,10	0
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	647	542		

La società SNAI Olè S.A. è stata consolidata integralmente a partire dal 1 gennaio 2009 tenuto conto che è stata costituita alla fine dell'esercizio precedente. Il contributo al bilancio consolidato non è significativo tenuto conto che la società si trova ancora in fase di avvio.

In data 18 maggio 2009 è stata costituita una nuova società denominata "SNAI IMEL S.p.A. – Istituto di moneta elettronica" con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 120.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.; alla data del presente bilancio la società non era ancora iscritta nel registro delle imprese in quanto in attesa della necessaria autorizzazione della Banca d'Italia e non svolge pertanto alcuna attività.

Le partecipazioni in altre imprese (Teleippica S.r.l. e Lexorfin S.r.l.) sono valutate al costo. Dalle analisi di impairment effettuate non sono emerse perdite di valore. Per gli investimenti sopra descritti non è stato indicato il valore equo. Poiché i valori fanno riferimento a partecipazioni di minoranza di società di dimensioni non significative e tenuto conto che tali strumenti rappresentativi di capitale non hanno un mercato proprio e non esiste un mercato ufficiale di riferimento, il valore equo non è attendibilmente determinabile. Per tale motivo il costo rappresenta il valore contabile. Allo stato attuale non esistono piani per la cessione dei suddetti investimenti.

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

20. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	11.482	27,5%	3.157	3.157	2009 e seguenti
Fondo rischi	12.629	27,5%	3.473	3.469	2009 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.608	27,5% - 31,4%	1.112	1.112	2009 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	13.585	31,4%	4.265	4.265	2009 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	4.057	31,4%	1.274	1.274	2009 e seguenti
Altre differenze temporanee	5.183	27,5% - 31,4%	1.482	1.482	2009 e seguenti
Totale	50.544		14.763	14.759	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
FESTA S.r.l.: esercizio 2000	466	27,5%	128	128	illimitatamente riportabili
Società Trenno S.r.l.: I° semestre 2009	502	27,5%	138	138	2014
SNAI S.p.A.: esercizio 2008	18.796	27,5%	5.169	5.169	2013
I° semestre 2009	2.491	27,5%	685	685	2014
	21.287		5.854	5.854	
Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.: I° semestre 2009	57	27,5%	16	16	2014
Totale perdite pregresse	22.312		6.136	6.136	
Totale imposte anticipate				20.895	

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, nonché sulla perdita fiscale da consolidato nazionale fiscale, sulla base delle previsioni di futuri risultati positivi.

Anche la controllata Festa S.r.l. ha iscritto tutti i benefici fiscali derivanti da perdite fiscali maturate nei periodi di imposta antecedenti all'opzione per il consolidato fiscale.

Il decremento delle imposte anticipate di 710 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate con il riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

Per il triennio 2009-2011 la società ha rinnovato l'opzione, in qualità di consolidante, al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e Punto Snai S.r.l. Dal periodo d'imposta 2007 partecipa al consolidato fiscale anche Società Trenno S.r.l.

L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate.

Nel bilancio consolidato in commento la società SNAI S.p.A. per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite maturati nel 2008 e nel primo semestre 2009, ha rilevato un credito verso le società consolidate Mac Horse s.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l. di 101 migliaia di euro e un debito verso consolidata Società Trenno S.r.l. 1.028 migliaia di euro; in quest'ultimo caso, infatti, la consolidante beneficia delle perdite fiscali maturate dalla controllata Società Trenno S.r.l. nonché dal riporto negli esercizi successivi di interessi passivi indeducibili ex art. 96, comma 7, del T.U.I.R.

Si ricorda, inoltre, che la società Snai S.p.a. in qualità di consolidante è tenuta al versamento a saldo ed in acconto dell'IRES dovuta sulla base della dichiarazione dei redditi del consolidato.

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

Trattandosi, inoltre, le società consolidate di società soggette all'attività di direzione e di coordinamento della consolidante, i vantaggi (o gli svantaggi) derivanti da determinate rettifiche di consolidamento sono attribuiti alla consolidante stessa.

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

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

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

Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.648)	31,40%	(3.344)	(3.344)
TFR	(884)	27,50%	(243)	(243)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(44.813)	31,40%	(14.071)	(14.071)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(2.630)	27,50%	(723)	(723)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(24.402)	31,40%	(7.662)	(7.662)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(43.175)	31,40%	(13.557)	(13.557)
Altre differenze temporanee	(3.173)	31,4% - 27,5%	(1.015)	(1.015)
Totale imposte differite	(129.725)		(40.615)	(40.615)

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

La società, pertanto, ha rilevato le attività, le passività identificabili nell'acquisto ai relativi fair value alla data di acquisizione e ha rilevato, quindi, l'avviamento solo dopo aver allocato il costo d'acquisizione come sopra detto.

Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.

Il suddetto doppio binario è applicato alle sole acquisizioni avvenute nel corso degli anni precedenti al periodo di imposta 2008; per le acquisizioni avvenute dal periodo di imposta 2008 si applica il principio di derivazione introdotto dalla Finanziaria 2008: l'obiettivo di tale norma è quello di accentuare la derivazione del reddito imponibile dalle risultanze del bilancio IAS.

Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a verifica per valutare la eventuale riduzione di valore: l'ammortamento fiscale è disciplinato dall'art. 103, co. 3, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.

Il decremento del fondo imposte differite di 672 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti.

21. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2008 la voce è diminuita di 854 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Materie prime	1.169	1.273	-104
Prodotti in corso di lav.ne	820	912	-92
Prodotti finiti/Merci	10.406	11.064	-658
Totale	12.395	13.249	-854

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 giugno 2009, ammonta a 3.608 migliaia di euro (3.332 migliaia di euro).

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	31.12.08	Acc.to	Utilizzi	30.06.09
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	769	-	-6	763
Prodotti in corso di lav.ne	280	-	-2	278
Prodotti finiti/Merci	2.283	315	-31	2.567
Totale	3.332	315	-39	3.608

22. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 9.840 migliaia di euro, passando da 65.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2008 a 75.305 migliaia di euro al 30 giugno 2009.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	57.171	41.302	15.869
- scuderie, fantini, allibratori	712	751	-39
- UNIRE	15.620	7.337	8.283
- Rid verso clienti	7.066	19.395	-12.329
- crediti verso consociate	42	49	-7
- crediti verso collegate	0	1	-1
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	4.062	5.498	-1.436
- fondo svalut. crediti	-9.368	-8.868	-500
Totale	75.305	65.465	9.840

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 22.787 migliaia di euro (19.015 migliaia di euro al 31 dicembre 2008). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti ammontano a 7.066 migliaia di euro (19.395 migliaia di euro).

I crediti verso clienti e le rid verso clienti Slot comprendono i saldi di gioco delle Slot al 30 giugno 2009 al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all' esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" ; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12,60% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Il credito verso UNIRE pari a 15.620 migliaia di euro include alcune partite relative a crediti pregressi, fatture del periodo da incassare, crediti per corrispettivi ippica nazionale e riprese televisive e il credito riconosciuto per il periodo 2005-2008 relativo ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi metropolitani nonché per contributi per lo sviluppo e miglioramento degli impianti di anni pregressi.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità, analizzando le condizioni specifiche dei debitori, le eventuali garanzie prestate in favore delle società del gruppo e valutando opportunamente le possibilità di recupero del contenzioso in essere espresse nelle relazioni dei legali.

Il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili future perdite su crediti. Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 4.062 migliaia di euro (5.498 migliaia di euro) esposte sostanzialmente al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

23. Altre attività

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

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Altre attività non finanziarie			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	189	189	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	523	486	37
	523	486	37
<i>Crediti verso clienti:</i>			
- effetti attivi in portafoglio	988	1.672	-684
	988	1.672	-684
Totale altre attività non finanziarie	1.700	2.347	-647

Gli effetti attivi pari a 988 migliaia di euro (1.672 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre 12 mesi ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.289	1.288	1
- Erario per acconto IRAP	1.449	1.508	-59
- Erario c/ritenute su interessi attivi su c/c	789	684	105
- Altri crediti verso erario	190	86	104
	3.717	3.566	151
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	633	633	0
- Crediti diversi	1.736	1.548	188
- Borsellino elettronico	321	321	0
- Enti previdenziali	127	30	97
- Crediti v/Associati Tris	245	330	-85
- Crediti per vendita quota	0	1.518	-1.518
- Crediti per storno commissioni su fidejussioni	254	259	-5
- Depositi cauzionali Skill Games	162	17	145
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	111	33	78
- Crediti verso punti SNAICARD - Circuito Gold	2.682	2.917	-235
- Crediti per attività di concessionario scommesse	2.126	2.896	-770
- Rid verso altri	5.015	1.175	3.840
- Deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT)	23.823	18.754	5.069
- Gestori Slot per PREU	130	130	0
- Anticipo canone di concessione AAMS	2.022	1.495	527
- Crediti per minimi garantiti	2.429	2.370	59
- Crediti su concorsi e pronostici e ippica nazionale	1.589	892	697
- Crediti attività Skill Games	72	0	72
Fondo svalutazione crediti v/altri	-3.091	-4.447	1.356
	40.386	30.871	9.515
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	4.347	4.907	-560
	4.363	4.923	-560
Totale altre attività correnti	48.466	39.360	9.106

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 2.126 migliaia di euro (2.896 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei diritti Bersani.

Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti vincenti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e, la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Il deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT) per 23.823 migliaia di euro (18.754 migliaia di euro) è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) come meglio descritto alla nota 5 "ricavi delle vendite e delle prestazioni". E' in corso di pagamento da AAMS l'importo del deposito cauzionale di competenza dell'anno 2007 corrispondente a circa 1/3 del totale.

La voce anticipo canone di concessione, pari a 2.022 migliaia di euro, accoglie l'importo versato ad AAMS a gennaio 2009 a titolo di acconto per il primo semestre ed è relativo al canone di concessione dovuto per i diritti cd. Bersani e per le concessioni sportive come previsto dalla Convenzione. Per maggiori dettagli vedi la nota 12.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.429 migliaia di euro si riferisce sostanzialmente al richiesto versamento di importi relativamente all'anno 2007 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base. Avendo provveduto, in adempimento di quanto richiesto, al pagamento dei minimi garantiti 2007 abbiamo comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della società, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente. Recentemente, su ricorso anche di altri concessionari, il TAR del Lazio si è espresso revocando le richieste di AAMS e richiedendo all'Ente stesso la preventiva definizione dei cosiddetti "atti di salvaguardia" in relazione al fatto che con il bando di gara Bersani e successivi le esclusive territoriali, in precedenza concesse negli atti concessori, sono state di fatto superate a seguito dell'aggiudicazione di numerose e ulteriori concessioni per la raccolta sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche.

Si ricorda che in data 29 maggio 2009, con specifiche note protocollo n. 2009/20716, AAMS ha richiesto il pagamento di circa 11 milioni di euro relativi ai minimi garantiti per l'anno 2008. In attesa di valutare se esperire apposito ricorso avverso tale atto o attendere l'eventuale annullamento da parte dell'Ente stesso, tenuto conto della sentenza favorevole ai concessionari in merito ai minimi garantiti del 2007 e sulla base di specifici pareri legali, il gruppo non ritiene sussistono rischi tali da dover sostenere l'onere relativo ai minimi garantiti per l'anno 2008 richiesti da AAMS con nota sopra citata.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 111 migliaia di euro (33 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.719 migliaia di euro relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, relativi essenzialmente alle fidejussioni rilasciate a garanzia degli obblighi contrattuali assunti per le nostre concessioni, per i diritti e per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento;
- 1.628 migliaia di euro relativi principalmente a contratti di manutenzione, assistenza ecc..

24. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso controllante	8.356	6.146	2.210
Conto corrente finanziario verso controllate	1.847	1.946	-99
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.438	9.028	410
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	19.642	17.121	2.521

Il saldo del conto corrente finanziario verso la controllante comprende i movimenti di tesoreria per la gestione del pool IVA di gruppo e per le operazioni di ordinaria gestione.

Il conto corrente finanziario verso controllate è relativo a Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.181 migliaia di euro ed è esposto in tabella al netto del fondo svalutazione crediti pari a 334 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 1.364 migliaia di euro ed alla società Teleippica S.r.l. per 8.074 migliaia di euro.

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

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Conti correnti bancari	25.547	79.592	78.400
Conti correnti postali	15	41	30
Denaro e valori in cassa	398	135	127
Disponibilità liquide	25.960	79.768	78.557
Scoperti bancari	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	25.960	79.768	78.557

26. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 30.06.2009, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2008 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2008).

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

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2008.

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

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

Riserve

Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 211.319 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, deliberato in data 14 settembre 2006 e concluso in data 15 gennaio 2007, per 219.535 migliaia di euro decurtata degli oneri accessori al netto dell'effetto fiscale relativi all'aumento di capitale sociale per 8.216 migliaia di euro, così come previsto dallo IAS 32.

Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983

La riserva ex L. 72 che al 31 dicembre 2008 ammontava a 757 migliaia di euro e derivava dalla fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A. è stata interamente utilizzata per coprire parte delle perdite del 31 dicembre 2008, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti.

Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, che al 31 dicembre 2008 era pari a 966 migliaia di euro, ed era stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A. è stata interamente utilizzata per coprire parte della perdita del 31 dicembre 2008, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti.

Utili (perdite) a nuovo

Il decremento di 27.802 migliaia di euro è dovuto alla copertura della parte rimanente della perdita del 2008, pari 29.525 migliaia di euro, dopo l'utilizzo delle riserve "rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983" per 757 migliaia di euro e "concambio" per 966 migliaia di euro, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti.

Patrimonio netto di terzi

Al 30 giugno 2009 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero, in quanto nessuna delle società controllate consolidate con il metodo della integrazione linea per linea è detenuta in parte da terzi.

27. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 30 giugno 2009 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 2.769 migliaia di euro (31 dicembre 2008: perdita per 29.525 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2009, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2008: 116.824.985).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile dell'esercizio del gruppo (a)	-2.769	-29.525	1.833
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie/1000 (b)	116.824,99	116.824,99	116.824,99
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	-0,02	-0,25	0,02

Utile/perdita diluito per azione

L'utile/perdita diluito per azione è uguale all'utile/perdita base per azione non essendo stati emessi strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

28. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 30 giugno 2009 ammonta a 5.734 migliaia contro 5.817 migliaia di euro al 31 dicembre 2008.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

migliaia di euro	
Saldo al 01.01.2009	5.817
Accantonamento dell'esercizio	1
Utilizzi	-273
aggregazione di imprese	65
Oneri Finanziari	124
Saldo al 30.06.2009	5.734

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

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

Il calcolo attuariale viene svolto sul TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 per le società con più di 50 dipendenti. Infatti per queste società il TFR maturato successivamente è contabilizzato secondo un piano a contribuzione definita in seguito al cambiamento legislativo intervenuto con la Legge Finanziaria 2007.

29. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	181.063	206.721	-25.658
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	42.137	41.752	385
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.614	14.462	-7.848
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	48	96	-48
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	316	435	-119
Debiti per leasing finanziari	47.556	54.688	-7.132
Totale altre passività non correnti	277.734	318.154	-40.420
Passività finanziarie correnti			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	26.501	22.146	4.355
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	238	240	-2
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.523	7.479	-956
Debiti verso banche	0	10.456	-10.456
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	51	34	17
Debito per acquisto partecipazione Agenzia Ippica Monteverde S.r.l	579	0	579
Debiti per leasing finanziari	15.879	15.233	646
Totale passività finanziarie correnti	49.771	55.588	-5.817

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 249.701 migliaia di euro, pari a nominali 255 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti.
Le prime tre rate del finanziamento Senior scadenti il 22 settembre 2007, il 25 marzo 2008 ed il 23 marzo 2009 sono state pagate; la quarta rata (pari a nominali 27.000 migliaia di euro), scadente entro 12 mesi e più precisamente il 23 marzo 2010, si trova evidenziata nelle passività finanziarie correnti nella voce "Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamento Senior)", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 26.501 migliaia di euro.
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 30 giugno 2009. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A, hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007, il 30 maggio 2008 e il 30 maggio 2009 sono state rimborsate rispettivamente la prima, la seconda e la terza rata delle dilazioni residue. Nel corso del 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 13 rami d'azienda Concessioni comprensivi di n. 15 diritti (Vendor Loan) con contratti che prevedevano simili caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 30 giugno 2009 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:
 - 6.614 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i vendor loan dei nuovi contratti 2008;
 - 6.523 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2010, oltre alla terza rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2010;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 554 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei punti di accettazioni scommesse;
- il debito per l'acquisto della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. pari a 579 migliaia di euro. Il prezzo di acquisto dell'iniziale 99% del capitale sociale della s.n.c. Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C., come da atto del notaio Roberto Martinelli, ammonta a complessivi 891 migliaia di euro, di cui 300 migliaia di euro pagati contestualmente alla stipula dell'atto, 300 migliaia di euro entro il 12 giugno 2009 e quanto al residuo pari a 291 migliaia di euro da pagarsi entro il 12 giugno 2010: pertanto tali debiti sono stati opportunamente attualizzati;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 63.435 migliaia di euro si riferiscono a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti nella nota illustrativa delle immobilizzazioni materiali.

La capogruppo, nel corso del 2006, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'acquisizione dei rami d'azienda, nonché per estinguere anticipatamente il residuo debito consolidato verso le banche pari ad € 40,5 milioni in linea capitale, avvenuto in data 29 marzo 2006, e per alimentare il proprio working capital, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (il "Contratto di Finanziamento Senior") e con Solar S.A., società di diritto lussemburghese posseduta al 70% da FCCD Limited, società di diritto irlandese e al 30% dalla stessa SNAI S.p.A. ("Contratto di Finanziamento Junior" e con il Contratto di Finanziamento Senior i "Contratti di Finanziamento"). Solar S.A. ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate ("preferred equity certificates") sottoscritte da soggetti terzi.

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Senior (il **Finanziamento Senior**) è diviso in una tranche A sino a 96,5 milioni di Euro (**Tranche A**) ed una tranche B sino a 170 milioni di Euro (**Tranche B**).

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0.25% per la Tranche A e dello 0.5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A sono pagate quindi al diciottesimo, ventiquattresimo, trentaseiesimo, quarantottesimo e sessantesimo mese a far data dal primo utilizzo, ossia dal 21 marzo 2006.

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A. In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior per un importo complessivo pari a circa 175 milioni di Euro (di cui Euro 23,7 milioni riferiti al Finanziamento Junior). Le somme così richieste sono state ottenute, rispettivamente con valuta 21 e 24 marzo 2006.

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

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il **Finanziamento Junior**) è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Nelle ultime liquidazioni, tale margine è stato ridotto dello 0.5% avendo la Società raggiunto specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

Gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato.

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

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

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

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

La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avviene trimestralmente.

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 39.2 Covenants, cui si fa rimando.

In particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la Società si è inoltre impegnata a:

(i) fornire su base mensile agli enti finanziatori aggiornamenti sull'andamento della gestione e dei conti su base consolidata oltre a tutte le relazioni trimestrali, semestrali e i bilanci di esercizio non appena disponibili ai sensi della normativa applicabile, (ii) ottenere e/o mantenere tutte le autorizzazioni necessarie all'adempimento dei suoi obblighi ai sensi dei contratti di cui la Società è parte, (iii) agire in conformità delle leggi applicabili e non costituire (o fare in modo che non vengano costituiti), senza il previo consenso degli enti finanziatori, nuove garanzie e/o gravami sui beni della Società e degli altri componenti il Gruppo SNAI, (iv) non trasferire (o fare in modo che non vengano trasferiti) beni, suoi o degli altri componenti il Gruppo SNAI, di valore complessivamente superiore a 5 milioni di Euro, per tutta la durata dei finanziamenti, se non nello svolgimento dell'ordinaria attività e a termini di mercato e, ove realizzati, i proventi vengano utilizzati per lo sviluppo dell'attività della Società, etc.

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

Quanto alle garanzie che assistono i finanziamenti di cui sopra, è stata costituita ipoteca sugli immobili di proprietà di SNAI S.p.A., e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano.

In particolare, è stata costituita su detti immobili ipoteca di primo e di secondo grado a garanzia, rispettivamente, delle due *tranches* del finanziamento concesso da Unicredit Banca d'Impresa nonché ipoteca di terzo grado a garanzia del finanziamento concesso da Solar S.A.

Le ulteriori garanzie prestate in favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e di Solar S.A., tutte rispettivamente in primo e secondo grado, sono rappresentate da:

- (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.;

- (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.;
- (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di Festa S.r.l., di MAC Horse S.r.l.

La società SNAI S.p.A. ha in corso iniziative finalizzate alla rinegoziazione del finanziamento al fine di ottenere condizioni di minor onerosità e di maggior flessibilità nelle scelte gestionali in relazione ai Covenants.

30. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 giugno 2009 ammontano a 12.759 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in Liquidazione	Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)	Vertenze civili e rischi contrattuali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2008	3.214	1.169	6.035	10.418
Accantonamenti effettuati nel periodo	130	185	2.893	3.208
Importi utilizzati durante il periodo			-867	-867
Importi stornati durante il periodo				0
Importi ridestinati				0
Saldo al 30 giugno 2009	3.344	1.354	8.061	12.759

Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in liquidazione

Il fondo rischi/svalutazioni sulle partecipazioni in società del gruppo in liquidazione, è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla loro liquidazione e rappresenta l'importo massimo che il gruppo è disposto a sostenere per la chiusura delle varie procedure.

Il fondo è relativo alla quota di competenza del gruppo eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa ed è relativo alla società controllata Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.154 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.190 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 30 giugno 2009 il fondo ammonta a 1.354 migliaia di euro, nel primo semestre 2009 è stato effettuato uno stanziamento di 185 migliaia di euro, ed è relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

Vertenze civili e rischi contrattuali

Il fondo rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accoglie l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 8.061 migliaia di euro.

L'utilizzo del fondo rischi è relativo principalmente alla definizione del contenzioso con l'Inps di Firenze.

L'accantonamento del periodo pari a 2.893 migliaia di euro si riferisce principalmente agli accantonamenti effettuati per fronteggiare l'entità di rischio di una eventuale vertenza connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) e della contabilizzazione del PREU sul parco macchine attivo dal 2004.

Anche in relazione agli atti dedotti in giudizio e ai pareri raccolti dai legali che patrocinano la società, tenuto conto dei provvedimenti medio tempore intervenuti nelle vertenze attivate dalle controparti OMNILUDO S.r.l. e Blu Line S.r.l. il consiglio di amministrazione ritiene che il rischio di accoglimento delle domande di controparte sia da ritenersi remoto (in via prognostica) per ambedue le cause.

Nel dettaglio SNAI è stata citata in giudizio per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l. nell'aprile 2007. Tali presunte inadempienze contrattuali si fondano su un presunto diritto contrattuale in essere con la controparte relativo alla installazione di slot machines nei punti accettazione scommesse (esistenti e di nuova apertura) appartenenti alla rete SNAI.

La causa è stata istruita ed è stata rinviata per le precisazioni delle conclusioni e la prossima udienza è fissata per il 1° dicembre 2010.

Tali presunte violazioni avevano originato richieste di controparte, peraltro in prima istanza non accolte, ex art. 700, tendenti a far dichiarare SNAI responsabile per la violazione delle obbligazioni contrattuali ed in particolare del diritto di esclusiva commerciale ex art. 3 e 4 del contratto del 29.06.05 e condannare la stessa alla cessazione delle predette violazioni con richiesta di penali giornaliere per ogni giorno di ritardo nell'applicazione della sentenza di condanna oltre al risarcimento di danni subiti e subendi indicati da Omniludo in € 100.000,00 .

Sulla base del primo provvedimento del Tribunale di Lucca depositato in data 9 luglio 2007, il giudice aveva accolto parzialmente le istanze della controparte inibendo SNAI all'installazione di ulteriori Slot Machines nei propri punti accettazione scommesse. In seguito al reclamo notificato in data 10 agosto 2007, il Tribunale di Lucca ha accolto le richieste avanzate da SNAI, revocando la prima ordinanza depositata il 9 luglio 2007 e condannando OMNILUDO al pagamento delle spese di procedimento.

Con atto di citazione notificato in data 17 giugno 2008, Blu Line ha convenuto in giudizio SNAI per presunti inadempimenti contrattuali relativi alla gestione del circuito SNAI card e dei Punti SNAI web.

La presunta violazione ha originato richieste di risarcimento dalla controparte Blu Line per:

- accertare l'inadempimento contrattuale di SNAI dichiarando per l'effetto la risoluzione di tutti i contratti con la stessa intervenuti;
- condannare la SNAI S.p.A. al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi nella misura non inferiore ad € 20.000.000,00 oltre interessi ovvero in quella diversa misura che sarà riconosciuta e determinata dal Giudice, anche in via equitativa.

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

Nell'udienza del 04.12.2008 la Sezione Giurisdizionale per il Lazio della Corte dei Conti ha disposto la sospensione del procedimento per attendere la pronuncia della Corte di Cassazione a Sezioni Unite, adita da SNAI S.p.A. e dalle altre concessionarie convenute, in merito alla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto dai concessionari) della giurisdizione della Corte dei Conti sulla materia controversa.

Più precisamente, la Corte dei Conti ha condiviso le tesi difensive dei concessionari, accogliendo l'eccezione di difetto di giurisdizione, da attribuirsi invece al Tar del Lazio, che si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 del 1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Il medesimo TAR del Lazio, peraltro, è stato recentemente investito di un nuovo giudizio promosso da SNAI S.p.A. per annullamento delle penali come ricalcolate e ridotte da AAMS in ottemperanza alla sentenza appena citata e, in tale procedimento, dovrà pronunciarsi anche sulla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto da SNAI S.p.A.) dei pretesi inadempimenti convenzionali contestati. Il relativo giudizio in esito all'udienza di discussione dello scorso 24 giugno 2009 è stato trattenuto in decisione dal collegio, che renderà la sentenza prevedibilmente nelle prossime settimane.

Si rimanda al paragrafo "Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento" riportato nella relazione intermedia sulla gestione per ulteriore analisi della contestazione.

Procedimento di revoca di alcuni Diritti aggiudicati ad esito della Gara Bersani

In data 28 ottobre 2008, la direzione generale di AAMS ha comunicato il procedimento di revoca per 4 diritti ippici assegnati a SNAI S.p.A. a seguito al bando "Bersani" sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. La società ha prontamente opposto opportuno ricorso al TAR del Lazio adducendo le motivazioni di merito.

Le questioni sono ancora non definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società capogruppo non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione. Tale accadimento deve essere letto congiuntamente a quanto specificato con più dettaglio nella relazione intermedia sulla gestione.

Comunicazione di avvio di procedimento di revoca di alcuni Diritti aggiudicati ad esito della Gara Bersani

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS ci ha comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEI S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano attivati.

Rispetto a tale iniziativa SNAI S.p.A. ha tempestivamente replicato inoltrando una memoria di deduzioni che conclude con la richiesta di archiviazione del procedimento di revoca suddetto.

L'impostazione difensiva che ha ispirato tale risposta è sostanzialmente fondata sull'incidenza di alcune circostanze obiettive e non imputabili alla sfera di controllo e reazione del concessionario SNAI e che hanno caratterizzato la fase di localizzazione dei diritti in questione.

Con nota del 16 aprile 2009, AAMS ha comunicato la sospensione del procedimento di revoca. Maggiori dettagli sono riportati nell'apposito paragrafo della relazione intermedia sulla gestione.

Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione.

Rischi per il mancato versamento del PREU 2004-2005

Dopo aver considerato quanto esposto analiticamente nella successiva nota dei debiti vari ed altre passività relativamente alla richiesta AAMS per presunto mancato versamento PREU 2004-2005 e tenuto conto delle considerazioni di specifici pareri legali abbiamo proceduto ad un'autonoma determinazione dell'importo massimo pari a circa 0,7 milioni di euro iscritto tra i Fondi Rischi ed Oneri, corrispondenti all'importo del Prelievo Erariale Unico richiesto da AAMS per gli anni 2004 e 2005.

Fondo rischi PREU 2006

In data 29 giugno 2009 l'ufficio regionale Toscana ed Umbria di AAMS, con protocollo n. 27279 ci comunicava le risultanze della liquidazione del PREU per l'anno 2006. Tale comunicazione evidenzia che dal controllo automatizzato operato da parte dell'autorità, per l'anno 2006 sono evidenziati PREU da versare per 185 migliaia di euro, interessi per 432 migliaia di euro e sanzioni ordinarie per 3.543 migliaia di euro che ridotte ad 1/6 ammontano ad 590 migliaia di euro. Avverso tale comunicazione, emessa ai sensi dell'art. 5 del Decreto Direttoriale del 12 luglio 2007, abbiamo opportunamente replicato con lettera del 29 luglio 2009, evidenziando le osservazioni, errori e incompletezze contenute nella comunicazione di AAMS. Tenuto conto del carattere non definitivo della comunicazione stessa e sulla base di specifici pareri legali, riteniamo che non sussistono specifici rischi relativi alla comunicazione suddetta.

31. Debiti vari e altre passività

I debiti vari e le altre passività non correnti sono così composti:

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/AAMS	10.399	9.938	461
- condoni INPS/precetto	399	0	399
- per depositi cauzionali passivi	24	26	-2
	10.822	9.964	858
Totale altre passività non correnti	10.822	9.964	858

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

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	0	265	-265
- verso Erario per imposte sul reddito	2.047	958	1.089
- verso Erario per imposta unica su scommesse	4.182	5.654	-1.472
- verso Erario per debiti diversi e condono	15	15	0
- verso Erario per Irpef dipendenti	335	583	-248
- verso Erario per ritenute d'acconto	100	24	76
	6.679	7.499	-820
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	519	750	-231
- condoni INPS/precetto	399	90	309
- verso ENPALS	174	255	-81
- verso fondi complementari	139	194	-55
- verso INAIL	77	21	56
- verso Previdail e altri	484	347	137
	1.792	1.657	135
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso personale dipendente	1.908	1.342	566
- verso addetti al totalizzatore	4	23	-19
- verso Sogei	611	611	0
- verso diversi	963	546	417
- verso amministratori	381	622	-241
- verso PAS circuito gold	726	486	240
- verso clienti SNAI CARD	3.476	2.942	534
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	135	185	-50
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.141	943	198
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	715	2.046	-1.331
- verso AAMS saldo settimanale concorsi a pronostici	2.547	1.458	1.089
- depositi cauzionali	1.013	902	111
- debito PREU	20.330	13.793	6.537

- verso U.N.I.R.E. saldi quindicinali	2.659	3.298	-639
- verso AAMS biglietti prescritti	208	245	-37
- debiti AAMS per canone concessione	981	1.082	-101
- verso AAMS per Dep. Cauz. efficienza Rete Slot	1.634	1.803	-169
- debiti determinati v/AAMS	5.641	5.420	221
- verso terzi per vincite ippica nazionale	417	249	168
	45.490	37.996	7.494
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- Ratei passivi	496	129	367
- Risconti passivi	3.672	719	2.953
	4.168	848	3.320
Totale altre passività correnti	58.129	48.000	10.129

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 4.182 migliaia di euro maturato nel mese di giugno sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata entro il 16 luglio 2009.

Il debito nei confronti di Sogei, la società che amministra i dati delle scommesse per conto del Ministero delle Finanze, di 611 migliaia di euro è relativo a partite pregresse riferite al debito che ha origine dalla riduzione dell'aliquota dell'imposta unica per il periodo dal 1 gennaio 2003 al 30 giugno 2004 e che ammonta a 497 migliaia di euro per Milano ed a 114 migliaia di euro per Montecatini, comprensive di interessi come da cartella notificata nel febbraio 2006 la cui esecutività è stata successivamente sospesa.

Tra le altre passività si evidenziano i debiti determinati verso AAMS per i minimi garantiti maturati e conferiti con l'acquisizione dei rami d'azienda Concessioni non ancora scaduti, in particolare si rilevano:

- 10.399 migliaia di euro (9.938 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2011 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 30 giugno 2009 al tasso del 5,68% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.641 migliaia di euro (5.420 migliaia di euro) relativi alla rata scadente il 30 ottobre 2009 per i minimi garantiti.

I debiti verso AAMS per saldi settimanali concorsi pronostici pari a 2.547 migliaia di euro (1.458 migliaia di euro) sono relativi ai saldi settimanali, all'epoca non ancora scaduti, e che sono stati versati tempestivamente ad AAMS: tali importi sono relativi ai movimenti dei concorsi a pronostici.

Si rilevano inoltre i debiti derivanti dall'accettazione delle scommesse ippiche e sportive nelle concessioni di proprietà relativi a:

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard pari a 3.476 migliaia di euro;
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 30 giugno 2009 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 715 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite su scommesse ippiche e sportive di competenza non riscosse al 30 giugno 2009 (1.141 migliaia di euro), e sui concorsi a pronostico (135 migliaia di euro);
- il debito per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di giugno e versato il 6 luglio 2009 (2.659 migliaia di euro);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di giugno e versato il 15 luglio 2009 (208 migliaia di euro).

Si evidenziano infine i debiti verso AAMS derivanti dall'attività di Concessionario della rete per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, cd slot:

- 981 migliaia di euro pari al canone di concessione dovuto per il 3° bimestre (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi comma 6 e 6a - slot);
- 20.330 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine); si ricorda che a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta era passata dal 13,5% al 12% ed a decorrere dal 01 gennaio 2009 è passata al 12,60%.

Alla scadenza del mese di luglio 2009 la società ha corrisposto a titolo di PREU quanto dovuto in virtù del proprio parco macchine esistente a partire dal 2004. I conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto calcolato da AAMS imputabile per circa 1,4 milioni di euro a differenze accumulate nelle quindicine a partire dal 2004. Tale differenza dei dati on-line messi a disposizione da AAMS negli ultimi mesi, del versamento periodico dell'imposta sulla base dell'acconto del 98% del PREU liquidato, della intimazione al versamento per il periodo 2004 -2005 formulata da AAMS come meglio evidenziata nel paragrafo seguente a cui si fa rimando, è opportunamente presidiata con apposito accantonamento a fondo rischi.

La voce risconti passivi pari a 3.672 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quote di ricavi fatturati in via anticipata e non ancora maturate al 30 giugno 2009.

RICHIESTA AAMS PER PRESUNTO MANCATO VERSAMENTO PREU 2004-2005

Con nota del 30 dicembre 2008 AAMS ha intimato alla società il versamento di circa 20 milioni di euro (comprensivi di interessi e sanzioni) per una presunta inadempienza in termini di mancato versamento del PREU relativamente agli anni 2004 e 2005. La società ha provveduto a documentare, mediante apposita nota in data 6 febbraio 2009 tutti gli elementi obiettivi che privano di fondamento la pretesa erariale. In particolare, viene fatta rilevare la discrasia tra gli importi intimati e i dettagli relativi posti in allegato alla suddetta comunicazione dell'autorità. Ma ancor più evidente è la mancata registrazione, da parte dell'Amministrazione, del piano di rientro concordato tra la stessa amministrazione e la società capogruppo, con il quale si sono saldate le pendenze aperte relativamente a tale periodo già dal maggio 2006.

In data 8 gennaio 2009 l'ufficio regionale Toscana ed Umbria sede di Firenze ci comunicava le risultanze del controllo automatizzato relativo alla liquidazione del Prelievo Erariale Unico (PREU) relativo agli anni 2004 e 2005. Dal ns. riscontro sono emersi errori ed incompletezze che abbiamo prontamente comunicato in data 6 febbraio c.a.. Con nota del 25 giugno AAMS ci comunicava che a seguito della ns. comunicazione precedentemente richiamata erano stati considerati gli errori e le incompletezze da noi comunicati. Tale ulteriore verifica da parte di AAMS è scaturita l'ulteriore comunicazione del 25 giugno 2009 con la quale ci viene contestato il PREU da versare per 729 migliaia di euro, Interessi dovuti per 451 migliaia di euro e sanzioni ordinarie per 11.780 migliaia di euro che ridotte ad 1/6 ammontano ad 1.963 migliaia di euro.

In data 29 luglio è stata richiesta la rateizzazione come prevista nella comunicazione testé esposta, accolta da AAMS in data 30 luglio. Nello stesso giorno abbiamo provveduto puntualmente al pagamento della prima rata. Nel contempo è stato dato incarico all'avv. Lorenzoni di predisporre ricorso avverso a tale comunicazione. Sulla base di specifico parere legale, riteniamo che sussistono fondati motivi per considerare positivo l'esito dell'impugnativa proposta, dal quale deriverebbe il superamento delle pretese in particolare con riferimento all'applicazione di interessi e sanzioni alle quali abbiamo prudenzialmente aderito con beneficio di dilazione. Pertanto tale rischio è stato opportunamente presidiato con apposito accantonamento a fondo rischi a cui si fa rimando.

32. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	33.758	39.041	-5.283
- scuderie, fantini, allibratori	7.590	1.627	5.963
- fornitori esteri	783	165	618
- anticipi a fornitori	-4.882	-5.337	455
- note di credito da ricevere	-1.160	-830	-330
- debiti verso consociata Connex S.r.l.	226	144	82
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	1	1	0
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	0	21	-21
Totale	36.359	34.875	1.484

L'aumento dei debiti verso "scuderie, fantini, allibratori, per 5.963 migliaia di euro è connessa alla ritardata corresponsione dei premi da parte dell'UNIRE, anche in considerazione del calendario delle corse del galoppo che alla fine di giugno è in piena attività, mentre alla fine dell'anno l'attività è ferma per ragioni stagionali. L'UNIRE ha versato i premi dovuti alle scuderie, fantini e allibratori dopo la scadenza del semestre.

La diminuzione dei debiti verso fornitori è da attribuirsi prevalentemente agli intervenuti pagamenti alle scadenze, concordate con i fornitori, relative all'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara cd. Bersani.

33. Impegni finanziari

Rispetto ai valori esposti nel bilancio al 31 dicembre 2008 indichiamo qui di seguito le variazioni degli impegni finanziari:

decrementi

- per 718 migliaia di euro fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 27 migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;
- per 20 migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l..

incrementi

- per 7.575 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi assunti con la presentazione della domanda di partecipazione alla "procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'art. 1 bis del D.L. 25 settembre 2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19 novembre 2008 n. 184" fino all'atto di sottoscrizione della Convenzione o comunque fino al 15/01/2010;
- 4.960 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- 19.280 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Unicredit per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- 127 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate e tempestivo ed esatto versamento dell'imposta delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2012;
- 230 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia del pagamento delle rate relative ai debiti maturate dal concessionario nei confronti dell'Erario e dell'Unire scadenza 30 ottobre 2013;
- 120 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario: scadenza 30/06/2012;
- 81 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia del pagamento delle rate relative ai debiti maturate dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni scadenza 30 ottobre 2013;
- 129 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2012;
- 46 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia del pagamento delle rate relative ai debiti maturate dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni scadenza 30 ottobre 2013;

- per 26 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli di versamento alle date convenute delle rate relative ai debiti maturate da concessionari nei confronti dell'Erario e del Coni scadente il 31/10/2012;
- per 111 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013.

34. Parti correlate

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

Attualmente, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse (ovvero a prezzi di mercato); i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo.

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del gruppo e le prestazioni di servizi tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

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

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

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

In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori.

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi.

Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni.

Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.

Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

Si fa presente che alcuni amministratori delle società del gruppo sono anche soci delle società socie della stessa controllante SNAI Servizi S.r.l., pur non detenendone quote di riferimento o di controllo.

migliaia di euro	30/06/2009	% incidenza	31/12/2008	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.628	3,49%	3.397	5,19%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	34	0,05%	35	0,05%
- verso Teleippica S.r.l.	8	0,01%	14	0,02%
	2.670	3,55%	3.447	5,26%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.706	3,52%	1.390	3,53%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	13	0,03%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	3	0,01%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	633	1,31%	633	1,61%
	2.352	4,86%	2.026	5,15%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	8.356	42,54%	6.146	35,90%
- verso Teleippica S.r.l.	8.074	41,11%	6.865	40,10%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.364	6,94%	2.163	12,63%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.847	9,40%	1.946	11,37%
	19.641	99,99%	17.120	100,00%
Totale crediti	24.663	17,20%	22.593	18,53%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	1.679	4,62%	2.001	5,74%
- verso Connex S.r.l.	226	0,62%	144	0,41%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	21	0,06%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,12%	43	0,12%
- verso Teleippica S.r.l.	1	0,00%	1	0,00%
	1.949	5,36%	2.210	6,33%
Altre passività correnti				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	195	0,34%	122	0,25%
- verso Teleippica S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
	197	0,34%	122	0,25%
Passività finanziarie non correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	4.595	1,65%	9.975	3,14%
- Finanziamento SOLAR S.A.	42.137	15,17%	41.752	13,12%
	46.732	16,82%	51.727	16,26%
Passività finanziarie correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	4.804	20,86%	5.440	16,38%
	4.804	20,86%	5.440	16,38%
Totale debiti	53.682	13,58%	59.499	13,70%

I crediti finanziari sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti specifico.

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate in qualità di service provider per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale e concorsi a pronostici che risultano in essere nel primo semestre e secondo trimestre 2009 ed nel primo semestre e secondo trimestre 2008 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;

- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nel primo semestre e nel secondo trimestre 2009 e nel primo semestre e secondo trimestre 2008 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.

I semestre 2009

migliaia di euro	I semestre 2009	% incidenza	I semestre 2008	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.980	1,05%	4.014	1,44%
- verso Teleippica S.r.l.	35	0,01%	34	0,01%
	3.015	1,06%	4.048	1,45%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	92	1,68%	95	2,27%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,04%	3	0,07%
- verso collegata Connex S.r.l.	-	0,00%	5	0,12%
- verso Teleippica S.r.l.	255	4,65%	185	4,42%
	349	6,37%	288	6,88%
Proventi e oneri da partecipazioni:				
- dividendi da Teleippica	138	0,00%	198	0,00%
	138	0,00%	198	0,00%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	241	16,26%	343	14,28%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	49	2,04%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	85	5,74%	111	4,62%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	65	4,39%	87	3,62%
- verso Teleippica S.r.l.	228	15,38%	96	4,00%
	619	41,77%	686	28,56%
Totale ricavi	4.121	1,41%	5.220	1,83%
Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti				
- da Connex S.r.l.	8	0,00%	102	0,00%
	8	0,00%	102	0,00%
Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati				
- da Connex S.r.l.	17	1,69%	-	0,00%
	17	1,69%	-	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	36.978	17,77%	42.257	20,44%
- da SNAI Servizi S.r.l.	123	0,06%	251	0,12%
- da Connex S.r.l.	397	0,19%	345	0,17%
- da Teleippica S.r.l.	1.250	0,60%	701	0,34%
	38.748	18,62%	43.554	21,07%
Costi personale distaccato:				
- da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	68	0,58%
	-	0,00%	68	0,58%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	403	2,46%	530	2,61%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	3.690	22,48%	4.079	20,12%
Interessi passivi da Snai Servizi s.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
	4.093	24,94%	4.610	22,73%
Totale costi	42.866	19,01%	48.334	20,24%

II trimestre 2009

migliaia di euro	Il trim. 2009	% incidenza	Il trim. 2008	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.739	1,42%	1.580	1,14%
- verso Teleippica S.r.l.	17	0,01%	-41	-0,03%
	1.756	1,43%	1.539	1,11%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	43	1,03%	50	1,75%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,02%	2	0,07%
- verso collegata Connex S.r.l.	0	0,00%	2	0,07%
- verso Teleippica S.r.l.	128	3,08%	147	5,16%
	172	4,13%	201	7,05%
Proventi e oneri da partecipazione:				
- Dividendi Teleippica S.r.l.	138	0,00%	0	0,00%
	138	0,00%	0	0,00%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	125	18,66%	199	16,91%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	0	0,00%	26	2,21%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	42	6,27%	57	4,84%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	32	4,78%	44	3,74%
- verso Teleippica S.r.l.	112	16,72%	51	4,33%
	311	46,43%	377	32,03%
Totale ricavi	2.377	1,87%	2.117	1,48%
Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti				
- da Connex S.r.l.	8	0,00%	40	0,00%
	8	0,00%	40	0,00%
Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati				
- da Connex S.r.l.	2	1,40%	0	0,00%
	2	1,40%	0	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	17.498	17,25%	20.354	19,81%
- da SNAI Servizi S.r.l.	65	0,06%	122	0,12%
- da Connex S.r.l.	193	0,19%	174	0,17%
- da Teleippica S.r.l.	627	0,62%	425	0,41%
	18.383	18,12%	21.075	20,51%
Costi personale distaccato:				
- da SNAI Servizi S.r.l.	0	0,00%	24	0,40%
	0	0,00%	24	0,40%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	151	2,06%	64	0,67%
Interessi passivi Solar s.a. finanziamento junior	1.866	25,43%	2.038	21,48%
	2.017	27,49%	2.102	22,15%
Totale costi	20.410	18,74%	23.241	19,64%

35. Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da finanziamenti bancari, da finanziamenti concessi da terzi (es. vendor Loan ecc.) , da contratti di leasing finanziari e operativi. Tali contratti sono a medio lungo termine, in parte non remunerati.

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate nel 2006, 2007, 2008 e primo semestre 2009 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica del Gruppo è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti. Le politiche di gestione del rischio finanziario (rischio di credito, rischio di tasso di interesse, rischio di liquidità e rischio di cambio) sono rimaste immutate rispetto al 31 dicembre 2008 e pertanto si rinvia al bilancio annuale 2008.

Gestione del capitale

La gestione del capitale del Gruppo è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriali e i piani di investimento. Il Gruppo, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni.

Il Gruppo ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0 . L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei convenants.

migliaia di euro	30.06.2009	31.12.2008
Finanziamenti onerosi	313.738	351.801
Finanziamenti non onerosi	13.767	21.941
Passività finanziarie	327.505	373.742
Debiti commerciali ed altri debiti	105.310	92.839
Attività finanziarie correnti	-19.642	-17.121
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-25.960	-79.768
Debito netto	387.213	369.692
Capitale	301.392	304.161
Totale capitale	301.392	304.161
Capitale e debito netto	688.605	673.853
Rapporto Debito netto/Capitale e debito netto	56,2%	54,9%

36. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Al 30 giugno 2009 non vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti ad eccezione del maggior ammortamento per la variazione della vita utile intervenuta nel giugno 2008 delle concessioni ippiche storiche detenute, calcolato a seguito della anticipata scadenza nel 2009 rispetto alla scadenza originaria alla fine del 2011 con un impatto (al 31 marzo 2009 e poi posticipata fino al 9 luglio 2009) pari a 7.109 migliaia di euro come meglio descritto alla nota 18.

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

Al 30 giugno 2009 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

38. Entità del gruppo

Controllo del gruppo

SNAI S.p.A., capogruppo, è controllata da SNAI Servizi S.r.l..

Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l. unipersonale	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l. unipersonale	100	100	100
Punto SNAI S.r.l. unipersonale	100	0	0
Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. unipersonale	100	0	0
Autostarter S.r.l. unipersonale	100	0	0
SNAI Olè S.A.	100	100	0

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

39. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla Consob in base al TUF art. 116 e ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta la posizione finanziaria netta.

migliaia di euro	30.06.09	31.12.08	30.06.08
A. Cassa	389	135	127
B. Altre disponibilità liquide	25.571	79.633	78.430
<i>banca</i>	25.556	79.592	78.400
<i>c/c postali</i>	15	41	30
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	25.961	79.769	78.558
E. Crediti finanziari correnti	19.641	17.120	15.025
- c/c finanziario verso controllante	8.356	6.146	8.489
- c/c finanziario verso controllate	1.847	1.946	2.262
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.438	9.028	4.274
F. Debiti bancari correnti	-	10.456	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	26.739	22.386	22.263
H. Altri debiti finanziari correnti	23.032	22.746	13.681
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante			
- per acquisto partecipazione e ramo azienda agenzia	630		
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.523	7.479	8.201
- debiti v/altri finanziatori	15.879	15.267	5.480
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	49.771	55.588	35.944
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	4.169	-41.301	-57.639
K. Attività finanziarie non correnti:	-	-	

L. Debiti bancari non correnti	181.063	206.721	205.366
M. Obbligazioni emesse			
N. Altri debiti non correnti	96.671	111.433	78.920
- debiti v/altri finanziatori	90.057	96.971	64.706
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.614	14.462	14.214
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)	277.734	318.154	284.286
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	277.734	318.154	284.286
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	281.903	276.853	226.647

Rispetto al 31 dicembre 2008 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 5.050 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 7.326 migliaia di euro relativi all'acquisto di rami d'azienda "Concessioni", come dettagliati nei paragrafi precedenti;
- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei punti di vendita della gara cd. Bersani per complessivi 10.037 migliaia di euro;
- rimborso della terza tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 23.000 migliaia di euro;
- pagamento di 26.299 migliaia di euro per n. 303 diritti Ippici, come dettagliato nei paragrafi precedenti.

39.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 31 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

9.2 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere e precedentemente illustrati prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della società che sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento Senior e Junior.

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

Il Gruppo è obbligato, ai sensi dei finanziamenti - "Finanziamento Senior" e "Finanziamento Junior", a rispettare i seguenti covenants finanziari relativi al Gruppo SNAI, che saranno verificati con cadenza trimestrale su base annua continuativa (rapportata ai dodici mesi), a partire dal semestre chiuso al 30 giugno 2006:

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

L'“EBITDA” è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti e di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

Il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

40. Fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo

Per i fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo si fa rimando all'analogo paragrafo della relazione intermedia sulla gestione.

Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di “direzione e coordinamento di società”, 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.

La presente nota viene integrata da informazioni riportate nell' allegato:

➤ 1. Composizione del gruppo SNAI al 30 giugno 2009.

Le situazioni contabili delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in euro.

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

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Maurizio Ughi)

Porcari (Lu), 28 agosto 2009

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

ALLEGATO 1						
Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2009						
(migliaia di Euro)						
DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA		ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO / CRITERI DI VALUTAZIONE
-SNAI S.p.A.	PORCARI	60.749	SOCIETA' CAPOGRUPPO		ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIGHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DISCOMMESSE - GESTIONE TELEMATICA DELLA RETE DI CONNESSIONE APPARECCHI COMMA 6 - GIOCHI DI ABILITA'	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:						
- Società TRENNO S.r.l. unipersonale	MLANO	1.932	100,00%	(1)	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA Srl unipersonale	MLANO	51	100,00%	(2)	AFFITTO AZIENDA PPIGA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA S.r.l. unipersonale	PORCARI (LU)	1.000	100,00%	(3)	GESTIONE CALL CENTER, HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse S.r.l. unipersonale	PORCARI (LU)	26	100,00%	(4)	INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- PUNTO SNAI S.r.l. unipersonale	PORCARI (LU)	50	100,00%	(5)	ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIGHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI	INTEGRALE
- Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	ROMA	10	100,00%	(6)	ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIGHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI	INTEGRALE
- TESEO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(7)	STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- Autostar S.r.l.	PORCARI (LU)	50	100,00%	(8)	ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIGHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - IN ATTRA	INTEGRALE
- SNAI OLI S.p.A.	MADRID	61	100,00%	(9)	ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIGHE E SPORTIVE E FABBRICAZIONE DIMATERIALE DI GIOCO - IN ATTRA	INTEGRALE
- SNAI MEL S.p.A.	PORCARI (LU)	120	100,00%	(10)	EMISSIONE E DISTRIBUZIONE DI MONETA ELETTRONICA E DI ALTRI STRUMENTI DI PAGAMENTO	COSTO
SOCIETA' COLLEGATE:						
- HPP GROUP Rom e Capannelle S.p.A. (già SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.)	ROMA	1.956	26,67%	(11)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(12)	FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	30,70%	(13)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXTS R.L.	LUCCA	82	25,00%	(14)	COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI HARDWARE E SOFTWARE	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':						
- TMU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(15)	ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI (LU)	2.540	19,50%	(16)	DMULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI	COSTO
- SNAI Servizi S.r.l.	MANTOVA	113.396	0,10%	(17)	HOLDING DI PARTECIPAZIONE	COSTO
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	(18)	FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONE NEL SETTORE PPIGICO	COSTO
NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI						
(1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.)						
La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".						
(2) Partecipazione posseduta dalla SnaI S.p.A.						
(3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di SnaI S.p.A.						
(4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.						
(5) Costituita in data 24 febbraio 2009 e posseduta al 100% da SNAI S.p.A.						
(6) La società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquisito in data 12 marzo 2009 il 99% del capitale sociale della Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani Susanna e C. S.n.c. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da snc in S.r.l.						
Inoltre in data 26 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale pertanto al 31 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. possiede il 100% del capitale sociale della Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.						
(7) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da SnaI S.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 11 marzo 2009 e posseduta al 100% da Società Trenno S.r.l.						
(9) Costituita in data 19 novembre 2008.						
(10) Costituita in data 18 maggio 2009, in attesa della necessaria autorizzazione di Banca d'Italia e quindi non ancora iscritta nel Registro delle imprese. La società non svolge alcuna attività.						
(11) Partecipazione posseduta al 26,67%. In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 e di ricostituire il capitale: a seguito dell'intervento aumentato la quota di partecipazione risulta ora pari a 26,67%. In data 6 maggio 2008 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato, tra le altre, la modifica della denominazione sociale da Società Gestione Capannelle S.p.A. in Hippogroup Rom e Capannelle S.p.A.						
(12) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FGD Limited società di diritto irlandese per il 70%.						
(13) Partecipazione già posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.						
(14) Il 7.12.2000 è stata acquistata la partecipazione nella Connex S.r.l. mediante acquisto dei diritti di opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato						
(15) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26/04/2001 ha variato ragione sociale da CRA Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI S.p.A. ha ceduto a PubliTel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale PubliTel ha restituito le azioni in suo possesso.						
Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.						
In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. SnaI S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%						
In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TMU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000						
In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società TMU + S.p.A.						
(16) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 21/02/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl in TELEPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.						
Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.						
(17) Diventa di proprietà a seguito dell'acquisto in data 12 marzo 2009 della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.						
(18) Acquisita il 19.7.99 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.						

Attestazione alla relazione finanziaria semestrale ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni

1. I sottoscritti **Maurizio Ughi, Presidente del Consiglio di Amministrazione della SNAI S.p.A., e Luciano Garza Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SNAI S.p.A., attestano**, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- **l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa (anche tenuto conto di eventuali mutamenti avvenuti nel corso dell'esercizio) e**
- **l'effettiva applicazione,**

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo 01.01.2009 – 30.06.2009.

2. Al riguardo si segnala che il Gruppo SNAI ha avviato un'attività di razionalizzazione, integrazione e formalizzazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo-contabili che compongono il complesso dei processi inerenti la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, sulla base delle metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale, facendo riferimento, in particolare, ai modelli – "Internal Control – Integrated Framework" emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (cd. CoSO report) e "Control Objectives for Information and related Technology (cd. Cobit) " che rappresentano standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2009:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatta in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 (che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n. 1.606 del 19 luglio 2002), a quanto consta è idoneo a fornire una veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

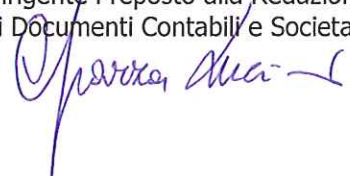
La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154 – bis comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58 .

Porcari, 28 agosto 2009

SNAI S.p.A.
Maurizio Ughi
Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione



SNAI S.p.A.
Luciano Garza
Il Dirigente Preposto alla Redazione
dei Documenti Contabili e Societari



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

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

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

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