

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

***Relazione e Bilancio
al 31 dicembre 2003***

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

Società Trenno S.p.A.

Milano – via Ippodromo n. 100

Capitale sociale EURO 14.071.074,16 interamente versato

Codice fiscale 08101220153

Registro Imprese di Milano n. 08101220153

REA Milano n. 1203684

AVVISO DI CONVOCAZIONE

*(pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale
n. 80 del 5 Aprile 2004)*

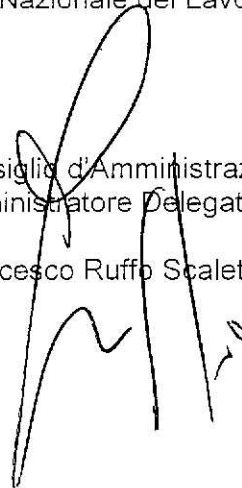
Gli azionisti sono convocati in assemblea per le ore 11.00 di giovedì 29 aprile 2004 in Milano – via Ippodromo n. 100 (ingresso da via Eugenio Montale n. 3) ed, occorrendo in seconda convocazione, per venerdì 30 aprile 2004, stessa ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Relazione del Consiglio d'Amministrazione sulla gestione e Relazione del Collegio Sindacale sull'esercizio 2003;
2. Bilancio al 31 dicembre 2003, nota integrativa e deliberazioni relative ;
3. Provvedimenti in merito all'art.2364 C.C. n.2 e 3 ;
4. Conferimento incarico di revisione e dell'attività di controllo legale dei conti ai sensi dell'art.165 del testo unico Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n.58 e della delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999: deliberazioni relative.

Hanno diritto di intervenire all'assemblea gli azionisti che avranno depositato le loro azioni, almeno cinque giorni prima di quello stabilito per l'adunanza, presso la sede della Società oppure presso le seguenti casse incaricate: Istituto IMI S. Paolo S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro.

Per il Consiglio d'Amministrazione
L'Amministratore Delegato
dr. Francesco Ruffo Scaletta



Indice

Avviso di convocazione
Organi Sociali

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- *Relazione sull'andamento della gestione della società* pag. 8
 - L'ippica italiana: quadro istituzionale, Convenzione ed aspettative pag. 8
 - Un nuovo progetto industriale pag. 8
 - Selezione e convenzione pag. 9
 - Classificazione degli ippodromi pag. 9
 - Un calendario di servizio ed uno di promozione pag. 9
 - Risultati e prospettive pag. 10
- *L'andamento dell'attività ippica nel 2003* pag. 12
 - Le corse in Italia pag. 12
 - Le scommesse in Italia pag. 12
 - Gli Ippodromi Trenno pag. 12
 - Nuova Convenzione pag. 18
 - Costo del lavoro pag. 18
- *Principali scostamenti tra budget e consuntivo al 31/12/03* pag. 18
 - Ricavi pag. 18
 - Costi pag. 20
- *Promozione ed innovazioni* pag. 24
- *Proposta di vincolo relativa al "Quartiere ippico S.Siro"* pag. 25
- *Valorizzazione del patrimonio immobiliare* pag. 25
- *Piano strutturale, Comune di Montecatini* pag. 26
- *Attività di ricerca e sviluppo* pag. 26
- *Adempimenti previsti dal Dlgs 626/94* pag. 26
- *Responsabilità amministrative Dlgs 231/2003 e procedure* pag. 26
- *Contenziosi in corso* pag. 27
 - Vertenze INPS pag. 27
 - Altre vertenze pag. 28
- *Andamento delle società operative* pag. 31
- *Occupazione e relazioni esterne* pag. 32
- *Altre informazioni* pag. 32
- *Rapporti con le imprese del gruppo* pag. 32
- *Sintesi economico patrimoniale e finanziaria* pag. 34
 - Stato patrimoniale riclassificato pag. 36
 - Conto economico riclassificato pag. 37
 - Rendiconto finanziario pag. 38
 - Posizione finanziaria netta pag. 39
- *Evoluzione prevedibile della gestione* pag. 40
- *Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio* pag. 40
- *Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi* pag. 40
- *Proposte del Consiglio di Amministrazione all' Assemblea* pag. 41

BILANCIO D'ESERCIZIO

Bilancio d' esercizio al 31 dicembre 2003

- *Stato Patrimoniale* pag. 43
- *Conto Economico* pag. 47
- *Nota integrativa* pag. 50
- *Criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio* pag. 51

| | |
|---|----------|
| <i>Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico</i> | |
| - Lo Stato Patrimoniale Attivo | pag. 55 |
| - Lo Stato Patrimoniale Passivo | pag. 70 |
| - Conto Economico | pag. 78 |
| <i>Altre Notizie Integrative</i> | pag. 89 |
| Allegato 1 | |
| Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto | pag. 91 |
| Allegato 2 | |
| Classificazione delle riserve ed altri fondi | pag. 93 |
| Allegato 3 | |
| Nota ai sensi dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983 n. 72 e successive modificazioni | pag. 94 |
| Allegato 4 | |
| Elenco delle società controllate | pag. 95 |
| Allegato 5 | |
| Elenco delle società collegate e altre | pag. 96 |
| Allegato 6 | |
| Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003 della società controllata Snai Promotion s.r.l. in liquidazione | pag. 97 |
| Allegato 7 | |
| Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società collegate | pag. 101 |
| Allegato 8 | |
| Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento | pag. 102 |
| RAPPORTO DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2003 | pag. 103 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE | pag. 107 |

Composizione organi sociali

Consiglio di Amministrazione*

| | |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| <i>Amministratore Delegato</i> | Francesco Ruffo Scaletta |
| <i>Presidente</i> | Claudio Corradini |
| <i>Vice Presidente</i> | Alberto Lucchi |
| <i>Amministratori</i> | Daniele Discepolo Mario Mencarelli |

Collegio Sindacale**

| | |
|--------------------------|-------------------------------|
| <i>Presidente</i> | Carla Rovida |
| <i>Sindaci Effettivi</i> | Mariano Perego Luigi Bazzi |

Società di revisione: KPMG S.p.A.

* Per le deleghe attribuite si veda il paragrafo “rapporti con parti correlate ed organi amministrativi”; in carica dall’Assemblea del 30.04.2002 con eccezione del sig. Alberto Lucchi, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 10.07.2002 in seguito alle dimissioni del dott. Gaetano Miccichè. Nel Consiglio di Amministrazione del 17.03.2004 il dott. Francesco Ruffo Scaletta si è dimesso dalla carica di Presidente e sono stati nominati il dott. Claudio Corradini e il sig. Alberto Lucchi rispettivamente nelle cariche di Presidente e Vice Presidente.

** in carica dall’assemblea del 27.04.2001.

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

***Relazione sull' andamento della gestione
della società***

19 marzo 2004

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

Relazione sull'andamento della gestione della società

Signori Soci,

desidero innanzitutto salutarVi, ringraziandoVi per la partecipazione che prestate all'attività della Vostra Società.

Prima di illustrarVi l'andamento dell'Esercizio 2003 è opportuno che siano riassunti i fattori essenziali del contesto strutturale ed economico nel quale la Società ha operato.

L'ippica italiana: quadro istituzionale, Convenzione ed aspettative

L'anno 2003 è trascorso ancora in assenza del Progetto ippico.

Da tempo si annuncia il progetto, ma al momento l'Istituzione (e le Componenti ippiche) non ha ancora potuto formulare un progetto, quel piano di intervento pluriennale previsto dalla Legge, che dia certezze, rispettando e sollecitando l'imprenditoria ippica.

L'anno 2003 è trascorso con un calendario delle giornate di corse, approvato e conosciuto mese per mese; ha visto ulteriori proroghe del regime convenzionale vigente dal 2000 (che prevede la remunerazione per i nostri servizi in parte con una base fissa ed in parte legata all'andamento del gioco sul campo e su quello della rete; anche i rapporti con il Ministero delle Finanze, mantengono la stessa disciplina); ha visto di fatto "congelare" il Fondo Investimenti, deliberato dall'UNIRE nel 2000; ha visto, solo negli ultimi giorni del febbraio di quest'anno, la determinazione del contributo per quegli "ippodromi che hanno svolto attività di allenamento" per l'anno 2003 (importo anche questo rimasto invariato dal 2000).

Il settore pretende un cambiamento, un'innovazione.

Occorre progettare e formulare una nuova proposta ippica, un nuovo modello che mantenga la centralità della selezione, "integri" l'ippica tra le attività economiche, in particolare in quella agricola, anche al fine di avvalersi di risorse e di incentivi, tali da consentire lo sviluppo dell'ippica e l'offerta del "prodotto" nello scaffale dell'intrattenimento.

Pur tuttavia, l'avvio annunciato di una nuova Legge sull'ippicoltura, i provvedimenti Legislativi del 31.7.2003, che dispone interventi urgenti di tipo prioritario per l'UNIRE; la nomina del Presidente avv. Roberto Baldassarri e l'insediamento del Consiglio di Amministrazione all'UNIRE, dopo un lungo periodo di Commissariamento a far data dal luglio 2001, e la determinazione con la quale il Ministro delle Politiche Agricole ha seguito e segue le vicende ippiche, lasciano sperare che si arrivi presto alla definizione di quel programma di sviluppo del settore, previsto dalla Legge con il Decreto Lgs. 449/99 "Riordino dell'UNIRE", indispensabile per offrire agli imprenditori un quadro di riferimento in base al quale operare le scelte.

Il mercato si conquista con un buon prodotto e le aziende che lo producono devono essere delle vere imprese governate con regole chiare.

Un nuovo progetto industriale

Un progetto che sappia rimotivare e razionalizzare gli investimenti, risollecitando l'imprenditorialità ippica.

Al settore deve essere assicurato con l'approntamento di un quadro normativo e contrattuale quella certezza e stabilità con le quali soltanto si potrà realizzare e sviluppare il potenziale che l'ippica italiana è ancora in grado di esprimere.

Tale necessità appare evidenziata in tutta la sua urgenza dal rischio di una progressiva "banalizzazione" dello spettacolo/corsa e della scommessa.

Fatte salve alcune realtà ippodromiche del galoppo, si registra un'offerta "appiattita" della larga programmazione: la "crescita spontanea" ha determinato confusione e quel generale appiattimento del comparto, cui si è assistito negli ultimi 20 anni, soprattutto per il trotto.

Selezione e convenzione

Il progetto non può prescindere dalla consapevolezza che gli ippodromi sono diversi. Qualsiasi progetto di sviluppo ippico non può che "passare" dalla riqualificazione dell'ippodromo.

Oggi, nei fatti, la "Convenzione" e la "delega" rappresentano almeno i 4/5 dei ricavi per una società; appare, pertanto, indispensabile far recuperare economicità al sistema e consentire allo stesso di riavviare una fase di lungo sviluppo.

La realtà è che il rilevante aumento dei costi di gestione degli Ippodromi, che si è registrato negli anni, anche per effetto delle tante innovazioni e prescrizioni di tipo tecnico e civilistico, non è stato bilanciato da una corrispondente crescita degli introiti, il cui trend è risultato addirittura inferiore all'andamento dell'inflazione.

Si deve, d'altra parte, rilevare che, al di là della gestione del totalizzatore, tutte le spese di un ippodromo sono sostanzialmente riconducibili ad un unico servizio reso al sistema ippico, cioè il "prodotto corse".

Riformulare il rapporto tra UNIRE e le Società di corse è indispensabile e ciò comporta, inevitabilmente, anche il dover riconsiderare il calendario, quale strumento di programmazione delle attività per l'incremento della "ricchezza ippica".

Classificazione degli Ippodromi

La classificazione non dovrà essere considerato un dato acquisito né il punto di arrivo. In relazione al mutare delle condizioni, essa dovrà essere verificata ed aggiornata periodicamente.

L'articolazione su più livelli è un elemento di forza del sistema, perché ognuno trovi sul territorio in questo modo un suo ruolo da svolgere, che non può essere svolto da altri, proprio nella logica di allargamento e di sviluppo dell'intero sistema.

Espandersi sul territorio servirà non solo per creare quel proselitismo di base che è la condizione di crescita di ogni settore, ma anche per contrastare un pregiudizio culturale e psicologico largamente diffuso, per il quale le "corse dei cavalli" sono viste con sospetto.

Un calendario di servizio ed uno di promozione

In via transitoria, la programmazione in uno stesso ippodromo dovrebbe anche essere "pensata" per qualità come "multiperiodale" e dovrà essere "coordinata" almeno per area geo-ippica di appartenenza.

La classificazione degli ippodromi porta con sé la necessità della diversificazione e selezione della qualità delle corse e della dotazione dei relativi premi; un progetto di programmazione che sia finalizzato al progressivo innalzamento della qualità tecnico-agonistica degli Ippodromi "principali" e che consenta il varo funzionale di un calendario di servizio ed uno di promozione.

L'esperienza ha largamente dimostrato che per attrarre una fascia di pubblico assai più vasta di quella degli appassionati abituali occorre valorizzare delle giornate, con l'intento di farne un'occasione da vivere e da ricordare; significa fare il massimo sforzo per organizzare eventi agonistici di qualità tecnica e spettacolare e per promuovere una campagna "coordinata" di pubblicità che consenta di raggiungere il grande pubblico.

La stessa trasmissione televisiva delle corse, che potrebbe essere un formidabile mezzo di promozione e pubblicità per il nostro sport, concorre oggi ad aumentarne il sostanziale “anonimato”, attraverso una serie ininterrotta di immagini dove corse qualitative si alternano senza soluzione di continuità con corse senza alcun valore tecnico.

Occorre definire, soprattutto con il calendario di servizio, le condizioni ottimali per organizzare una vendita, che sia la più produttiva sotto il profilo squisitamente commerciale, ma anche la più efficace per promuovere interesse e curiosità in chi si avvicinerà per la prima volta.

Risultati e prospettive

Il Bilancio evidenzia la validità del budget e la “linearità” della gestione finanziaria.

In particolare, la Società ha dovuto far fronte a:

a) minori ricavi per “ingressi” (scostamento budget/consuntivo = € 322.651) a causa della disposta gratuità per l’ingresso agli ippodromi, introdotta anche per sopperire al disagio del mancato funzionamento, di fatto per i primi 9 mesi dell’anno, dei Ristoranti e dei bars, dipeso dal mancato rilascio dei locali, messo in atto illegittimamente dalla precedente Società di gestione. Si rammenta che ciò è stato rimosso solo grazie all’esecuzione forzata disposta dall’Autorità giudiziaria. A ciò hanno fatto riscontro maggiori ricavi per la gestione delle scommesse accettate al totalizzatore negli ippodromi (Milano Trotto: + 145.224; Milano Galoppo: + 151.234; Montecatini: + 62.000);

b) maggiori costi per “compensi consulenti” (scostamenti budget/consuntivo = € 261.075), per “spese legali e notarili” (scostamento = € 247.022), a causa dei contenziosi e delle vertenze di esercizi passati, e per il pagamento della consulenza assicurata da uno Studio Legale per l’assistenza richiesta in occasione dell’accordo di esclusiva, stipulato con la Capogruppo e la HRO Luxemburg Investments S.a.r.l. e relativo alla parte di sviluppo immobiliare di un progetto, non realizzato, concernente le aree di Milano/San Siro, ove si trovano gli ippodromi del trotto, del galoppo e del centro di allenamento.

La costante correzione strutturale e l’attento controllo del fabbisogno e della spesa hanno consentito il conseguimento di un risultato - differenza tra il costo ed il valore della produzione – che il Consiglio valuta positivamente (€ 2.342.792 a fronte di € 1.865.674 registrato nel 2002).

Prudenzialmente, nelle “rettifiche di valore di attività” il Consiglio ha ritenuto di accantonare al “Fondo svalutazioni di partecipazioni” l’importo di € 346.766, dopo avere svalutato completamente la partecipazione per € 50.000, a seguito della messa in liquidazione, durante il 2003, della controllata SNAI-Promotion. L’importo è stato quantificato sulla base delle informazioni ottenute dal liquidatore della società.

Il Bilancio chiude con un risultato prima delle imposte di € 1.190.441 ed un utile di esercizio di € 21.387.

Tra le percentuali di incidenza più rilevanti va evidenziato che l’81,2% dei ricavi deriva dalla “convenzione” UNIRE e che il 36,6% del costo della produzione va imputato al solo costo del personale, al netto dei costi per le prestazioni da professionisti e da autonomi (il cui contratto, è giusto ricordare, è in via di definizione alla luce della cosiddetta “riforma Biagi”).

Altra criticità viene evidenziata nei “crediti” della Società nei riguardi di operatori ippici (€ 1.149.774): si sono messe a punto nuove procedure, ma occorre che l’UNIRE intervenga idoneamente e tempestivamente nei confronti dei propri “associati”, proprietari e allenatori; che in quanto tali hanno diritto ad accedere ai servizi della Società. E’ un sintomo grave di un settore che deve essere “normalizzato”.

Tabella 1

Disaggregazione per grandi aree delle voci attive e passive del bilancio operativo Trenno 2003

| Centro di costo | Costi diretti | Costi indiretti | Ricavi | Netto |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Trotto Montecatini</u> | 3.187.483 | 421.376 | 4.046.573 | 437.714 |
| Gestione attività corse, allenamento, scommesse | | | | |
| Gestione attività extra-ippiche | 52.425 | 23.500 | 133.253 | 57.328 |
| Totale | 3.239.908 | 444.876 | 4.179.826 | 495.042 |
| <u>Trotto Milano</u> | 5.933.128 | 2.081.423 | 8.642.351 | 627.800 |
| Gestione attività corse, allenamento, scommesse | | | | |
| Gestione attività extra-ippiche | 393.285 | 233.710 | 1.036.453 | 409.458 |
| Totale | 6.236.413 | 2.315.133 | 9.678.804 | 1.037.258 |
| <u>Galoppo Milano</u> | 4.035.746 | 1.547.746 | 7.739.283 | 2.155.791 |
| Gestione attività corse, allenamento, scommesse | | | | |
| Gestione attività extra-ippiche | 38.814 | 299.362 | 597.749 | 259.573 |
| Totale | 4.074.560 | 1.847.108 | 8.337.032 | 2.415.364 |
| <u>Centro Allenamento Galoppo Milano</u> | 4.366.057 | 426.445 | 2.585.902 | -2.206.600 |
| Gestione attività allenamento | | | | |
| Gestione attività extra-ippiche | 67.429 | 141.013 | 272.402 | 63.960 |
| Totale | 4.433.486 | 567.458 | 2.858.304 | -2.142.640 |
| TOTALE NETTO VALORE/COSTO DELLA PRODUZIONE | 18.074.367 | 5.174.575 | 25.053.966 | 1.805.024 |
| RIEPILOGO GENERALE | | | | |
| Gestione attività ippodromi | 13.156.357 | 4.050.545 | 20.428.207 | 3.221.305 |
| Gestione Centro Allenamento | 4.366.057 | 426.445 | 2.585.902 | -2.206.600 |
| Gestione attività extra-ippica | 551.953 | 697.585 | 2.039.857 | 790.319 |

La tabella 1 ci consente di valutare sinteticamente la gestione economica aziendale del 2003 per grandi aggregati ed individuarne i principali elementi di positività e di criticità.

Per quanto attiene il Centro di Allenamento in Milano, l'UNIRE ha confermato per il 2003 con una delibera del 27 febbraio 2004 lo stesso contributo erogato nei tre anni precedenti, cioè € 1.038.203. Un importo più che dimezzato rispetto ai 5 miliardi di "vecchie" lire riconosciuti sino al 1999.

Ci si rende conto che la Trenno si trova a gestire il proprio centro con un disavanzo finanziario del tutto spropositato anche rispetto al suo "sfruttamento" per le corse di San Siro, effetto della ridotta contribuzione UNIRE e dei crescenti costi di manutenzione.

Altro elemento di criticità è dato dalla ancora troppo bassa incidenza delle gestioni extra ippiche sul bilancio aziendale anche se è opportuno rilevare che la razionalizzazione delle attività e dei costi ha consentito un incremento del saldo da "ricavi - costi" di ben € 790.319 a fronte del saldo registrato nel 2002 di € 354.650 (+124%).

L'andamento dell'attività ippica 2003

Le corse in Italia

Tabella 2

Andamento dell'attività ippica in Italia nel 2003 e relativo confronto con il 2002

| Oggetto | Anno 2002 | | Anno 2003 | |
|-------------------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| | Valore assoluto | Variazione 2001/2002 | Valore assoluto | Variazione 2002/2003 |
| <u>Settore Galoppo</u> | | | | |
| Numero giornate di corse | 823 | - 0,60 % | 823 | 0,00% |
| <u>Settore Trotto</u> | | | | |
| Numero giornate di corse | 1.944 | + 0,62 % | 2.037 | + 4,57 % |
| <u>Totale attività ippica</u> | | | | |
| Numero giornate di corse | 2.767 | + 0,25 % | 2.860 | + 3,25 % |

Le scommesse in Italia

Tabella 3

Andamento delle scommesse ippiche in Italia nel 2003 e relativo confronto con il 2002

| Oggetto | Anno 2002 | | Anno 2003 | | Variazione 2002/2003 |
|--------------------------|--------------------|--------|--------------------|--------|----------------------|
| | Valori in migliaia | Peso % | Valori in migliaia | Peso % | |
| <u>Scommesse interne</u> | | | | | |
| Totalizzatore | 137.757 | 6,00 | 139.001 | 5,99 | + 0,89 |
| Allibratori | 11.794 | 0,51 | 9.456 | 0,41 | - 24,73 |
| Totale | 149.551 | 6,51 | 148.457 | 6,40 | - 0,74 |
| <u>Scommesse esterne</u> | | | | | |
| Riversamento Italia | 1.802.704 | 78,48 | 1.858.991 | 80,22 | + 3,03 |
| Corse estere | 344.838 | 15,01 | 309.767 | 13,38 | - 11,32 |
| Totale | 2.147.542 | 93,49 | 2.168.758 | 93,60 | + 0,98 |
| Totale Generale | 2.297.093 | 100,00 | 2.317.216 | 100 | + 0,87 |

Per quanto attiene l'andamento del mercato delle scommesse, nel corso del 2003 si è raggiunto in Italia un movimento di oltre 2.317 milioni di euro, con un incremento del 0.87% sul 2002, così suddiviso: 148 milioni di euro per le scommesse effettuate negli ippodromi; 2.168 milioni di euro per quelle effettuate nella rete esterna, di cui 1.859 sulle corse italiane (+3.03 %) e 309 su quelle estere (-11.32 %).

Tabella 4

Andamento delle scommesse e delle corse negli Ippodromi Trenno nel 2003 e relativo confronto con il 2002 ed i corrispondenti valori nazionali (valori finanziari espressi in migliaia di euro)

| Oggetto | Anno 2002 | | | Anno 2003 | | | Variazione 2002-2003 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------|--------------------|--------------------|--------|----------------------|
| | Valori in migliaia | Media per riunione | Peso % | Valori in migliaia | Media per riunione | Peso % | |
| <u>Milano Galoppo</u> | | | | | | | |
| Totalizzatore interno | 9.986 | 119 | 9,04 | 11.428 | 133 | 11,14 | + 14,44 |
| Riversamento nazionale | 99.149 | 1.180 | 89,76 | 90.197 | 1.049 | 87,89 | - 9,03 |
| Scommesse a libro | 1.319 | 16 | 1,19 | 997 | 12 | 0,97 | - 24,40 |
| Tot. scomm. Galoppo | 110.454 | | | 102.622 | | | - 7,09 |
| Spettatori | 93.763 | 1.116 | | 124.072 | 1.443 | | + 32,33 |
| Numero riunioni | 84 | = | | 86 | | | + 2,38 |
| <u>Milano Trotto</u> | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|--------------------------------|------------------|------------|-------|------------------|-------------|-------|---------------|
| Totalizzatore interno | 11.159 | 82 | 9,22 | 12.829 | 89 | 9,72 | + 14,96 |
| Riversamento nazionale | 109.039 | 802 | 90,05 | 118.481 | 823 | 89,79 | + 8,66 |
| Scommesse a libro | 888 | 7 | 0,73 | 637 | 4 | 0,48 | - 28,29 |
| Tot. scomm. Trotto | 121.086 | | | 131.496 | | | + 9,77 |
| Spettatori | 120.133 | 883 | | 120.830 | 839 | | - 5,01 |
| Numero riunioni | 136 | = | | 144 | | | + 5,88 |
| Montecatini | | | | | | | |
| Totalizzatore interno | 5.178 | 46 | 7,60 | 5.920 | 53 | 8,31 | + 14,32 |
| Riversamento nazionale | 62.677 | 560 | 92,03 | 65.130 | 581 | 91,43 | + 3,91 |
| Scommesse a libro | 252 | 2 | 0,37 | 184 | 1 | 0,26 | - 26,87 |
| Tot. scomm. Montecatini | 68.107 | | | 71.234 | | | + 4,59 |
| Spettatori | 63.957 | 571 | | 61.830 | 552 | | - 3,33 |
| Numero riunioni | 112 | = | | 112 | = | | |
| Totale Trenno | | | | | | | |
| Totalizzatore interno | 26.323 | 79 | 8,78 | 30.177 | 275 | 9,00 | - 14,64 |
| Riversamento nazionale | 270.865 | 816 | 90,39 | 273.808 | 818 | 90,00 | + 1,09 |
| Scommesse a libro | 2.459 | 7 | 0,82 | 1.818 | 5 | 1,00 | - 26,07 |
| Tot. scomm. Trenno | 299.647 | 903 | | 305.352 | 1098 | | + 1,90 |
| Spettatori | 277.853 | 837 | = | 306.732 | 897 | | + 10,39 |
| Numero riunioni | 332 | | | 342 | | | + 3,01 |
| Totale Italia | | | | | | | |
| Totalizzatore interno | 137.757 | 50 | 7,06 | 139.001 | 49 | 6,92 | + 0,89 |
| Riversamento nazionale | 1.802.704 | 652 | 92,34 | 1.858.991 | 650 | 92,60 | + 3,12 |
| Scommesse a libro | 11.794 | 4 | 0,60 | 9.456 | 3 | 0,47 | - 19,82 |
| Tot. scomm. Italia | 1.952.255 | 706 | | 2.007.448 | 701 | | + 2,83 |
| Spettatori | | | = | | | | |
| Numero riunioni | 2.767 | | = | 2.860 | | | + 3,36 |

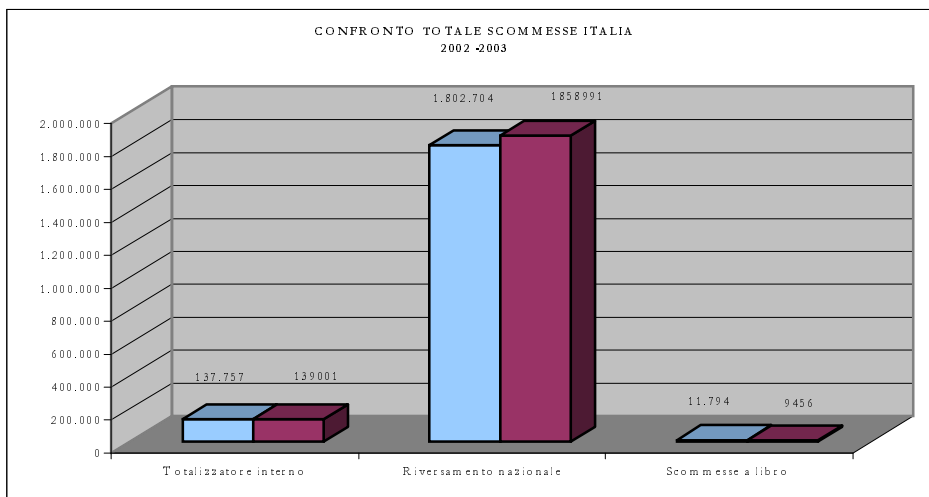
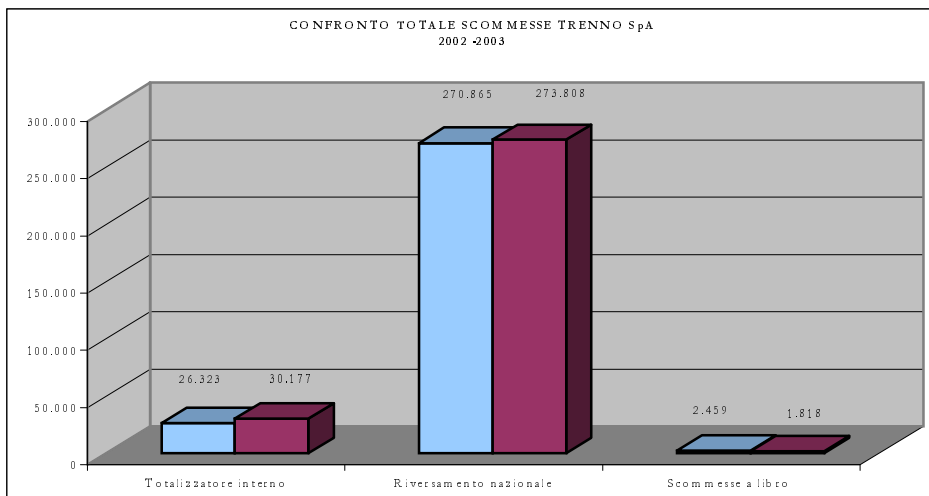
L'incremento delle scommesse (+14,64%) registrato dal "totalizzatore interno " è dipeso, in gran parte, dall'introduzione del simulcasting (la facoltà di accettare anche le scommesse sulle corse degli altri ippodromi, nei soli giorni di attività secondo il Calendario UNIRE).

Si evidenzia come i risultati registrati dagli Ippodromi di Trenno sono positivamente superiori rispetto all'andamento complessivo delle scommesse ippiche.

Tabella 5

Confronto andamento delle scommesse negli Ippodromi TRENNO ed in Italia negli anni 2002 e 2003
(valori finanziari espressi in migliaia di euro)

| | TRENNO | | | ITALIA | | |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| | 2002 | 2003 | Delta % | 2002 | 2003 | Delta % |
| Totalizzatore interno | 26.323 | 30.177 | 14,64% | 137.757 | 139.001 | 0,90% |
| Riversamento nazionale | 270.865 | 273.808 | 1,09% | 1.802.704 | 1.858.991 | 3,12% |
| Scommesse a libro | 2.459 | 1.818 | -26,07% | 11.794 | 9.456 | -19,82% |
| Tot. scomm. | 299.647 | 305.352 | 1,90% | 1.952.255 | 2.007.448 | 2,83% |



Anno 2002
 Anno 2003

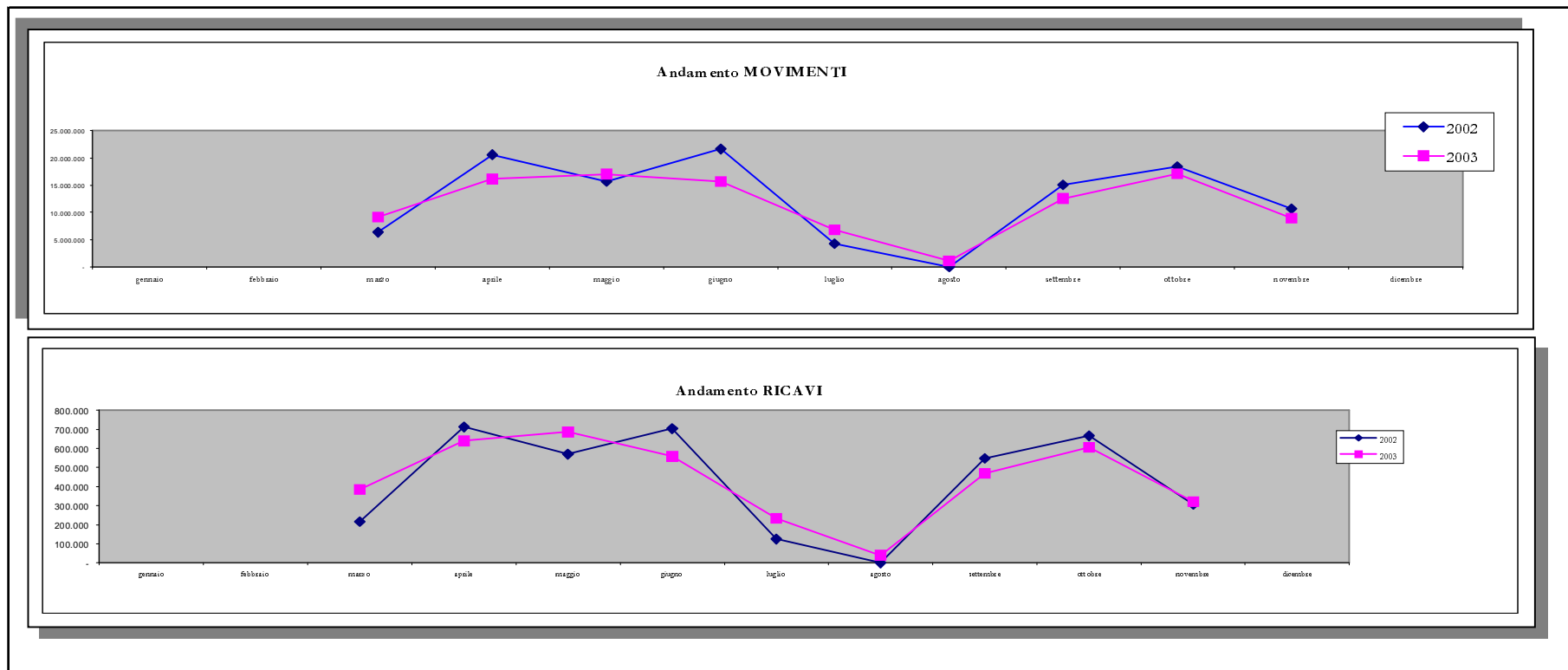
Nell'ambito delle scommesse la ns Società "accetta" nei propri Ippodromi di Milano e Montecatini Terme il 15,21% del totale nazionale

Tabella 6

Andamento scommesse e ricavi Ippodromo del Galoppo nel 2003 e relativo confronto con il 2002

Galoppo: Andamento scommesse e ricavi - 2002/2003

| | | gennaio | febbraio | marzo | aprile | maggio | giugno | luglio | agosto | settembre | ottobre | novembre | dicembre | Totali |
|-------------|------|---------|----------|-----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|----------|-------------|
| nn.giornate | 2002 | | | 5 | 14 | 12 | 15 | 3 | | 12 | 15 | 9 | | 85 |
| | 2003 | | | 7 | 12 | 14 | 13 | 6 | 1 | 11 | 14 | 8 | | 86 |
| | | 0,00% | 0,00% | 40,00% | -14,29% | 16,67% | -13,33% | 100,00% | 0,00% | -8,33% | -6,67% | -11,11% | 0,00% | 1,18% |
| movimenti | 2002 | | | 6.379.850 | 20.604.892 | 15.655.493 | 21.651.443 | 4.236.963 | - | 15.060.221 | 18.414.342 | 10.699.654 | | 112.702.856 |
| | 2003 | | | 9.154.018 | 16.163.464 | 17.019.110 | 15.656.279 | 6.798.223 | 1.069.475 | 12.542.159 | 17.058.523 | 8.926.656 | | 104.387.905 |
| | | 0,00% | 0,00% | 43,48% | -21,56% | 8,71% | -27,69% | 60,45% | 0,00% | -16,72% | -7,36% | -16,57% | 0,00% | -7,38% |
| ricavi | 2002 | | | 215.929 | 712.447 | 569.098 | 702.830 | 124.660 | - | 547.087 | 665.337 | 307.672 | | 3.845.059 |
| | 2003 | | | 384.462 | 638.734 | 685.253 | 557.456 | 233.456 | 40.296 | 468.639 | 606.241 | 320.324 | | 3.934.861 |
| | | 0,00% | 0,00% | 78,05% | -10,35% | 20,41% | -20,68% | 87,27% | 0,00% | -14,34% | -8,88% | 4,11% | 0,00% | 2,34% |



I ricavi per scommesse del galoppo, nonostante la flessione del -7,38% registrato sul movimento, segnano un +2,34% grazie all'incremento delle scommesse accettate all'interno dell'ippodromo.

Tabella 7

Andamento scommesse e ricavi Ippodromo del Trotto Milano nel 2003 e relativo confronto con il 2002

Trotto Milano: Andamento scommesse e ricavi - 2002/2003

| | | gennaio | febbraio | marzo | aprile | maggio | giugno | luglio | agosto | settembre | ottobre | novembre | dicembre | TOTALI |
|-------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| nn.giornate | 2002 | 12 | 12 | 12 | 11 | 14 | 11 | 13 | 1 | 11 | 11 | 14 | 14 | 136 |
| | 2003 | 13 | 13 | 12 | 14 | 13 | 12 | 13 | 4 | 11 | 12 | 12 | 15 | 144 |
| | | 8,33% | 8,33% | 0,00% | 27,27% | -7,14% | 9,09% | 0,00% | 300,00% | 0,00% | 9,09% | -14,29% | 7,14% | 5,88% |
| movimenti | 2002 | 11.953.180 | 12.783.411 | 12.756.265 | 10.255.668 | 10.707.062 | 7.858.081 | 8.410.251 | 672.208 | 10.233.379 | 9.701.184 | 14.194.510 | 15.055.938 | 124.581.135 |
| | 2003 | 13.847.787 | 13.704.777 | 11.543.591 | 12.179.240 | 11.374.963 | 11.004.294 | 8.396.587 | 2.468.151 | 10.286.200 | 10.806.279 | 13.461.077 | 15.696.732 | 134.769.676 |
| | | 15,85% | 7,21% | -9,51% | 18,76% | 6,24% | 40,04% | -0,16% | 267,17% | 0,52% | 11,39% | -5,17% | 4,26% | 8,18% |
| ricavi | 2002 | 395.261 | 447.843 | 436.633 | 320.964 | 329.981 | 313.471 | 358.591 | 30.422 | 329.015 | 318.422 | 540.878 | 556.620 | 4.378.101 |
| | 2003 | 490.939 | 463.698 | 407.253 | 404.137 | 358.200 | 362.216 | 389.297 | 102.542 | 321.819 | 346.733 | 486.966 | 583.514 | 4.717.314 |
| | | 24,21% | 3,54% | -6,73% | 25,91% | 8,55% | 15,55% | 8,56% | 237,06% | -2,19% | 8,89% | -9,97% | 4,83% | 7,75% |

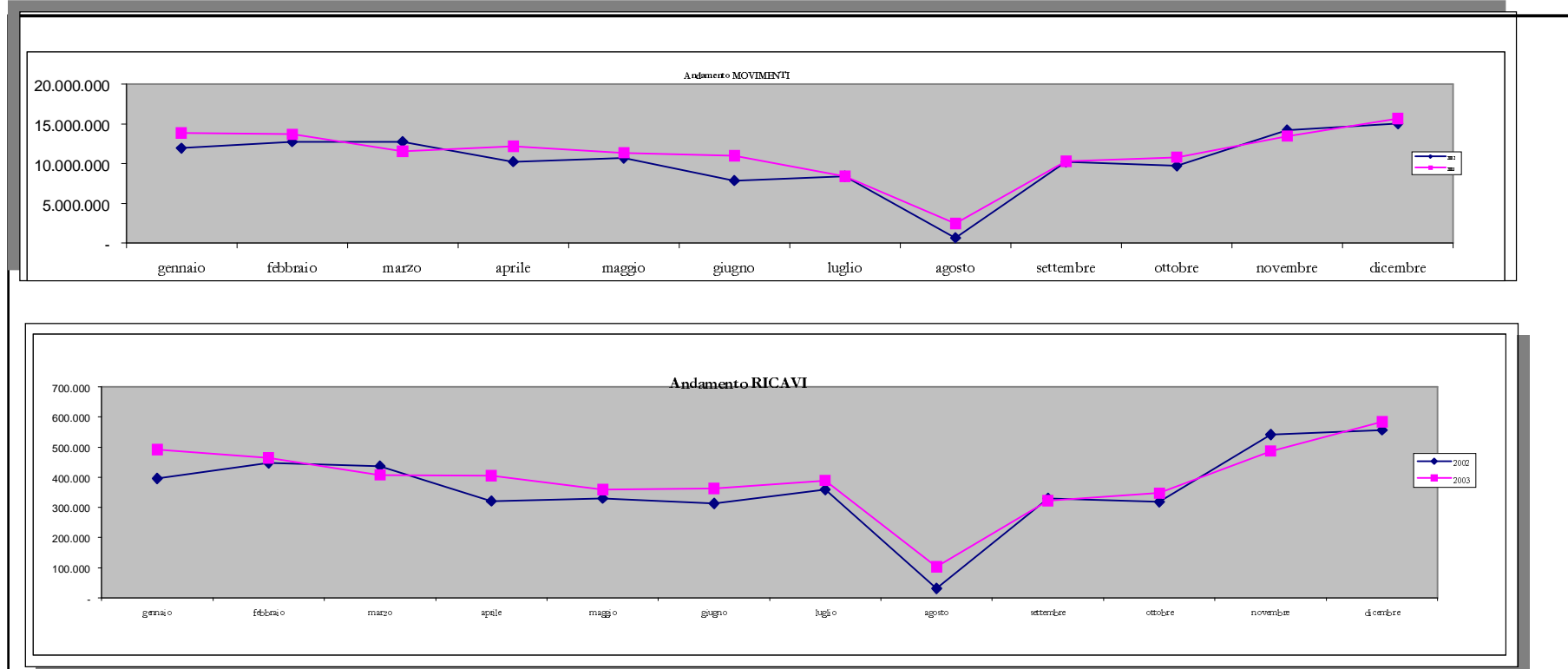
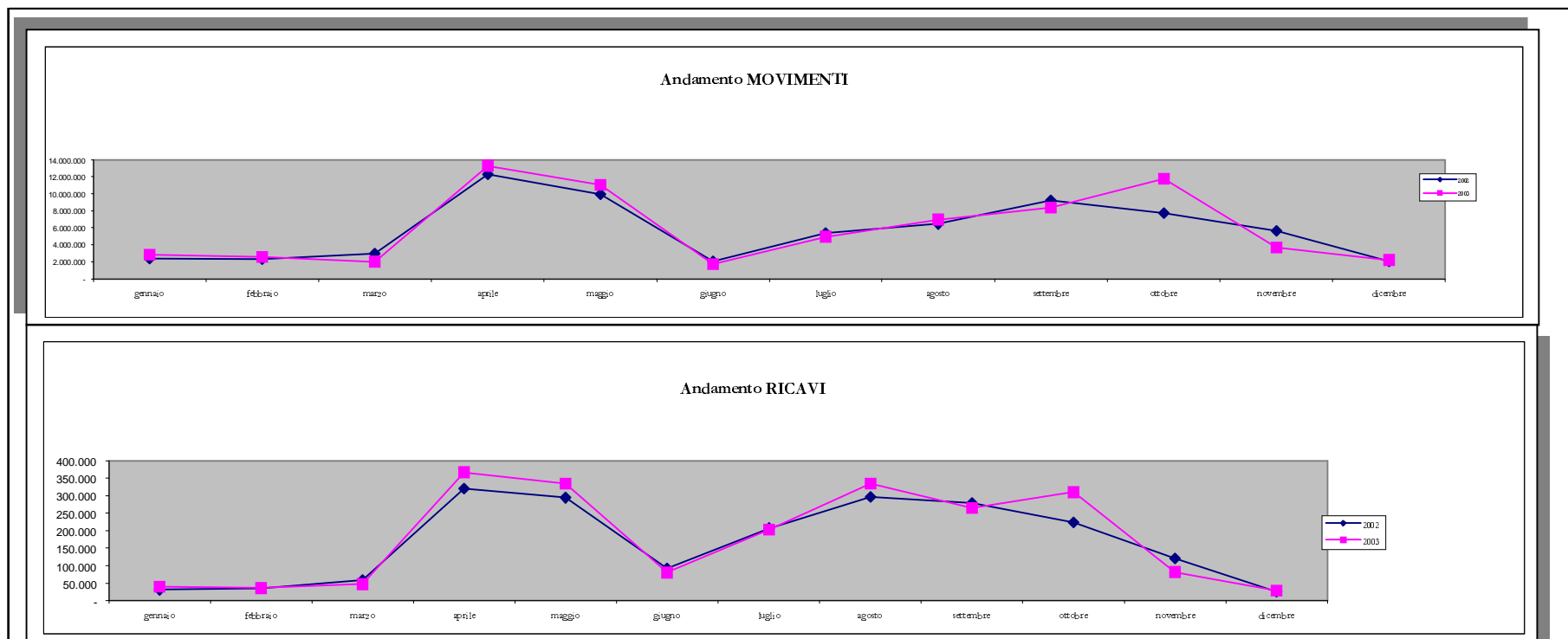


Tabella 8

Andamento scommesse e ricavi Ippodromo del Trotto Montecatini nel 2003 e relativo confronto con il 2002

Trotto Montecatini : Andamento scommesse e ricavi - 2002/2003

| | | gennaio | febbraio | marzo | aprile | maggio | giugno | luglio | agosto | settembre | ottobre | novembre | dicembre | TOTALI |
|-------------|------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
| nn.giornate | 2002 | 5 | 4 | 5 | 17 | 14 | 5 | 9 | 13 | 15 | 13 | 8 | 4 | 112 |
| | 2003 | 5 | 4 | 3 | 18 | 16 | 4 | 9 | 14 | 13 | 16 | 6 | 4 | 112 |
| | | 0,00% | 0,00% | -66,67% | 5,56% | 12,50% | -25,00% | 0,00% | 7,14% | -15,38% | 18,75% | -33,33% | 0,00% | 0,00% |
| movimenti | 2002 | 2.382.596 | 2.331.004 | 2.958.942 | 12.270.212 | 9.938.729 | 2.071.091 | 5.350.534 | 6.446.086 | 9.195.778 | 7.731.455 | 5.639.224 | 2.053.512 | 68.369.161 |
| | 2003 | 2.837.819 | 2.565.622 | 2.029.284 | 13.276.700 | 11.039.072 | 1.744.577 | 4.949.350 | 6.974.907 | 8.375.615 | 11.787.512 | 3.712.340 | 2.230.554 | 71.523.349 |
| | | 19,11% | 10,07% | -31,42% | 8,20% | 11,07% | -15,77% | -7,50% | 8,20% | -8,92% | 52,46% | -34,17% | 8,62% | 4,41% |
| ricavi | 2002 | 31.370 | 35.623 | 58.678 | 319.758 | 294.151 | 91.200 | 206.621 | 296.209 | 278.750 | 223.228 | 120.460 | 26.197 | 1.982.244 |
| | 2003 | 40.276 | 35.983 | 47.069 | 366.701 | 334.487 | 80.572 | 203.090 | 335.238 | 264.896 | 309.699 | 81.975 | 28.623 | 2.128.610 |
| | | 28,39% | 1,01% | -19,78% | 14,68% | 13,71% | -11,65% | -1,71% | 13,18% | -4,97% | 38,74% | -31,95% | 9,26% | 7,38% |



Nuova Convenzione

L'UNIRE, nei primi mesi dell'anno 2000, ha prorogato la Convenzione, scaduta nel 1999, e successivamente prorogata di anno in anno, fino al 30 giugno 2004. Nel corso del 2004 è attesa dall'UNIRE la "Nuova Convenzione".

L'auspicata INNOVAZIONE, avvalendosi anche di nuove attenzioni e studi, dovrà comportare l'individuazione di opportune strategie con l'obiettivo di allargare la base degli scommettitori ippici ma, soprattutto, di accrescere l'affluenza del pubblico, ed in particolare delle famiglie, negli ippodromi.

Ben accetta è pertanto la determinazione "1797" datata 1.3.04 dell'UNIRE di procedere alla valutazione della congruità economica per la definizione dei valori dei "prezzi" da riconoscere alle Società di Corse per la corretta remunerazione dei servizi resi per l'espletamento delle corse ed anche per ciò che concerne le funzioni di allenamento ed inoltre la gestione dei centri di allenamento.

Con la delibera adottata il 1° marzo 2004 l'UNIRE affiderà ad uno o più advisor specializzati, l'accertamento, l'analisi e la definizione dei parametri economici su base tecnica.

Oltre a tali "valori", a parere di questa Società, l'UNIRE dovrà definire il pagamento dei diritti televisivi, che, come già sancito nel 2000, appartengono alle Società di Corse ed, inoltre, provvedere alla costruzione ed al miglioramento dei centri di allenamento, che di fatto svolgono un'attività di "pubblica utilità ippica".

Costo del lavoro

Il costo del personale dipendente è una risorsa da ottimizzare che deve assicurare funzionalità ed efficienza.

Per quanto attiene alla prospettive per il prossimo integrativo (l'attuale scade al 30 maggio 2004), va affermato che "le erogazioni del livello di contrattazione aziendale" – in base al Protocollo del 1993 - "sono strettamente correlate ai risultati conseguiti nella realizzazione di programmi, concordati tra le parti, aventi come obiettivo incrementi di produttività..."

Obiettivo della società per questo rinnovo del contratto integrativo è soprattutto quello di razionalizzare il processo produttivo aziendale al fine di migliorare la produttività e l'efficienza e, conseguentemente, canalizzare le risorse in modo da riequilibrare le diverse componenti dei costi aziendali in ragione delle proprie specificità:

- utilizzo polifunzionale dei lavoratori;
- razionale distribuzione degli orari di lavoro

Di seguito si relaziona in merito ai "maggiori" scostamenti registrati tra budget e bilancio 2003.

PRINCIPALI SCOSTAMENTI FRA BUDGET E CONSUNTIVO AL 31/12/03

Il Bilancio 2003 chiude con un valore della produzione superiore di € 391.509 a quanto previsto dal Budget; il costo della produzione è superiore di € 374.713 alla previsione del Budget.

RICAVI :

A. Maggiori ricavi per "scommesse"

| | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|-------------|
| Ricavi per gestione scommesse trotto | 9.036.941,82 | 9.159.412,23 | 122.470,41 |
| Ricavi per gestione scommesse galoppo | 5.973.297,36 | 6.112.863,59 | 139.566,23 |
| Ricavi per gestione scommesse esterne | 4.389.361,51 | 4.450.555,45 | 61.193,94 |
| Ricavi per rinnovo convenzione | 0,00 | 18.408,49 | 18.408,49 |
| | | | 341.639,07 |

Sono dovuti all'effetto dell'istituzione del simulcasting ed a una riprogrammazione delle corse (i ricavi erano stati prudenzialmente calcolati sul dato 2002 più un 3% per il simulcasting).

B. Minori ricavi per "ingressi ippodromi"

| <i>Ricavi per ingressi ippodromi</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|--------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Ricavi per ingressi ippodromi | 536.783,18 | 214.131,58 | -322.651,60 |

La previsione era stata fatta sul consuntivo 2002. Non poteva essere previsto il contenzioso con la White Horse, società che ha gestito nel 2002 i bars ed i ristoranti degli ippodromi di Milano. La mancata riconsegna dei "locali", ha causato la chiusura dei punti di ristoro al pubblico fino alla fine di luglio 2003; anche per far fronte alla mancanza del servizio è stato deciso di sopperire al "disagio" con diverse iniziative tra le quali: l'ingresso gratuito agli ippodromi (chiusura totale delle biglietterie da gennaio ad agosto e nei feriali da settembre a dicembre).

C. Maggiori "ricavi degli ippodromi"

| <i>Ricavi degli ippodromi</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|---------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| 1 Daffinà - concessione bar | 78.333,33 | 41.696,96 | -36.636,37 |
| 2 Ristorazione ippodromi | 86.075,83 | 35.004,16 | -51.071,67 |
| 3 Ricavi per concerti | 0,00 | 86.250,00 | 86.250,00 |
| 4 Ricavi per concess. aree Soc. Inter | 0,00 | 99.500,00 | 99.500,00 |
| 5 Ricavi per concess. aree Soc. Milan | 0,00 | 22.000,00 | 22.000,00 |
| 6 Ricavi per Locations | 0,00 | 147.351,33 | 147.351,33 |
| 7 Altro | 612.856,53 | 661.813,01 | 48.956,48 |
| | | | 316.349,77 |

Punto 1) A budget era stato considerato il contratto con Daffinà, attuale gestore dei bar, su un periodo di 10 mesi (da marzo a dicembre). Nella realtà il contratto è diventato effettivo dalla fine di luglio (riducendo le mensilità a 5) sempre per i problemi legati alla vertenza con la White Horse;

Punto 2) lo stesso problema si è verificato, con i ristoranti, per il contratto con Tris Srl, con lo slittamento dell'avvio del contratto alla fine di agosto;

Punti 3, 4 e 5) nel mese di maggio, con nuove iniziative, sono stati stipulati alcuni contratti con le società che hanno gestito i concerti allo stadio Meazza e con le società Inter e Milan per la concessione di aree presso l'ippodromo del trotto di Milano.

Punto 6) la gestione di Locations presso gli ippodromi di Milano è passata dalla controllata Snai Promotion alla Trenno dal mese di luglio, per la messa in liquidazione della stessa in data 19 giugno. Lo scostamento al netto della relativa posta nei costi si riduce a €. 58.000,00.

D. Minori ricavi per "p.s. a Controllante"

| <i>Ricavi per p.s. a Controllante</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|---------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Ricavi per p.s. a Controllante | 129.754,94 | 52.729,88 | -77.025,06 |

Nel mese di ottobre sono stati riallineati i contratti di prestazioni di servizi fra Trenno e Snai, in quanto sono venute meno alcune prestazioni da ambo le parti dopo il trasferimento della sede amministrativa di Snai a Porcari. La variazione fra contratto attivo e passivo trova uno scostamento positivo per Trenno di €. 4.720.

E. Maggiori ricavi per “altri ricavi e proventi”

| <i>Altri ricavi e proventi</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|---|-------------|-----------------|-------------|
| 1a Contributo F.do Investimenti UNIRE-MI | 107.010,00 | 0,00 | -107.010,00 |
| 1b Contributo F.do Investimenti UNIRE-MTC | 56.099,63 | 45.349,63 | -10.750,00 |
| 2 Sopravvenienze attive | 0,00 | 100.265,46 | 100.265,46 |
| 3 Plusvalenze su alienazione cespiti | 0,00 | 126.149,90 | 126.149,90 |
| 4 Altro | 848.639,39 | 866.683,58 | 18.044,19 |
| | | | 126.699,55 |

Punti 1a e 1b) era stato previsto l'incasso di rate per opere ammesse al Fondo Unire 2000 (maxischermo e steccati) non eseguite e/o “sospese”;

Punto 2) le voci più significative delle sopravvenienze attive sono date da:

- recupero spese ed interessi su pratica legale Sc.Saratoga per € 35.133,99
- rimborso tassa governativa società ex-SFCC per € 39.004,92
- chiusura residuo vecchi stanziamenti di pratiche esaurite nel corso del 2003 per € 29.494,37

Punto 3) plusvalenza realizzata dalla vendita dei terminali Probe, completamente ammortizzati.

COSTI :

Minori costi per “materiale elettrico/elettronico”

| <i>Acquisti</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|---------------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Materiale elettrico/elettronico | -53.500,00 | -9.301,63 | 44.198,37 |
| Altro | -294.127,67 | -265.555,90 | 28.571,77 |
| | | | 72.770,14 |

Il motivo principale dello scostamento è dato dalla previsione prudentiale a budget dell'acquisto di pezzi di ricambio di scorta per la manutenzione del totalizzatore (per € 35.000,00=).

Maggiori costi per “Utenze”

| <i>Utenze</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|----------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Energia elettrica | -306.170,80 | -391.795,24 | -85.624,44 |
| ENEL - Imposta addizionale | -13.872,00 | -27.586,52 | -13.714,52 |
| Altre utenze | -414.753,50 | -381.710,88 | 33.042,62 |
| | | | -66.296,34 |

Nel mese di febbraio l'AEM ha segnalato un guasto al contatore della forza motrice (che, dalle loro stime, perdurava dalla fine del 2001): l'apparecchio segnalava un minor consumo di energia elettrica. La stima dei costi per il budget era stata fatta sulla base dei consumi del 2002 che, alla luce dell'accertamento “postumo”, non sarebbe corretta.

Di conseguenza anche l'imposta addizionale ENEL, calcolata sui consumi 2002 dello stesso contatore, è risultata, di fatto, superiore alle previsioni.

Inoltre, nel mese di settembre, è iniziata l'attività del nuovo ristorante del galoppo che ha portato anch'essa ad un aumento, non preventivato, dei consumi (costo comunque ricollocato anche nei ricavi per il relativo riaddebito).

Minori costi per "Prestazioni da imprese"

| <i>Prestazioni da imprese</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|---------------------------------------|---------------|-----------------|-------------|
| 1 Serv. accettaz. scommesse ippiche | -352.301,40 | -433.244,50 | -80.943,10 |
| 2 Prestazioni da Snai | -168.000,00 | -104.499,96 | 63.500,04 |
| 2 SSSG-aggiornamento archivio cavalli | -22.500,00 | 0,00 | 22.500,00 |
| | | | 86.000,04 |
| 3 Altre prestazioni | -1.839.493,94 | -1.833.318,94 | 6.175,00 |
| | | | 11.231,94 |

1) Il maggior costo è dovuto all'incremento dei movimenti sulle scommesse che trova riscontro anche nei rispettivi ricavi (A) Ricavi).

2) In corso d'anno è stato rivalutato il contratto di prestazioni di servizi da Snai SpA, in funzione delle nuove realtà aziendali (D) Ricavi).

3) Fra le "altre" da evidenziare : - €. 22.000 sul servizio ingressi/accessi, - €. 18.000 sul

servizio riscaldamento, + €. 14.000 servizio fotofinish (riprese tris previste da Unire), + €. 10.000 servizio Start e programmi fronte/retro non previsti.

Minor costo delle "Prestazioni da autonomi":

A budget era stato calcolato il costo per il "personale addetto al totalizzatore" considerando il consuntivo 2002 maggiorato di un 20% per effetto della nuova accettazione delle scommesse simulcasting; a seguito di una razionalizzazione degli sportelli effettuata nel 2003 questo "aumento 20%" non si è verificato.

Gli "altri" sono: + €. 4.500 servizi vari, + €. 3.500 ingabbiatori (una squadra di 6 co.co.co. utilizzata per l'introduzione dei cavalli nelle gabbie di partenza), e oneri Inail.

Maggiori costi per "Prestazioni da professionisti":

| <i>Prestazioni da professionisti</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|--------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Consulenza HRO + altre | -213.659,56 | -474.735,26 | -261.075,70 |
| Spese legali e notarili | -110.000,00 | -357.022,56 | -247.022,56 |
| Rimborsi spese | -15.683,54 | -8.199,90 | 7.483,64 |
| | | | -500.614,62 |

La consulenza per la pratica HRO ("sviluppo dell'area") non era prevista a budget. Il motivo principale dell'aumento delle spese legali è da imputare al recupero di pratiche "inevase", alla definizione dei contenzioni ed all'assistenza legale e contrattuale interna. Molte sono risultate le "pratiche", rimaste purtroppo per parecchio tempo inevase, con un effetto a catena di vertenze legali sicuramente evitabili.

Maggiori costi per Pubblicità e rappresentanza:

| <i> Pubblicità e rappresentanza</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|-------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Promoz.pubblicitarie per concerti | 0,00 | -34.350,00 | -34.350,00 |
| Servizi promoz. Soc. Inter | 0,00 | -50.000,00 | -50.000,00 |
| Servizi promoz. Soc. Milan | 0,00 | -6.600,00 | -6.600,00 |
| Spese varie per Locations | 0,00 | -88.649,42 | -88.649,42 |
| Contr. per collaboraz. da terzi | -91.421,98 | -46.783,39 | 44.638,59 |
| Altre sp.pubblicitarie per eventi | -513.629,47 | -412.430,22 | 101.199,25 |
| | | | -33.761,58 |

I maggiori costi sono dovuti a:

- i contratti stipulati con l'Inter, il Milan e le società che hanno gestito ed allestito i concerti
- i costi per le Locations che trovano però uno scostamento netto molto positivo nei ricavi (C) Ricavi).

Minori costi per "Manutenzioni"

| Manutenzioni | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|----------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Manutenzioni e riparazioni | -843.692,30 | -809.216,62 | 34.475,68 |

Lo scostamento positivo si è ottenuto grazie ad una razionalizzazione degli interventi di manutenzione.

Maggiori costi per "Godimento beni di terzi"

| <i>Godimento beni di terzi</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|--------------------------------|---------------|-----------------|-------------|
| Noleggio maxischermo | 0,00 | -20.820,00 | -20.820,00 |
| Noleggio beni di terzi-MTC | -4.269,19 | -8.902,16 | -4.632,97 |
| Altro | -2.778.830,42 | -2.783.772,05 | -4.941,63 |
| | | | -30.394,60 |

Il maggior costo è dato:

- dal noleggio del maxischermo per due mesi del 2003. L'acquisto è avvenuto, a condizioni estremamente vantaggiose anche in relazione alla qualità, a gennaio 2004;
- dal noleggio, reso necessario, di un autocompattatore per lo smaltimento del letame per la sede di Montecatini, anch'esso non previsto.

Maggiori costi per il "Personale"

| <i>Costi per il personale</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|-------------------------------|---------------|-----------------|-------------|
| Salari e stipendi | -6.233.888,30 | -6.253.840,74 | -19.952,44 |
| Oneri sociali | -1.571.676,08 | -1.493.504,96 | 78.171,12 |
| Trattamento di fine rapporto | -515.037,83 | -475.862,63 | 39.175,20 |
| Pasti mensa Trenno | -143.694,50 | -200.664,88 | -56.970,38 |
| Altri costi | -107.229,71 | -91.212,54 | 16.017,17 |
| | | | 56.440,67 |

Le variazioni più significative sono date da:

- l'applicazione dell'aliquota maggiorata per i contributi INAIL rispetto al previsto (calcolati sul consuntivo 2002) e la definizione di alcune vertenze con personale dipendente;
- la già citata vertenza con la White Horse che, oltre a gestire bars e ristoranti, aveva in gestione anche la mensa dei dipendenti. Grazie alla convenzione con un vicino ristorante il servizio è stato ugualmente coperto ma con maggiori costi rispetto a quanto preventivato con la normale attività della mensa aziendale; in parte recuperati dai minori consumi e servizi previsti per l'utilizzo della mensa.

Minor costo per "Ammortamenti delle immobilizzazioni":

| | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|-------------|
| Amm.to immobilizzazioni immateriali | -225.066,35 | -244.081,75 | -19.015,40 |
| Amm.to immobilizzazioni materiali | -2.737.790,19 | -2.655.495,18 | 82.295,01 |
| | | | 63.279,61 |

Erano stati previsti a budget investimenti per € 1.800.000=, ma ne sono stati realizzati per € 1.080.000=.

Sono infatti slittati al 2004 i seguenti lavori:

- l'acquisto del maxischermo;
 - l'acquisto del tabellone elettronico;
 - l'avvio delle biglietterie automatiche;
 - gli interventi per il C.P.I. al trotto ed al galoppo;
 - gli interventi per adeguamenti normativi degli impianti elettrici delle scuderie;
- la conseguenza è un minor costo per ammortamenti.

Minor costo per Svalutazione crediti Vs. clienti per € 26.073,98=

Scostamento dovuto a minori crediti verso clienti che, rispetto alla previsione, hanno necessitato di una svalutazione.

Maggior costo per Tasse comunali e regionali per € -22.811,58

Lo scostamento è dovuto alla voce "tassa scarico acque" il cui consumo (relativo ai ns. pozzi) viene consuntivato e denunciato una volta all'anno; nelle previsioni si considera sempre il costo dell'anno precedente, quest'anno tali consumi sono aumentati circa del 30% (a causa della straordinaria siccità).

Maggior costo per Perdite diverse

Le principali variazioni sono date da:

- *Transazioni passive diverse per € -47.053,00=:*
 - a) ex dipendenti per € 26.000,00=
 - b) Indennizzi ex dipendenti White Horse, a causa di un'ordinanza del Giudice del Lavoro reclamata per € 21.053,00=
- *Sopravvenienze passive per € -54.241,81=:*
 - a) azzeramento credito cartella IRPEF 88 in contenzioso per € 45.968,74=
 - b) canoni scarico acque 2001/2002 per € 8.273,07=

Minori costi per Proventi ed oneri finanziari:

| <i>Proventi ed oneri finanziari</i> | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|-------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Totale Proventi da partecipazioni | 119.468,75 | 167.256,25 | 47.787,50 |
| Interessi passivi Vs. Snai SpA | -900.000,00 | -819.482,71 | 80.517,29 |
| Interessi passivi su c/c bancari | -80.000,00 | -316,34 | 79.683,66 |
| Altro | -17.313,56 | -11.568,60 | 5.744,96 |
| | | | 213.733,41 |

Si evidenziano le seguenti voci:

- i proventi da partecipazioni hanno subito un incremento dovuto alla distribuzione, da parte di Alfea, di un dividendo più alto rispetto a quello del 2002, dato utilizzato per il budget;
- il minor costo per interessi passivi Vs. Snai è dovuto ad una significativa diminuzione del debito Vs. la Controllante di € 2.521.000,00= oltre alle partite correnti;
- le previsioni di interessi passivi su c/c bancari sono state sul trend degli anni precedenti mentre, grazie alla pianificazione finanziaria con la capogruppo, si è potuto programmare al meglio le risorse finanziarie.

Maggiori costi per Rettifiche:

| | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|----------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Totale Rivalutazioni | 0,00 | 5.369,12 | 5.369,12 |
| Totale Svalutazioni | 0,00 | -396.766,00 | -396.766,00 |
| | | | -391.396,88 |

Si rileva un minor costo per rivalutazione del credito di imposta TFR, non quantificabile in fase di stesura del budget, ed un maggior costo per svalutazioni dovuto ad un accantonamento in previsione della perdita sulla partecipazione di Snai Promotion sulla base delle stime del liquidatore.

Maggiori costi per Oneri:

| | budget 2003 | consuntivo 2003 | scostamento |
|----------------------------------|-------------|-----------------|-------------|
| Residuo IRPEG/IRAP es.precedenti | 0,00 | -77.613,00 | -77.613,00 |
| Condoni tributari | 0,00 | -19.622,00 | -19.622,00 |
| | | | -97.235,00 |

Sono state rilevate maggiori imposte pregresse sulla dichiarazione dei redditi di giugno 2003.

Promozione ed innovazioni

Si è inteso, nel corso dell'anno, di sviluppare al meglio la promozione e la comunicazione, prediligendo lo sviluppo di un rapporto e la formazione, nel tempo, di economie di scala. Buoni i risultati e i rapporti instaurati.

| | costi | ricavi | ricavo netto |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Concessione aree (Concerti stadio) | 34.350,00 | 86.250,00 | 51.900,00 |
| Concessione aree (Soc. Inter) | 50.000,00 | 99.500,00 | 49.500,00 |
| Concessione aree (Soc. Milan) | 6.600,00 | 22.000,00 | 15.400,00 |
| Concessione aree (Locations) | 88.649,42 | 147.351,33 | 58.701,91 |
| Totali | 179.599,42 | 355.101,33 | 175.501,91 |

Nuova attenzione è stata prestata ai contatti con le istituzioni, non solo ippiche; si è manifestato il "senso di appartenenza" alla Città/Comune sede dei propri impianti, rinnovando la disponibilità per la fruizione dei propri spazi anche al di fuori delle giornate di corse con "percorsi" che legassero storia-cultura-ambiente-verde-cavallo-professioni; iniziative che potranno far recuperare posizioni nell'offerta e nella proposta di aree sino ad oggi di fatto riservate e pensate in modo esclusivo per l'ippica.

Lo ripetiamo, oggi l'ippodromo deve essere proposto come "spazio aperto" al tempo libero; un luogo accogliente con servizi di gusto che consentano il miglior intrattenimento ed il miglior approccio con lo spettacolo ippico e la scommessa. Occorrono investimenti notevoli per tale adeguamento e l'UNIRE deve perseguire la propria finalità di promuovere l'attività ippica.

Valida l'attività di promozione ippica svolta con gli Enti, le Società e gli operatori ippici, anche stranieri: la "difesa" e la promozione delle Oaks, per assicurare la migliore partecipazione ed il mantenimento del Gran Premio allo status di Gruppo I; l'istituzione di un nuovo Gruppo III al galoppo, la conferma di Milano nella Word Cup del trotto; la programmazione a Milano del Campionato dei 3 anni dell'Unione Europea del Trotto (UET), la disputa dei Grandi Premi delle Aste ed a Montecatini del Gran Premio Federnat; sono solo alcuni dei risultati conseguiti a conferma del livello qualitativo cui vengono confermati i nostri impianti.

Si è lavorato anche per meglio favorire la relazione con le Società di corse "collegate": Capannelle e Alfea, in particolare per la programmazione e la disciplina dei rapporti con l'UNIRE relativi al complesso e determinante rapporto convenzionale. A tal proposito va ricordato che il Comune di Roma ha bandito la gara per la concessione dell'ippodromo di Capannelle, che prevede, tra l'altro, come prezzo base di offerta la "triplicazione" del canone attuale. La gara dovrebbe essere espletata entro il mese di settembre. La Trenno conferma il proprio interessamento e partecipazione (24,4%) alla gara all'interno della compagine attuale della Società di Gestione Capannelle S.p.A..

Nel rispetto dei ruoli, la Trenno ha intensificato i rapporti con le Associazioni delle Categorie ippiche, al fine di recuperare dialogo e sinergie che consentano di rispettare i ruoli "diversi ma tutti necessari".

Bisogna sconfiggere la litigiosità e l'apatia talvolta mostrata dall'ippica per attivare ogni virtuosismo e far sì che l'ippica non corra il rischio di essere un'impresa anacronistica.

Proposta di vincolo relativa al "Quartiere ippico San Siro"

Con la nota del 13.01.'04, la Soprintendenza per i Beni e le Attività Culturali della Lombardia ha notificato l'avvio del procedimento di dichiarazione di interesse storico-artistico del quartiere ippico di San Siro, costituito dall'ippodromo del galoppo e dal Centro di Allenamento di Trenno.

La Società nei termini ha depositato le proprie "osservazioni" corredate dalla relazione storico-artistica. Tutto verrebbe considerato come un monumento, non solo i singoli immobili, ma anche tutte le aree e ciò che in esse attualmente si trova.

Le osservazioni presentate saranno esaminate e potranno essere accolte o respinte.

Successivamente il Ministero per i Beni e le Attività Culturali potrà emanare il decreto di vincolo, disponendone la trascrizione presso la Conservatoria dei Registri Immobiliari di Milano. Avverso tale eventuale decreto potrà essere prodotto il ricorso al T.A.R..

Valorizzazione del patrimonio immobiliare

Le trattative con la società "HRO" finalizzate allo sviluppo del complesso immobiliare "San Siro" in seguito alla stipula di accordo in esclusiva anche per la cessione di alcune aree di proprietà della Trenno, della capogruppo Snai e della Immobiliare Valcarenga S.r.l., non hanno dato risultato; l'operazione ha generato costi per circa 570.000 euro, di cui il 44,93% in base al criterio di superficie è stato imputato alla Trenno.

E' interesse della Società persistere nell'intento di valorizzare il complesso immobiliare "San Siro" anche nell'ottica del reperimento delle risorse finanziarie

da impiegare nello sviluppo dell'attività ippica, non escludendo la realizzazione di nuovi e più funzionali ippodromi, e/o di attività accessorie di particolare rilevanza. A tal fine, su mandato del C.d.A. datato 8/10/03, la capogruppo Snai ha conferito un incarico di consulenza per la predisposizione di un progetto finalizzato allo sviluppo dell'area.

L'attività ippica, come sempre, è e resta al centro dell'attenzione e degli interessi di Trenno, che è pienamente consapevole del valore storico, culturale ed artistico degli ippodromi, oltre che sensibile ai temi ambientalisti.

Piano strutturale, Comune di Montecatini

L'esame del piano strutturale di Montecatini ha indotto le Società a presentare l'osservazione secondo la quale l'Area Sud delle scuderie, oggi destinata dal piano ad "attività ludico/sportive connesse all'ippodromo" possa trovare la propria destinazione in "attività ludico/sportive/commerciali" non più connesse alla sola attività dell'ippodromo. La Società è in attesa di un riscontro.

Attività di Ricerca & Sviluppo

La Società durante l'esercizio 2003, non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

Adempimenti previsti dal Dlgs 626/94

Le attività programmate nell'ambito degli adempimenti previsti dal Dlgs 626/94 e successive integrazioni e modifiche nel corso dell'anno 2003, per il miglioramento delle condizioni di sicurezza dei lavoratori, sono state di tre diverse tipologie:

- a) quelle mirate ad assicurare gli adempimenti formali previsti dalle normative tecniche specifiche, nei confronti degli Enti ed Uffici preposti ai controlli e verifiche di Legge;
- b) quelle mirate ad assicurare il rispetto normativo, con specifico riferimento alla sicurezza dei lavoratori;
- c) quelle mirate alla formazione ed informazione dei lavoratori.

Per quanto attiene all'organizzazione degli adempimenti previsti dai Decreti Legge 626/94 e 242/96 si ritiene opportuno, sulla scorta delle indicazioni emerse dall'analisi tecnica della documentazione prodotta dallo Studio Professionale, attualmente titolare dell'incarico di consulenza esterna, completare la revisione dell'impostazione delle valutazioni, integrarla ed aggiornarla ad ulteriori normative, applicabili per la complessa realtà aziendale.

La struttura di Montecatini, ben meno complessa di quella di Milano, risulta ben monitorata e non presenta particolari problematiche.

Quanto al sinistro occorso in data 16.03.'01 ad un nostro dipendente che, colpito alla schiena da un carico sospeso, ha subito danni permanenti agli arti inferiori si è proceduto ad assumere informazioni in merito all'esistenza di procedimento penale e delle relative indagini.

Responsabilità amministrative delle persone giuridiche Dlgs 231/2003 e procedure

Attenzione viene attribuita alla normativa che prevede, facoltativamente, l'adozione di un modello organizzativo, gestionale e di controllo dell'azienda idoneo a prevenire la commissione dei reati considerati dal decreto, derivanti da rapporti con la pubblica amministrazione, ed a scoprire ed eliminare le situazioni di rischio tempestivamente.

L'adozione di un modello organizzativo che renda le procedure interne più trasparenti ed aumenti il grado di affidamento, oltre a garantire l'esenzione dalla responsabilità amministrativa, costituisce infatti un'occasione di crescita e di sviluppo per l'azienda, migliorando da un lato, il rapporto con la società civile e

quindi, l'immagine pubblica e dall'altro riducendo i costi di transazione derivati da eventuali azioni legali e da processi di contrattazione; transazioni e vertenze che hanno richiamato l'attenzione e l'attività di questa gestione. Il tutto nel rispetto del programma già avviato di eleggere le procedure come strumento di verifica costante e di affidabilità.

Contenziosi in corso

Vertenze INPS

Ippodromo di Montecatini:

Anni 84-92: Come già preannunciato nella relazione di bilancio per l'anno 2002, è in corso di definizione un accordo transattivo con l'INPS di Pistoia, che prevede l'esborso di € 436 mila (relativa alle sole sanzioni civili) da parte della società a saldo e stralcio della vertenza relativa ai contributi per gli anni 84-92 per gli addetti al totalizzatore dell'Ippodromo di Montecatini. Nel novembre 2002 la Società ha proposto istanza per la riduzione di tali sanzioni, che l'INPS ha accolto nell'ottobre 2003; resta pertanto solo da ultimare la definizione dei nuovi conteggi e provvedere al conseguente pagamento, attingendo al fondo rischi già esistente per l'importo da pagare.

Anni 92-96: L'INPS reclama maggiori contributi per gli addetti al totalizzatore per complessivi € 299 mila. La Società ha perso la causa sia in primo che in secondo grado. Nel mese di novembre 2002, ha presentato ricorso in Cassazione. Secondo il parere dei consulenti legali, la società ha poche possibilità di vincere la causa, dato l'odierno orientamento della Giurisprudenza in merito. Ad oggi l'INPS non si è ancora costituito in Giudizio e non è ancora stata fissata l'udienza per la discussione. La Società dispone già dell'accantonamento a fondo rischi per l'intera somma.

Anni 95-96: L'INPS reclama maggiori contributi per i lavoratori addetti ai servizi vari per complessivi € 135 mila, richiesti tramite due decreti ingiuntivi rispettivamente di € 72 mila ed € 63 mila.

Per quanto riguarda il primo decreto di € 72 mila la Società all'udienza del 11.10.02 in primo grado ha ottenuto parere favorevole, l'INPS aveva manifestato la volontà di appellarsi, ma non essendo avvenuto, la decisione favorevole è ormai passata in giudicato.

Per quanto riguarda il secondo decreto di € 63 mila, il Tribunale di primo grado ha pronunciato una sentenza sfavorevole, alla quale la Società ha presentato appello.

Nella successiva udienza del 2.12.03 è stata pronunciata la riforma parziale della sentenza di primo grado, riconoscendo (erroneamente) la Trenno debitrice di contributi per € 26 mila oltre alle sanzioni applicate in quota ridotta (stimate in circa € 11 mila).

Per una mera questione di principio, nonostante l'esiguità della somma richiesta già precedentemente accantonata in bilancio, la Società proporrà comunque ricorso in Cassazione.

Ippodromo di Firenze:

L'INPS, cui si sono aggiunti nella causa 22 ex addetti al totalizzatore, accertò complessivamente € 2.553 mila di omessa contribuzione, mentre i 22 ex addetti al totalizzatore richiesero alla società le competenze relative al trattamento di fine rapporto. Le sentenze di primo e secondo grado furono favorevoli alla Società, che però nel 1996 usufruì di un condono con riserva e versò all'INPS complessivi € 1.405 mila. Nel mese di maggio 2002, la Suprema Corte di Cassazione ha definitivamente confermato le sentenze favorevoli alla società, riconoscendo che nulla è dovuto all'Ente ed agli ex-addetti al totalizzatore. La Società, dopo inutili tentativi di ottenere il rimborso delle somme versate in via amministrativa, ha presentato ricorso al Tribunale di Firenze. L'udienza è stata fissata per il 22/9/04, ma l'INPS ha già preso contatti con il legale della Società, riconoscendo l'esattezza dell'importo richiesto e dichiarandosi pronto a restituire alla Società le somme da essa richieste a rimborso.

Ippodromo di Milano:

Anni 84-92: L'INPS richiede alla società complessivi € 5.261 mila per contributi relativi agli addetti ai servizi vari. La causa, vinta in primo e secondo grado dalla società, fu discussa in Corte di Cassazione nel 2000 e fu rinviata in Corte d'Appello per ulteriori approfondimenti. La causa, fu riassunta sia dalla Trenno che dall'INPS. Pochi giorni prima dell'udienza, fissata per il 31 ottobre 2002 in relazione alla riassunzione della causa da parte della società, l'Avvocato rappresentante della Società è venuto a conoscenza del fatto che la causa era già stata discussa in data 7 marzo 2002 in relazione alla riassunzione da parte dell'INPS, e che la Trenno era stata condannata in contumacia, in quanto non si è presentata all'udienza. Il legale della Trenno ha quindi immediatamente notificato un ricorso per Cassazione all'INPS. La Corte d'Appello ha così sospeso la decisione sulla causa riassunta dalla Trenno. Resta ora da attendere la decisione della Suprema corte di Cassazione, investita dalla questione per la seconda volta in quanto l'udienza non è stata a tutt'oggi fissata.

Ad oggi, l'INPS dispone di un titolo esecutivo costituito dal decreto ingiuntivo ottenuto nel 1993. Nulla vieterebbe l'azione, senza bisogno di attendere la decisione della Corte di Cassazione. Tuttavia a parere del consulente legale, l'INPS non è solita procedere in questo modo; non è mai successo a Milano che l'Istituto abbia iniziato l'esecuzione forzata sulla base di un titolo non ancora definitivo per pendenza di opposizione, tant'è che ad oggi l'INPS non si è costituito in giudizio. Gli amministratori, sentito il parere dei legali, non hanno ritenuto necessario effettuare uno stanziamento a fondo rischi. e ritengono che non sussistano i presupposti per eventuali appostazioni nei conti d'ordine, in quanto ritengono che dalle successive fasi della vertenza in corso non deriveranno passività significative per la società, così come da valutazione del "competente" legale.

Altre vertenze:

Controversia con ex Amministratore:

Con ricorso ex art.414 cpc l'ex Amministratore aveva convenuto in Giudizio la Società per ottenere, di fatto, il riconoscimento della trascorsa esistenza di un rapporto di lavoro subordinato a tempo pieno a far data dal luglio 96 (con la qualifica di quadro), la conseguente reintegrazione nel posto di lavoro con il relativo risarcimento del danno e l'invalidità del recesso operato dalla Trenno in data 10.7.02 relativamente al contratto di lavoro del 2.1.02.

Nel giudizio così introdotto, la Trenno rigettava la domanda attrice, eccependo l'inesistenza del rapporto di lavoro subordinato (poiché tutte le attività svolte rientravano nell'ambito della delega conferita dal CdA) e la piena legittimità del

recesso formalizzato dal contratto stipulato inter partes (anche in funzione delle dimissioni rassegnate contestualmente dal ricorrente rispetto alla carica di Amministratore).

Le parti hanno convenuto di portare a termine la vertenza con trattative bonarie, tanto che all'udienza del 17.11.03 la causa è stata definita conciliativamente ed il Giudizio è stato dichiarato estinto. Tutti gli oneri inerenti tale vertenza sono stati contabilizzati dalla Società nell'esercizio 2003 alla voce "oneri diversi di gestione".

Controversia con ex gestore della ristorazione di Milano:

A causa del mancato rilascio, (per un mero fine speculativo), da parte della società di gestione dei rami di azienda, bar e ristoranti e della mensa per i dipendenti, nonostante fossero intervenute le naturali scadenze contrattuali (30.11.02–31.12.02 e 14.2.03), alla Trenno è stato impedito di assicurare al pubblico ed ai dipendenti i relativi servizi. Ciò ha provocato un notevole danno di immagine ed un grave disagio nei confronti del pubblico, benché siano state allestite "nuove postazioni" di bar negli ippodromi e sia stata stipulata con un ristorante limitrofo apposita convenzione temporanea per il servizio mensa. Ha inoltre comportato un notevole riflesso economico di esborsi non previsti e l'adozione di misure volte ad attenuare l'impatto negativo quali: l'ingresso gratuito negli ippodromi Milano dal 1° di gennaio ed altre forme di promozione nei riguardi del pubblico.

Sono state promosse e sono tuttora in corso idonee azioni giudiziarie, che al momento hanno consentito la riacquisizione del possesso da parte di Trenno dei rami di azienda relativi ai bar ed ai ristoranti nel giugno 2003.

In data 19.1.04 la Società White Horse è stata dichiarata fallita, ciò ha consentito l'interruzione automatica del Giudizio ex art.414 cpc intrapreso dai vari dipendenti della White Horse anche nei confronti della Trenno, oltre al fatto di poter formulare una transazione con il liquidatore di tutti gli altri giudizi pendenti, sopra rammentati, ed il rilascio dei locali adibiti a mensa aziendale.

La transazione è in questi giorni in fase di definizione e comporterebbe per la Società il pagamento di € 43.000 a fronte della somma imputata nel decreto ingiuntivo per € 66.712,18, le spese di arbitrato stimate a saldo in € 7.500 (altri 7.500 euro erano già stati corrisposti a titolo di acconto), le spese legali compensate e la rinuncia a richiedere i danni e le penali previste dal contratto.

Tali oneri sono stati accantonati al fondo rischi.

Controversia su inadempimento contrattuale di Montecatini:

Trattasi di un contenzioso relativo ad un contratto pubblicitario, stipulato per gli anni 1990-'91-'92, tra la ex Società Fiorentina Corse Cavalli e la Rax S.r.l.

In seguito ad alcuni episodi di inadempimenti contrattuali, la ex S.F.C.C in data 23.4.92 agì in giudizio per far dichiarare la risoluzione del contratto con condanna al risarcimento dei danni.

La Rax contestò sia l'anno che il quantum del proprio inadempimento, proponendo a sua volta azione per ottenere il risarcimento dei danni per € 645.571 (pregiudizio dell'immagine, perdita di clientela e di provvigioni non riscosse).

Con un secondo atto di citazione del 4.7.92, la ex S.F.C.C. chiedeva che si dichiarasse non tenuta al pagamento di alcuna somma richiesta da Rax. Anche in questo caso la convenuta si costituiva in Giudizio chiedendo la condanna della ex S.F.C.C. al pagamento della somma di € 254.174. Le due cause venivano riunite per connessione.

La Società Vision S.r.l. (ex Rax S.r.l.) notificava atto di riassunzione del processo affinché la Trenno (ieri S.F.C.C.) fosse condannata al pagamento della somma complessiva di € 899.744,96.

Il Giudice fissava una nuova udienza per il 28.4.03. In questa occasione la Trenno, con non poche difficoltà, procedeva al recupero di tutte le

documentazioni e di tutti i necessari elementi di valutazione, dando l'incarico ad un nuovo legale.

Alle udienze del 28.10.03 e del 5.3.04, il giudice, ha escusso le testimonianze richieste da Vision Srl, e ha rinviato all'udienza del 28.9.04 per le conclusioni.

A parere del legale emerge la non proporzionalità palese delle richieste a fronte dell'attività prestata e di un eventuale presunto danno patito da Vision.

Allo stato attuale non si ritiene che da tale contenzioso emergeranno passività rilevanti per la Società.

Controversia su prestazione di servizi di promozione ippica:

Il Tribunale di Roma si è pronunciato con sentenza n.° 20533/02 in merito alla annosa controversia che contrappone il Consorzio Promoippica (ora in liquidazione) con alcuni dei propri consorziati (tra i quali la Trenno) per il recupero di pretesi crediti vantati nei loro confronti.

In sostanza il Tribunale, rilevata l'avvenuta prescrizione dei vantati crediti anteriori al 1995 (ed in ciò accogliendo in parte le argomentazioni difensive svolte dai convenuti), rigettava le domande riconvenzionali formulate dai pretesi debitori e ricalcolati i contributi per i soli anni 1996,1997 e 1998 – condannava i soccombenti al loro pagamento (per la Trenno € 226.664,40) , oltre a interessi e spese di lite.

Precisiamo che la Trenno ha contabilizzato in bilancio l'intero ammontare dei debiti nei confronti di Promoippica dal 1993 al 1998.

I legali hanno evidenziato l'opportunità di appellare la sentenza:

- per un evidente e consistente errore di calcolo; i convenuti sono stati condannati per somme superiori rispetto a quelle pretese, ed inoltre stante il fatto che gli importi pretesi non sono altro se non il canone della concessione UNIRE, non vi è rapporto di corrispettività e, quindi, non può discutersi di inadempimento per il fatto che il Consorzio ha omesso ogni attività;
- che la legittimazione attiva del Consorzio ad incassare questi crediti deriva dal fatto che gli sarebbero stati ceduti dall'UNIRE (che, si badi, non è stata chiamata in causa nonostante precisa richiesta).

È stato interposto gravame avverso la sentenza resa dal Tribunale, instando per l'integrale rigetto della domanda proposta dal Consorzio in I° grado e l'accoglimento della domanda riconvenzionale svolta nei confronti di Promoippica.

In data 22.5.03 i legali hanno insistito per la sospensione della provvisoria esecuzione della sentenza sulla base delle eccezioni svolte nell'appello incidentale. La causa è stata rinviata.

I legali confermano che, a seguito dei contatti espletati, la sentenza non verrà posta in esecuzione prima della decisione in appello.

Accertamenti fiscali ex SMCC e SFCC '90/'91:

La Commissione Tributaria Provinciale di Milano il 17/12/1997 ha esaminato in prima istanza il ricorso presentato dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A., oggi Trenno S.p.A., avverso l'accertamento in rettifica dei redditi dichiarati per gli esercizi 1990 e 1991, giudicando infondate le rettifiche accertate dall'Ufficio Imposte Dirette di Milano. Il giudizio in secondo grado è stato sfavorevole alla società che ha ricevuto, a novembre 2001, una cartella esattoriale per € 272.173, regolarmente pagata entro i termini. Contro tale sentenza la società ha proposto ricorso alla Cassazione, in relazione al parere dei propri consulenti legali su un possibile esito favorevole.

Per la stessa materia anche la ex Società Fiorentina Corse e Cavalli S.p.A., oggi Trenno S.p.A., ha ricevuto avvisi di accertamento per gli anni 1990 –1991.

Il ricorso promosso dalla ex Società Fiorentina Corse e Cavalli S.p.A. contro l'accertamento del competente ufficio delle Imposte Dirette di Firenze sui redditi dell'esercizio 1991, è stato parzialmente accolto dalla Commissione Tributaria Provinciale di Firenze e confermato da quella Regionale con sentenza depositata il 12 febbraio 2000.

L'iscrizione a ruolo dell'ottobre 2001, pari agli importi risultati a favore dell'ufficio di poco meno di € 1.000, è stata pagata nei termini.

Non risultano pendenze in atto.

Il ricorso promosso dalla ex Società Fiorentina Corse e Cavalli S.p.A. contro l'accertamento del competente ufficio delle Imposte Dirette di Firenze sui redditi dell'esercizio 1990, è stato parzialmente accolto dalla Commissione Tributaria Provinciale di Firenze; la commissione Tributaria Provinciale ha confermato il giudizio con sentenza depositata il 15 marzo 2003.

L'iscrizione a ruolo del giugno 2001, pari a 2/3 degli importi risultati a favore dell'ufficio di poco meno di € 500, è stata pagata nei termini.

Tranne la vertenza in Cassazione della ex S.M.C.C., la società ha provveduto a definire tutte le altre controversie sopra riportate, avvalendosi delle disposizioni di cui all'art. 16 legge 27/12/2002 n° 289.

Andamento delle Società operative :

Società controllate Snai Promotion S.r.l.

La partecipazione che nel 2001 era stata ceduta a Snai Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stata riacquistata nel corso dell'esercizio 2002 al 100% mediante ricapitalizzazione per un importo di € 50.000.

L'acquisizione, deliberata dal C.d.A., era stata determinata dalla considerazione che l'attività di Snai Promotion era funzionale e sinergica all'attività di gestione degli ippodromi e tale da far valutare utile ed opportuno che la stessa Snai Promotion (avente quale oggetto sociale la promozione di eventi di arte varia e di intrattenimento nell'ambito degli impianti sportivi) rientri nella direzione unitaria dell'attività e della promozione ippica.

Nel corso dell'Assemblea Straordinaria del 19.6.03, è stata deliberata la messa in liquidazione della società in virtù della valutazione sia della perdita netta di circa 50.000,00 euro emersa dalla situazione contabile al 31.3.03, che dalle ipotesi di budget 2003 che presentavano un risultato negativo di circa € 163.000.

Prudenzialmente la Trenno, su precise indicazioni del Liquidatore, ha accantonato al fondo svalutazione partecipazioni l'importo di € 346.766, dopo aver interamente svalutato la partecipazione di € 50 mila. Tale importo appare la migliore stima che il liquidatore potesse effettuare con gli elementi ad oggi disponibili.

Società collegate Società Gestione Capannelle S.p.A.

La partecipazione è detenuta al 24,43%.

La bozza di bilancio al 31.12.2003 chiude con un risultato ante imposte di € 294.380 (contro € 222.693 di risultato netto del 2002).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 10.954.495 (contro 11.361.782 del 2002), costi della produzione per € 10.660.979 (contro € 10.783.509 del 2002), proventi finanziari netti € 19.446 (contro € 32.204 del 2002) e oneri straordinari netti per € 18.582 (contro proventi netti per € 49.216 del 2002).

Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 620.000 dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione, scaduta al 31.12.2002, è tuttora in regime di prorogatio.

A tal proposito si informa che il Comune ha bandito la gara per la concessione dell'ippodromo, che prevede una base di offerta pari al canone di € 1.893.600.

La bozza di bilancio dell'esercizio 2003 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 734.518 (contro € 861.648 del 2002) ed

accantonamenti per € 215.000 (contro € 365.000 del 2002), tra cui sono compresi quelli inerenti alla trattativa in corso per il rinnovo della concessione con il Comune di Roma.

Lo slittamento dei termini a 6 mesi, per l'approvazione del bilancio di esercizio della Società deliberato dal C.d.A. il 17.2.04, non consente al momento di definire puntualmente il risultato netto dell'esercizio, ma solo una stima.

Alfea S.r.l. - Società Pisana per le Corse dei Cavalli.

La partecipazione del 30,70% è conseguente all'incorporazione della ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. La bozza di bilancio al 31 dicembre 2003, evidenzia un utile netto di € 351.873 (contro € 729.830 del 2002) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 271.432 (contro € 240.104 nel 2002).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 4.698.242 (contro € 4.419.212 del 2002), costi della produzione per € 3.998.749 (contro € 3.644.764 del 2002), proventi finanziari netti per € 30.659 (contro 50.145 del 2002) e proventi straordinari netti per € 20.405 (contro € 345.206 del 2002).

Tra i costi della produzione il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040) per l'utilizzo del comprensorio ippico è pari a € 125.500 annui.

Tra le proposte dell'Assemblea che approverà il bilancio è stato previsto il pagamento di un dividendo ai soci di € 0,18 per ogni euro di quota posseduta, pari a circa € 55.056 per la nostra società.

Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione

La partecipazione è detenuta al 24,4 % a seguito dell'acquisizione per fusione delle quote rinvenienti dalla Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. per il 20,1% e dalla Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli per il 4,3%.

Nel corso dell'assemblea ordinaria e di quella straordinaria tenutesi il 27/2/2003, è stato deliberato lo scioglimento anticipato della Società e la conseguente messa in liquidazione.

Il valore della partecipazione è già stato adeguato nel corso del bilancio Treno 2002. Secondo le indicazioni del Liquidatore non si sono verificati nuovi elementi degni di rilievo nel corso dell'esercizio 2003.

Altre imprese

Lexorfin S.r.l.

La partecipazione è stata acquisita a luglio 1999 quale controvalore del dividendo distribuito sulle azioni della detentrici Società Gestione Capannelle S.p.A.: la percentuale detenuta è del 2,44 %.

La bozza di bilancio 2003 della Lexorfin, società finanziaria e di partecipazioni nel settore ippico e della raccolta delle scommesse, prevede una perdita di € 5.628 (contro un utile netto pari a € 25.667 nel 2002) .

Occupazione e relazioni esterne

Al 31.12.2003 la Società aveva in organico n.° 170 dipendenti (n. 172 al 31.12.2002) così suddivisi: n.° 1 dirigente (uno al 31.12.2002) n.° 62 impiegati (n.° 64 al 31.12.2002) e n.° 107 operai (n.° 107 al 31.12.2002). Nell'organico medio figurano n.° 27 dipendentipart-time.

L'organico medio è stato di n.° 63 impiegati e di n.° 107 operai.

Altre informazioni ai Sensi dell'art.2428 C.C. E dell'art. 40 Dlg.127 Del 9.4.1991

La società non detiene né direttamente né indirettamente, tramite società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie e di società controllanti. Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso dell'esercizio 2003 e nei primi mesi del corrente esercizio.

Né la Società né altre società del Gruppo Trenno e 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 Società Trenno S.p.A. o di sue controllanti.

**Rapporti con imprese
Controllate collegate,
controllanti e sottoposte
al controllo di queste ultime**

I rapporti tra la Vostra Società e le Società controllanti, controllate e collegate consistono, come di consueto, nell'acquisizione dell'assistenza finanziaria, fiscale e di servizi tecnici e logistici, nonché nell'acquisizione della locazione immobiliare in condizioni di strumentalità.

Tutte le transazioni sono regolate a condizioni di mercato.

Gli scambi di prestazioni intervengono fra le società appartenenti al Gruppo Trenno e Snai come dettagliato nella nota integrativa al bilancio ed esposti in sintesi nel prospetto seguente:

SINTESI RAPPORTI INTRAGRUPPO

| (valori in unità di euro) | | |
|--|-------------------|-------------------|
| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
| Attività | | |
| II. Immobilizzazioni materiali | | |
| Acquisti da Snai S.p.A. | | |
| f) macchine elettromeccaniche/elettroniche | 105.254 | -- |
| i) attrezzature | 8.286 | -- |
| III. Immobilizzazioni finanziarie | | |
| a) Partecipazioni in imprese controllate : | | |
| Snai Promotion in liquidazione | -- | 50.000 |
| b) Partecipazioni in imprese collegate: | | |
| Società Capannelle S.p.A. | 464.811 | 464.811 |
| Alfea S.r.l. | 157.953 | 157.953 |
| Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione | 104.408 | 104.408 |
| c) Partecipazioni in altre imprese: | | |
| Lexorfin | 45.848 | 45.848 |
| C) Attivo circolante | | |
| Crediti verso imprese controllate | | |
| dalla stessa controllante Verso Snai Promotion in liquidazione | 89.025 | 51.970 |
| Crediti verso controllanti : | | |
| Verso Snai | -- | -- |
| Crediti verso imprese collegate | | |
| Verso Ariston Servizi S.r.l. | -- | -- |
| Passività' | | |
| D) Debiti esigibili entro l'anno | | |
| 8) debiti v/ imprese controllate dalla stessa controllante | | |
| v/ Immobiliare Valcarenga S.r.l. | 113.947 | 128.881 |
| 10) debiti v/ controllanti v/Snai S.p.A. | 10.010.589 | 12.581.322 |

| CONTO ECONOMICO | Esercizio 2003 | Esercizio 2002 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| A) Ricavi | | |
| Ricavi delle vendite e prestazioni: | | |
| - a controllante Snai S.p.A. | 127.730 | 142.835 |
| - a società sottoposte al controllo della stessa controllante: | | |
| Valcarenga S.r.l. | 3.099 | 3.609 |
| SAP S.p.A. | -- | -- |
| Snai Promotion in liquidazione | 18.390 | 52.977 |
| S.S. Spazio Gioco S.r.l. | -- | 41.197 |
| Snai Com S.r.l. | -- | 14.689 |
| La Televisione S.r.l. in liquidazione | 2.137 | 8.500 |
| - a collegate: | | |
| Ariston servizi S.r.l. | -- | 10.330 |
| - a consociate | | |
| Tivu + S.p.A. (ex Snai Way S.r.l.) | 42.322 | 44.616 |
| B)Costi della produzione da controllante Snai Servizi Srl | | |
| a)assicurazioni | 25.012 | -- |
| da controllante Snai S.p.A. | 3.304.521 | 3.312.124 |
| a)utilities | 39.910 | 62.378 |
| b)prestazioni di servizi | 539.409 | 566.824 |
| c)servizi generali | 59.598 | 27.902 |
| d)acquisti | 9.778 | -- |
| 8)locazione azienda ippica | 2.583.923 | 2.582.284 |
| 14)tasse comunali e regionali | 71.903 | 72.736 |
| da società sottoposte al controllo della stessa controllante: | | |
| 6a)acquisti (da Snaicom) | -- | 19.542 |
| 7b)servizi centralizzati da consociate | -- | 79.690 |
| 7f) pubblicità e rappresentanza (da Snaicom) | -- | 320 |
| pubblicità e rappresentanza (da Snai Promotion in liquidazione) | -- | 550 |
| 7g)manutenzione su beni di terzi (da Snai Promotion in liquidazione) | -- | 5.619 |
| manutenzione impianti elettrici (da Logisistem) | -- | 97 |
| 8) locazione azienda ippica da Valcarenga | 59.393 | 59.393 |
| B)Proventi e oneri finanziari | | |
| Dividendi da Alfea | 107.044 | 76.460 |
| Interessi attivi v/Snai Promotion in liquidazione | 21 | -- |
| Interessi passivi v/: | | |
| controllante Snai S.p.A. | 819.483 | 839.191 |
| controllate dalla stessa controllante | | |
| - Immobiliare Valcarenga S.r.l. | 8.439 | 6.705 |

I rapporti finanziari sono regolati a mezzo del conto corrente finanziario tenuto alle migliori condizioni che la società sarebbe in grado di ottenere sul mercato ed a tassi sostanzialmente equiparati al prime rate ABI.

Sintesi economico Patrimoniale e Finanziaria della Società

La configurazione dei ricavi e dei costi della Società nel 2003 è stata significativamente influenzata dall'andamento dei valori ippici ed in particolare dei

volumi delle scommesse ippiche interne ed esterne agli ippodromi direttamente gestiti dalla società.

I valori al 31/12/2003 sono omogenei a quelli del 31/12/2002. Vengono riportati di seguito i prospetti di stato patrimoniale riclassificato, conto economico riclassificato e rendiconto finanziario che mettono a confronto i valori al 31/12/2003 con quelli al 31/12/2002.

Società Trenno S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

| (valori in unità di euro) | 31.12.2003 | 31.12.2002 | variazioni |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| A) IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| Immateriali | 637.154 | 763.567 | -126.413 |
| Materiali | 31.495.314 | 33.093.424 | -1.598.110 |
| Finanziarie | 1.151.263 | 1.009.743 | 141.520 |
| Fondi per rischi ed oneri (-) | | | |
| | 33.283.731 | 34.866.734 | -1.583.003 |
| B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO | | | |
| Rimanenze | 160.412 | 163.665 | -3.253 |
| Crediti commerciali | 3.232.640 | 3.495.951 | -263.311 |
| Altre attività | 1.372.650 | 1.587.177 | -214.527 |
| Debiti commerciali (-) | -4.562.844 | -4.113.899 | -448.945 |
| Fondi per rischi ed oneri (-) | -1.174.050 | -932.785 | -241.265 |
| Altre passività (-) | -2.711.249 | -2.666.254 | -44.995 |
| | -3.682.441 | -2.466.145 | -1.216.296 |
| C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO (A+B) | | | |
| | 29.601.290 | 32.400.589 | -2.799.299 |
| D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-) | | | |
| | -4.523.311 | -4.374.186 | -149.125 |
| E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D) | | | |
| | 25.077.979 | 28.026.403 | -2.948.424 |
| Finanziato da: | | | |
| F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi) | | | |
| | 19.272.920 | 19.251.538 | 21.382 |
| G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO | | | |
| Debiti finanziari a medio e lungo termine | | | |
| Crediti finanziari a medio e lungo termine (-) | | | |
| Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine | | | |
| Debiti finanziari a breve termine | 10.010.590 | 12.671.699 | -2.661.109 |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-) | -4.205.531 | -3.896.834 | -308.697 |
| Totale debiti a breve termine | 5.805.059 | 8.774.865 | -2.969.806 |
| Totale indebitamento (liquidità) | 5.805.059 | 8.774.865 | -2.969.806 |
| H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G) | | | |
| | 25.077.979 | 28.026.403 | -2.948.424 |

Società Trenno S.p.A.
Conto economico riclassificato

| (valori in unità di euro) | 2003 | 2002 | variazioni |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| A. RICAVI NETTI | 25.591.741 | 25.415.103 | 176.638 |
| Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | | | |
| Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni | | | |
| B. VALORE DELLA PRODUZIONE | 25.591.741 | 25.415.103 | 176.638 |
| Consumi di materie e servizi (-) | -10.619.225 | -10.795.289 | 176.064 |
| C. VALORE AGGIUNTO | 14.972.516 | 14.619.814 | 352.702 |
| Costo del lavoro (-) | -8.515.087 | -8.242.780 | -272.307 |
| Oneri diversi (-) | -1.195.134 | -1.145.833 | -49.301 |
| D. MARGINE OPERATIVO LORDO | 5.262.295 | 5.231.201 | 31.094 |
| Ammortamenti (-) | -2.899.577 | -2.925.052 | 25.475 |
| Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-) | -19.926 | -440.475 | 420.549 |
| E. UTILE OPERATIVO NETTO | 2.342.792 | 1.865.674 | 477.118 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -831.367 | -922.423 | 91.056 |
| Dividendi di società valutate al costo | 167.256 | 119.469 | 47.787 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -391.397 | -77.827 | -313.570 |
| F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI | 1.287.284 | 984.893 | 302.391 |
| Proventi (oneri) straordinari | -96.843 | 774 | -97.617 |
| G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 1.190.441 | 985.667 | 204.774 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -1.169.054 | -1.093.911 | -75.143 |
| H. RISULTATO DELL'ESERCIZIO | 21.387 | -108.244 | 129.631 |

Società Trenno S.p.A.
Rendiconto finanziario

| (valori in unità di euro) | 2003 | 2002 | variazioni |
|---|-------------------|--------------------|------------------|
| A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI | | | |
| (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE) | -8.774.865 | -10.551.187 | 1.776.322 |
| B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 21.387 | -108.244 | 129.631 |
| Ammortamenti | 2.899.577 | 2.925.052 | -25.475 |
| (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni | -120.722 | 181 | -120.903 |
| (Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanz. | 50.000 | 86.645 | -36.645 |
| (Rivalutazioni) svalutazioni dell'attivo | 261.191 | 179.464 | 81.727 |
| Variazione del capitale d'esercizio netto | 955.105 | -190.815 | 1.145.920 |
| Variazione netta del trattamento di fine rapporto | 149.125 | 322.114 | -172.989 |
| | 4.215.663 | 3.214.397 | 1.001.266 |
| C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | | |
| DI IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| Immateriali (-) : per acquisizione | -117.671 | -163.133 | 45.462 |
| Materiali (-) : per acquisizione | -1.143.692 | -730.599 | -413.093 |
| Finanziarie (-) : per acquisizione | -111.733 | -50.000 | -61.733 |
| Prezzo di realizzo di immobilizzazioni | 127.239 | 29.570 | 97.669 |
| | -1.245.857 | -914.162 | -331.695 |
| D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | | |
| Nuovi finanziamenti | | | |
| Conferimento dei soci per fusione al netto degli annullamenti | | | |
| Contributi in conto capitale | | | |
| Variazioni per avanzo di fusione | | | |
| Rimborsi di finanziamenti (-) | | | |
| | | | |
| E. DISTRIBUZIONE DI UTILI (-) | | -523.913 | 523.913 |
| F. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E) | 2.969.806 | 1.776.322 | 1.193.484 |
| G. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+F) | | | |
| (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) | -5.805.059 | -8.774.865 | 2.969.806 |

Società Trenno S.p.A.**Composizione delle disponibilità finanziarie nette****Posizione Finanziaria netta**

| (valori in unità di euro) | Finali | Iniziali | variazioni |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| <hr/> | | | |
| Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione): | | | |
| debiti verso banche | | | |
| Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-): | | | |
| debiti verso banche | -1 | -90.377 | -90.376 |
| debiti vari finanziari | | | |
| debiti verso controllate | | | |
| debiti verso controllante | -10.010.589 | -12.581.322 | -2.570.733 |
| Totale debiti a lungo e a breve termine | -10.010.590 | -12.671.699 | -2.661.109 |
| <hr/> | | | |
| Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +) | | | |
| crediti verso controllante | | | |
| crediti verso controllate | | | |
| Altri crediti vari | | | |
| attività finanziarie non immobilizzate: | | | |
| - altri titoli | | | |
| Totale crediti a breve | | | |
| Disponibilità(aumento -, diminuzione +) | 4.205.531 | 3.896.834 | -308.697 |
| <hr/> | | | |
| Disponibilità (indebitamento) finanziario netto | -5.805.059 | -8.774.865 | -2.969.806 |
| <hr/> | | | |

Evoluzione prevedibile della gestione

Come del resto già precedentemente relazionato, appare opportuno evidenziare che nel 2004, secondo le determinazioni dettate dall'UNIRE, si potrà addivenire alla "nuova" convenzione delle società di corse, sulla base delle valutazioni, operate da advisor specializzati cui l'UNIRE affida l'incarico, che terranno conto della qualità e della quantità degli impianti destinati alle corse, della rilevanza dell'ubicazione dell'impianto e del potenziale bacino d'utenza. Secondo quanto asserito dall'UNIRE è necessario procedere ad un'analisi della congruità dei prezzi attinenti al corretto valore da erogare alle società per i servizi resi.

Altra novità potrà essere rappresentata dal nuovo Accordo Integrativo Aziendale, con il quale la Trenno auspica sia possibile, in particolare, addivenire all'individuazione di orari di lavoro più funzionali alle specificità dell'attività. Il calendario delle corse 2004 così come il montepremi è stato dall'UNIRE confermato nel segno della totale invarianza.

Ulteriori approfondimenti sull'evoluzione prevedibile sono già stati ampiamente commentati nei paragrafi precedenti.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non sono intervenuti fatti degni di nota.

Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi

Con proprie comunicazioni del 20 febbraio 1999 n. 97001574 e del 27.2.1999 n. 98015375, riprese successivamente con il regolamento di attuazione della legge Draghi (delibera n. 11971 del 14 maggio 1999), Consob ha emesso raccomandazioni in materia di controlli societari nell'ambito delle quali particolare rilevanza assumono le operazioni con parti correlate e con la gamma dei soggetti impossibile conflitto di interessi. La Società e le altre società del Gruppo hanno sempre mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni. Nell'ambito delle Società del Gruppo Trenno e Snai, attualmente i rapporti sono rappresentati da contratti di natura commerciale e finanziaria con società sottoposte al controllo della stessa controllante, oltre a contratti di analoga natura con la stessa società controllante Snai S.p.A.. I prezzi di trasferimento sono rapportati ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per i contratti commerciali ed ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria e per i contratti d'affitto.

I contratti più significativi, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti dalla Capogruppo Snai alla Società Trenno a seguito della riorganizzazione delle funzioni centralizzate, tra cui spiccano le prestazioni di servizi fiscali, tecnici e finanziari, l'affitto di azienda con cui la stessa Capogruppo Snai cede in gestione il Centro di Allenamento e gli impianti annessi alla Società Trenno S.p.A., sono adeguati alla reale ed effettiva utilizzazione dei servizi e dei beni oggetto delle prestazioni che vengono fornite.

Come previsto dalla Legge e dallo Statuto sociale al Consiglio di Amministrazione, che è stato rinnovato nel corso del 2002, sono stati attribuiti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione.

In data 17.3.04, a seguito delle dimissioni presentate dal Dr. Francesco Ruffo Scaletta, Amministratore Delegato e Presidente ad interim, il C.d.A. ha deliberato di:

- a) di nominare Presidente il dott. Claudio Corradini, nato a Roma il 26.8.1945 codice fiscale CRR CLD 45M26 H501E, cittadino italiano, con i poteri di firma previsti dalla legge e dallo statuto sociale; il Consiglio inoltre attribuisce al Presidente i poteri relativi alla ricerca di eventuali finanziamenti per lo sviluppo e la promozione dei rapporti istituzionali anche in ambito internazionale, con facoltà di utilizzare per il miglior risultato, agenzie ed enti specializzati; ed all'attività di sviluppo della comunicazione e della promozione con facoltà di utilizzare per il miglior risultato, agenzie ed enti specializzati. Il Dr. Corradini dichiara di accettare la carica di Presidente, ringraziando per la fiducia accordatagli.
- b) di nominare Vice Presidente, con funzioni di sostituzione in caso di assenza o impedimento del Presidente, attribuendo in tali casi gli stessi poteri di firma e di rappresentanza legale della Società, il sig. Alberto Lucchi, nato a Bologna il 17.12.1947 codice fiscale LCC LRT 47T17 A944B, cittadino italiano. Il sig. Lucchi dichiara di accettare la carica di Vice Presidente e ringrazia.
- Al dottor Ruffo, Amministratore Delegato sono stati confermati i poteri di cui alla delibera del 10.5.2002.

Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea

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

Signori Azionisti,

confidando nel Vostro consenso alla impostazione e ai criteri adottati nella redazione del bilancio al 31.12.2003, nel suo insieme e nelle singole appostazioni, Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- a) l'approvazione della relazione, del bilancio e della nota integrativa
Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31.12.2003 che chiude con un utile netto pari a € 21.387 e la nota integrativa;
- b) destinazione dell'utile d'esercizio
Il Consiglio di Amministrazione Vi propone di destinare l'utile dell'esercizio di € 21.387 risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico come segue: € 1.069 per riserva legale ed € 20.318 da riportare a nuovo
- c) provvedimenti in merito all'art.2364 cc. n° 2 e 3
Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003 viene a scadere per compiuto triennio il mandato al Collegio Sindacale.
Il Consiglio di Amministrazione invita pertanto l'assemblea a voler provvedere alla nomina del nuovo Collegio Sindacale ed alla determinazione dell'emolumento annuale spettante ai Sindaci Effettivi ed al Presidente.
- d) Conferimento incarico di revisione e dell'attività di controllo legale dei conti ai sensi dell'art.165 del testo unico Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n.58 e della delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999: deliberazioni relative
Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003 viene a scadere per compiuto triennio il mandato alla società di revisione KPMG S.p.A..
Il Consiglio di Amministrazione invita pertanto l'assemblea a voler provvedere in merito.

Milano, 19 marzo 2004

Per il Consiglio d'Amministrazione
L'Amministratore Delegato

- Dr. Francesco Ruffo Scaletta

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

| ATTIVO | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|--|-------------------|-------------------|
| (A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | 0 | 0 |
| <hr/> | | |
| (B) IMMOBILIZZAZIONI: | | |
| I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI: | | |
| 1) costi di impianto e di ampliamento | 92.215 | 128.567 |
| 3) diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno | 159.785 | 189.798 |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 21.115 | 36.181 |
| 6) imm.ni in corso ed acconti | 4.606 | |
| 7) altre | 359.433 | 409.021 |
| TOTALE | 637.154 | 763.567 |
| <hr/> | | |
| II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI: | | |
| 1) terreni e fabbricati | 26.044.684 | 26.648.985 |
| 2) impianti e macchinari | 4.581.459 | 5.488.290 |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | 627.789 | 667.185 |
| 4) altri beni | 164.516 | 180.915 |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti | 76.866 | 108.049 |
| TOTALE | 31.495.314 | 33.093.424 |
| <hr/> | | |
| III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: | | |
| 1) partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 0 | 50.000 |
| b) imprese collegate | 727.172 | 727.172 |
| c) altre imprese | 45.848 | 45.848 |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | 773.020 | 823.020 |
| <hr/> | | |
| 2) crediti: | | |
| <i>esigibili entro e oltre l'esercizio successivo</i> | | |
| d) verso altri | 233.243 | 41.723 |
| <hr/> | | |
| 3) Altri titoli | 145.000 | 145.000 |
| <hr/> | | |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | 1.151.263 | 1.009.743 |
| <hr/> | | |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | 33.283.731 | 34.866.734 |

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

| | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|--|-------------------|-------------------|
| (C) ATTIVO CIRCOLANTE: | | |
| I RIMANENZE: | | |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo | 160.412 | 163.665 |
| TOTALE RIMANENZE | 160.412 | 163.665 |
| II CREDITI: | | |
| <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | | |
| 1) verso clienti | 3.232.640 | 3.495.951 |
| 2) verso imprese controllate | 89.025 | 51.970 |
| 3) verso imprese collegate | 0 | 0 |
| 4) verso controllanti | | |
| 5) verso altri | 91.470 | 254.764 |
| <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | | |
| 5) verso altri | 1.054.659 | 1.200.335 |
| TOTALE CREDITI | 4.467.794 | 5.003.020 |
| III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | | |
| 6) altri titoli | 0 | 0 |
| TOTALE | 0 | 0 |
| IV DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| 1) depositi bancari e postali | 4.131.751 | 3.829.840 |
| 3) danaro e valori in cassa | 73.780 | 66.994 |
| TOTALE | 4.205.531 | 3.896.834 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | 8.833.737 | 9.063.519 |
| (D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | 137.496 | 80.108 |
| TOTALE ATTIVO | 42.254.964 | 44.010.361 |

SOCIETA' TRENNO S.p.A

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

| PASSIVO | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|--|-------------------|-------------------|
| (A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I CAPITALE | 14.071.074 | 14.071.074 |
| II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI | | |
| III RISERVE DI RIVALUTAZIONE | | |
| 1) riserva legge n. 72 del 19/3/83 | 898.635 | 898.635 |
| 2) riserva legge n. 413 del 30/12/91 | 2.977.277 | 2.977.277 |
| 3) riserva legge n. 576 del 2/12/75 | | |
| TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE | 3.875.912 | 3.875.912 |
| IV RISERVA LEGALE | 212.353 | 212.353 |
| V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO | | |
| VI RISERVE STATUTARIE | | |
| VII ALTRE RISERVE | | |
| 1) riserva straordinaria | 841.825 | 841.825 |
| 2) riserva da conversione | -807 | -801 |
| 4) riserva contr.invest.art.55 TUIR | 0 | 0 |
| 5) altre riserve | | |
| TOTALE ALTRE RISERVE | 841.018 | 841.024 |
| VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | 251.176 | 359.419 |
| IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 21.387 | -108.244 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | 19.272.920 | 19.251.538 |
| (B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 2) per imposte | | |
| 3) altri | 1.174.050 | 932.785 |
| TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B) | 1.174.050 | 932.785 |
| (C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 4.523.311 | 4.374.186 |

SOCIETA' TRENNO S.p.A

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

| PASSIVO | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|---|-------------------|-------------------|
| (D) DEBITI | | |
| <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | | |
| 3) debiti verso banche | 1 | 90.377 |
| 6) debiti verso fornitori | 4.562.844 | 4.113.899 |
| 8) debiti verso imprese controllate dalla stessa controllante | 113.947 | 128.881 |
| 10) debiti verso controllanti | 10.010.589 | 12.581.322 |
| 11) debiti tributari | 382.941 | 545.319 |
| 12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 337.333 | 284.425 |
| 13) altri debiti | 1.769.746 | 1.673.247 |
| <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | | |
| 13) altri debiti | 29.521 | 33.076 |
| TOTALE DEBITI | 17.206.922 | 19.450.546 |
| (E) RATEI E RISCONTI PASSIVI | 77.761 | 1.306 |
| TOTALE PASSIVO | 42.254.964 | 44.010.361 |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| CONTI D'ORDINE | 1.108.939 | 1.429.397 |
| b) depositanti diversi in denaro | 19.376 | 20.151 |
| d) UNIRE per titoli di stato a garanzia | 145.000 | 145.000 |
| e) terzi per anticipazioni contrattuali | 0 | 16.135 |
| f) terzi per merci in deposito | 77.469 | 77.469 |
| g) SIAE per fidejussione a garanzia | 10.329 | 10.329 |
| h) iva per fidejussione a garanzia | 1.071 | 1.071 |
| i) Altri per fidejussioni a garanzia | 774.106 | 1.082.282 |
| j) terzi per fidejussioni concess.edilizie | 4.906 | 76.960 |
| m) impegni leasing | 76.682 | 0 |

SOCIETA' TRENNO S.p.A
Conto Economico al 31 dicembre 2003
(in unità di euro)

| | ESERCIZIO 2003 | ESERCIZIO 2002 |
|---|-------------------|-------------------|
| (A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 24.453.291 | 24.306.662 |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | |
| 5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio | 1.138.450 | 1.108.441 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 25.591.741 | 25.415.103 |
| (B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 274.857 | 279.861 |
| 7) per servizi | 7.527.621 | 7.753.568 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 2.813.494 | 2.770.727 |
| 9) per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | 6.253.841 | 6.079.708 |
| b) oneri sociali | 1.493.505 | 1.441.827 |
| c) trattamento di fine rapporto | 475.863 | 476.393 |
| e) altri costi | 291.878 | 244.852 |
| TOTALE COSTI DEL PERSONALE | 8.515.087 | 8.242.780 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 244.082 | 234.516 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 2.655.495 | 2.690.536 |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 19.926 | 179.464 |
| TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | 2.919.503 | 3.104.516 |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 3.253 | -8.867 |
| 12) accantonamenti per rischi | 0 | 261.011 |
| 14) oneri diversi di gestione | 1.195.134 | 1.145.833 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | 23.248.949 | 23.549.429 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) | 2.342.792 | 1.865.674 |

SOCIETA' TRENNO S.p.A

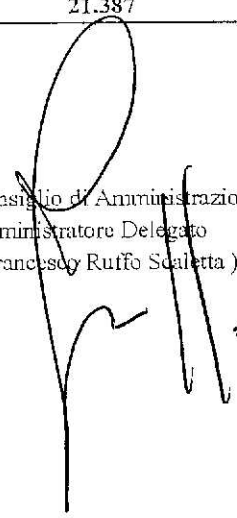
Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

| | ESERCIZIO 2003 | ESERCIZIO 2002 |
|--|-----------------|-----------------|
| (C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | |
| 15) proventi da partecipazioni: | | |
| da imprese collegate | 107.044 | 76.460 |
| da altre imprese | | |
| credito d'imposta | 60.212 | 43.009 |
| TOTALE | 167.256 | 119.469 |
| 16) altri proventi finanziari: | | |
| da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 7.250 | 7.250 |
| da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni | 0 | 53.230 |
| proventi diversi dai precedenti | | |
| 1) da imprese controllanti | | |
| 2) da imprese controllate dalla stessa controllante | | |
| 3) da imprese collegate | | |
| 4) da terzi | 12.915 | 16.707 |
| totale | 12.915 | 16.707 |
| TOTALE | 20.165 | 77.187 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari da: | | |
| da imprese controllanti | 819.483 | 839.191 |
| da imprese controllate dalla stessa controllante | 8.439 | 6.705 |
| da imprese collegate | | |
| da terzi | 23.610 | 153.714 |
| TOTALE | 851.532 | 999.610 |
| TOTALE C (15+16-17) | -664.111 | -802.954 |
| (D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | |
| 18) rivalutazioni | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 5.369 | 6.788 |
| 19) svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 396.766 | 84.615 |
| TOTALE DELLE RETTIFICHE D(18-19) | -391.397 | -77.827 |

| | ESERCIZIO 2003 | ESERCIZIO 2002 |
|--|------------------|----------------|
| (E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | |
| 20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscritti al n. 5 | | |
| a) proventi straordinari | 494 | 798 |
| b) plusvalenze da alienazione cespiti straordinarie | | |
| TOTALE PROVENTI STRAORDINARI | 494 | 798 |
| 21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti: | | |
| oneri straordinari | 192 | 24 |
| minusvalenze alienazioni cespiti straordinarie | | |
| imposte relative a esercizi precedenti | 97.235 | |
| TOTALE ONERI STRAORDINARI | 97.337 | 24 |
| TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) | -96.843 | 774 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E) | 1.190.441 | 985.667 |
| 22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | 1.169.054 | 1.093.911 |
| 23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 21.387 | -108.244 |

per il Consiglio di Amministrazione
 L'Amministratore Delegato
 (Dott. Francesco Ruffo Scaletta)



SOCIETA' TRENNO S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

NOTA INTEGRATIVA

A) CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

1. Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio dell'esercizio 2003 che sottoponiamo alla Vostra attenzione chiude con un utile di € 21.387 =; nel precedente esercizio la perdita era stata di € 108.244 =

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003 è stato redatto secondo le disposizioni del codice civile, integrate dai principi contabili elaborati dai consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Sono state omesse le voci che nel presente e nel precedente esercizio presentano valore zero.

I dati contenuti nella nota integrativa, se non espresso diversamente, sono esposti in unità di Euro.

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime, sono indicati nella presente nota integrativa e si aggiungono alle altre informazioni descritte nella relazione sulla gestione.

Vi segnaliamo inoltre che la Società si è avvalsa della facoltà di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato, in quanto ricorrono i termini previsti dai commi 3 e 4 dell'articolo 27 del Decreto Legislativo 127/91.

La Trenno S.p.A., infatti, è controllata in via diretta da SNAI S.p.A., società di diritto italiano con sede legale a Porcari (Lucca) via G. Puccini, 2/F – cap 55016, che redige e sottopone a controllo il proprio bilancio consolidato, il quale verrà quindi depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese, unitamente alla propria relazione sulla gestione ed a quella dell'organo di controllo.

2. Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono esposti nel seguito e sostanzialmente non sono stati modificati rispetto a quelli dell'esercizio precedente. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto incluso i costi accessori ed ammortizzate con il metodo diretto in funzione dell'utilità su un periodo di cinque anni; i diritti di brevetto industriali e utilizzo delle opere di ingegno sono ammortizzate in relazione al periodo di utilità identificato in dieci anni per le caratteristiche del sistema informatico, i marchi e disegni sono ammortizzati in 10 anni. Le spese pluriennali su beni di terzi incluse nella voce "Altre" sono ammortizzate in base alla durata del contratto.

L'iscrizione ed i criteri di ammortamento sono stati concordati con il Collegio Sindacale. Vi segnaliamo che a norma dell'art. 2426 n. 5 c.c. esistono riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi di impianto e di ampliamento e dei costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità non ancora ammortizzati.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore a quello di carico, questa viene conseguentemente svalutata. Qualora i motivi della svalutazione vengano meno, il valore originario viene ripristinato.

Immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, aumentato delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi n. 576/75, n. 72/83 e n. 413 /91 e rettifiche dai rispettivi ammortamenti accumulati. Ai sensi dell'art. 10 legge n. 72 del 19 marzo 1983 si precisa che non sono state effettuate altre rivalutazioni monetarie od economiche diverse da quelle sopramenzionate né deroghe ai sensi degli art. 2423 e 2423 bis. Per le immobilizzazioni di produzione interna il costo di fabbricazione include esclusivamente i costi dei materiali e della manodopera diretta. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono calcolati in modo sistematico e costante, ridotti al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote economiche tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore a quello di carico, questa viene conseguentemente svalutata. Qualora i motivi della svalutazione vengano meno, il valore originario viene ripristinato.

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati ad incremento dei beni cui si riferiscono se di natura incrementativa.

Le immobilizzazioni materiali acquisite attraverso contratti di locazione con patto di riscatto vengono iscritte all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui viene esercitato il diritto di riscatto. I canoni di locazione sono addebitati per competenza al conto economico, eventualmente rettificati dai risconti.

Le informazioni relative alla sommatoria delle rate residue vengono riportate nei conti d'ordine.

I contributi in conto capitale riconosciuti dal fondo speciale investimenti Unire (Unione Nazionale Incremento Razze Equine), sono imputati come proventi al conto economico nell'anno di riconoscimento delle relative rate annuali che equiparano sostanzialmente le rispettive quote di ammortamento dei cespiti.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre imprese sono iscritte al costo di acquisizione e sottoscrizione eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

Le svalutazioni di partecipazioni non vengono mantenute nei successivi esercizi se ne sono venuti meno i presupposti.

Le immobilizzazioni finanziarie, costituite da titoli di stato, sono iscritte al valore nominale.

I crediti finanziari sono iscritti al loro valore nominale.

Rimanenze

Le giacenze di materiali sono valutate al minore tra il costo di acquisto, determinato con il criterio del costo ed il valore di presumibile realizzazione. La configurazione del costo è il costo medio ponderato che approssima il FIFO.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al valore nominale, che viene eventualmente rettificato mediante apposite svalutazioni per allinearli a quello di presumibile realizzo. I debiti sono iscritti al loro valore nominale. Non esistono crediti e debiti in valuta estera.

Attività finanziarie e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono determinati in modo da imputare all'esercizio la quota di competenza temporale dei costi e dei proventi comuni a più esercizi.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri espongono quanto accantonato per far fronte ad oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Le eventuali passività potenziali vengono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi rischi, qualora ritenute di probabile accadimento ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto è stanziato per competenza durante il periodo di lavoro dei dipendenti in conformità alla legislazione ed ai contratti di lavoro, al lordo delle anticipazioni applicabili.

L'ammontare è iscritto in bilancio e riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti.

Conti d'ordine

Le garanzie prestate sono iscritte in calce allo stato patrimoniale per l'ammontare nominale delle garanzie stesse.

Le garanzie reali concesse sui debiti verso terzi sono iscritte al valore nominale.

Ricavi e costi

I ricavi sono iscritti al momento in cui è reso il servizio.

I ricavi e costi sono imputati a conto economico secondo il criterio della competenza economica e nel rispetto del principio della prudenza.

I contributi in conto esercizio su spese sono disciplinati nell'ambito contrattuale della convenzione con l'U.N.I.R.E. e rilevati in accordo con il principio di competenza e di prudenza.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono deliberati e risultano comprensivi del relativo credito d'imposta, ove esistente.

Imposte

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile; il debito previsto è rilevato alla voce "Debiti tributari".

Le imposte sul reddito, differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Il beneficio fiscale relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali è riconosciuto quando esiste la ragionevole aspettativa di realizzarlo.

Le rilevazioni delle imposte anticipate è subordinata alla ragionevole certezza della loro recuperabilità. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono compensate se riferite a imposte compensabili.

Il criterio adottato è in linea con il Principio Contabile dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri n. 25.

B) STATO PATRIMONIALE

Si esaminano, di seguito, le voci che compongono i saldi del bilancio di esercizio. Tra parentesi vengono riportati per confronto gli equivalenti valori del precedente esercizio. Tutti gli importi sono in unità di Euro, se non diversamente specificato.

ATTIVO

B – IMMOBILIZZAZIONI

B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano complessivamente a € 637.154 (€ 763.567 nel 2002).

La composizione e le variazioni dell'esercizio sono indicate nella tabella allegata B I.

B.I. 1 COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

Ammontano a € 92.215 (€ 128.567 nel 2002). Si riferiscono principalmente alle spese sostenute nel 2000 in relazione al cambio della ragione sociale e alla ristrutturazione dell'area Club House, a quelle sostenute nel 2001 per la preparazione dell'evento World Cup, e a quelle sostenute nel 2003 per l'adeguamento normativo delle strutture di ristorazione esistenti e l'allestimento di nuovi punti ristoro.

B.I. 3 DIRITTI DI BREVETTO E UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO.

Ammontano a € 159.785 (€ 189.798 nel 2002). Si riferiscono a spese relative all'implementazione del nuovo sistema informatico aziendale riguardante la gestione amministrativa contabile e delle corse e i collegamenti con le segreterie degli ippodromi.

B.I 4 CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

Ammontano a € 21.115 (€ 36.181 nel 2002) e sono relativi allo sviluppo del software di gestione programmi totalizzatore.

B.I 6 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

Ammontano a € 4.606 e sono relativi alle licenze software per il nuovo impianto di biglietteria automatica per Milano e Montecatini.

B.I 7 ALTRE

Ammontano a € 359.433 (€ 409.021 nel 2002). Tale importo si riferisce principalmente a migliorie su beni del centro di allenamento di proprietà SNAI per € 354.686 ed a corsi di formazione del personale per € 4.747.

Gli incrementi dell'anno si riferiscono principalmente a interventi su appartamenti per ristrutturazione e adeguamenti normativi degli impianti per € 69.166, alla sostituzione dei terminali impianto climatizzazione sede per € 11.800 ed a corsi di formazione previsti dalla legge 626/94 per il personale addetto alla conduzione degli impianti.

B.I. Immobilizzazioni immateriali

| DESCRIZIONE | Costo storico al 1/1/03 | Fondo Amm.to al 1/1/03 | Valore netto al 1/1/03 | Incrementi dell'esercizio | Decrementi dell'esercizio | % | ammortamento dell'esercizio | VALORI AL 31/12/2003 |
|--|-------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|----|-----------------------------|----------------------|
| 1) COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO | | | | | | | | |
| Spese ristrutturazione societaria | 84.720 | -79.919 | 4.801 | | | 20 | -2.401 | 2.400 |
| Spese ampliamento e trasformazione | 240.602 | -116.836 | 123.766 | 17.711 | | 20 | -51.662 | 89.815 |
| | 325.322 | -196.755 | 128.567 | 17.711 | | | -54.063 | 92.215 |
| 3) DIRITTI BREVETTO E UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO | | | | | | | | |
| Software Aziendale | 316.330 | -126.532 | 189.798 | 1.800 | | 10 | -31.813 | 159.785 |
| 4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI | | | | | | | | |
| Marchi e disegni | 7.072 | -5.156 | 1.916 | | | 10 | -707 | 1.209 |
| Programmi software in licenza d'uso | 77.416 | -43.151 | 34.265 | 940 | | 20 | -15.299 | 19.906 |
| | 84.488 | -48.307 | 36.181 | 940 | | | -16.006 | 21.115 |
| 6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI | | | | | | | | |
| Acconti su immobilizzazioni immateriali | | | | 4.606 | | | | 4.606 |
| 7) ALTRE | | | | | | | | |
| Spese pluriennali su beni di terzi | 1.168.607 | -759.586 | 409.021 | 86.678 | | 20 | -141.013 | 354.686 |
| Corsi formazione del personale | 6.327 | -6.327 | | 5.934 | | 20 | -1.187 | 4.747 |
| | 1.174.934 | -765.913 | 409.021 | 92.612 | | | -142.200 | 359.433 |
| TOTALE | 1.901.074 | -1.137.507 | 763.567 | 117.669 | | | -244.082 | 637.154 |

B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano complessivamente a 31.495.314 (€ 33.093.424 nel 2002) al netto dei relativi fondi ammortamento.

Fra gli incrementi più significativi si evidenziano:

per Milano

| | | |
|---|---|---------|
| ❖ Realizzazione impianto automatico rilevazione fumi ippodromo trotto | € | 56.474 |
| ❖ Apparecchiature e materiali per simulcasting | € | 86.694 |
| ❖ Ristrutturazione balconi scuderie trotto | € | 18.606 |
| ❖ Adeguamenti impianti termici ed elettrici scuderie trotto | € | 31.450 |
| ❖ Opere di prescrizione per ascensori ippodromo trotto | € | 10.887 |
| ❖ Sostituzione trasformatori apirolio | € | 25.700 |
| ❖ Adeguamenti impianti elettrici scuderie galoppo | € | 12.000 |
| ❖ Interventi strutturali e adeguamenti impianti bar trotto e galoppo | € | 27.507 |
| ❖ Interventi strutturali tribuna del peso galoppo | € | 11.349 |
| ❖ Apparecchiature di media tensione cabine trotto e galoppo | € | 12.350 |
| ❖ Attrezzature bar trotto e galoppo | € | 14.733 |
| ❖ Carrello elevatore TOYOTA | € | 13.350 |
| ❖ Ristrutturazione ristorante galoppo con impianto climatizzazione | € | 272.958 |
| ❖ Attrezzature varie per ristorante galoppo | € | 66.451 |
| ❖ N.2 telecamere per implemento regie audio/video galoppo | € | 37.727 |
| ❖ Rinforzi strutturali scuderie trotto per cedimento fondazioni | € | 37.402 |
| ❖ Realizzazione spogliatoio fantini e gentlemen tribuna del peso galoppo | € | 32.173 |
| ❖ Amazzone spandi sabbia per pista trotto | € | 23.000 |
| ❖ Rifacimento steccato per passaggio cavalli tondino/tribuna del peso | € | 10.636 |
| ❖ Separazione alimentaz. elettriche impianto innaffiamento e idrico galoppo | € | 10.875 |
| ❖ N.3 autovetture FIAT PANDA | € | 17.455 |
| ❖ Autoambulanza Volkswagen Transporter | € | 19.347 |
| ❖ Adeguamento impianto di irrigazione automatico | € | 21.682 |
| | | <hr/> |
| TOTALE | € | 870.806 |

per Montecatini

| | | |
|--|--------|-----------|
| ❖ Opere murarie e impiantistica per riqualificazione area parterre tribuna | € | 36.267 |
| ❖ Apparecchiature e materiali per simulcasting | € | 46.017 |
| ❖ Attrezzature varie | € | 11.134 |
| ❖ Autostarter | € | 18.500 |
| | | <hr/> |
| | TOTALE | € 111.918 |

Il totale degli incrementi 2003 nelle Immobilizzazioni materiali è di € 1.158.069.

La composizione della voce e le variazioni dell'esercizio sono riportate negli allegati prospetti B II e B II b.

I decrementi si riferiscono principalmente all'Ippodromo di Milano. Tra di essi rileviamo in particolare:

- La rinuncia al progetto di ampliamento del ristorante galoppo inserito nel 2001 e nel 2002 negli acconti (per complessivi € 76.501), con rimborso delle spese sostenute per oneri di urbanizzazione e costo costruzione per totali € 74.868.
- La vendita di n.115 terminali del totalizzatore PROBE non più utilizzabili (€ 293.074), la rottamazione/demolizione di automezzi (€ 43.605) e attrezzature per pista (€ 12.427);

Nei valori di iscrizione sono comprese rivalutazioni così come indicate nell'allegato 3.

B.II. Immobilizzazioni materiali

| | COSTO STORICO | | | | | FDO AMMORTAMENTO | | QUOTA AMM.TO | | VALORI al 31/12/2003 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|--------------------|----------------|--------------|-------------------|-------------------------|
| | COSTO | RIVALUTAZ. | INCREMENTI | DECREMENTI | TOTALE COSTO | FONDO | STORNI | | 2003 | |
| TERRENI E FABBRICATI | | | | | | | | | | |
| Terreni Milano | 4.140.115 | 0 | 1.477 | 0 | 4.141.592 | 0 | 0 | | | 4.141.592 |
| Terreni Montecatini | 777.916 | 3.099 | 0 | 0 | 781.015 | 0 | 0 | | | 781.015 |
| Fabbricati Galoppo Milano | 8.635.319 | 2.932.419 | 210.604 | 0 | 11.778.342 | -4.258.665 | 0 | 3 | -299.362 | 7.220.315 |
| Fabbricati Trotto Milano | 11.082.682 | 6.300.466 | 82.135 | 0 | 17.465.283 | -6.536.413 | 0 | 3 | -433.710 | 10.495.160 |
| Fabbricati Trotto Montecatini | 4.701.855 | 1.740.245 | 28.241 | 0 | 6.470.341 | -2.870.053 | 0 | 3 | -193.686 | 3.406.602 |
| Totale | 29.337.887 | 10.976.229 | 322.457 | 0 | 40.636.573 | -13.665.131 | 0 | | -926.758 | 26.044.684 |
| IMPIANTI E MACCHINARI | | | | | | | | | | |
| - impianti termotecnici ed elettrici Milano | 9.611.317 | 0 | 319.194 | 0 | 9.930.511 | -6.229.241 | 0 | 10 | -688.232 | 3.013.038 |
| - impianti termotecnici ed elettrici Montecatini | 1.476.547 | 0 | 11.371 | 0 | 1.487.918 | -984.202 | 0 | 10 | -94.003 | 409.713 |
| - macc.elettromeccaniche elettroniche Milano | 3.229.833 | 0 | 82.154 | -294.156 | 3.017.831 | -2.510.498 | 294.156 | 20 | -295.225 | 506.264 |
| - macc.elettromeccaniche elettroniche Montecatini | 1.832.265 | 0 | 44.650 | -1.446 | 1.875.469 | -1.514.859 | 1.446 | 20 | -134.971 | 227.085 |
| - macc.proiezione ed impianti sonori Milano | 2.685.478 | 0 | 42.570 | -2.404 | 2.725.644 | -2.174.302 | 1.980 | 19 | -163.475 | 389.847 |
| - macc.proiezione ed impianti sonori Montecatini | 705.039 | 4.132 | 994 | 0 | 710.165 | -666.155 | 0 | 19 | -24.881 | 19.129 |
| - impianti per le corse Montecatini | 457.744 | 180.243 | 0 | 0 | 637.987 | -615.051 | 0 | 10 | -6.553 | 16.383 |
| Totale | 19.998.223 | 184.375 | 500.933 | -298.006 | 20.385.525 | -14.694.308 | 297.582 | | -1.407.340 | 4.581.459 |
| ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM. | | | | | | | | | | |
| - attrezzature Milano | 2.637.357 | 0 | 139.418 | -14.951 | 2.761.824 | -2.324.797 | 14.761 | 15,5 | -120.169 | 331.619 |
| - attrezzature Montecatini | 1.096.505 | 0 | 11.639 | -3.874 | 1.104.270 | -958.701 | 901 | 15,5 | -34.569 | 111.901 |
| - piccole attrezzature Milano | 616.389 | 0 | 39.932 | -403 | 655.918 | -616.389 | 271 | 100 | -39.800 | 0 |
| - piccole attrezzature Montecatini | 113.541 | 0 | 13.440 | 0 | 126.981 | -113.541 | 0 | 100 | -13.440 | 0 |
| - costruzioni leggere Milano | 265.569 | 0 | 3.087 | 0 | 268.656 | -96.881 | 0 | 10 | -23.619 | 148.156 |
| - costruzioni leggere Montecatini | 273.189 | 67.438 | 0 | 0 | 340.627 | -292.494 | 0 | 10 | -12.020 | 36.113 |
| Totale | 5.002.550 | 67.438 | 207.516 | -19.228 | 5.258.276 | -4.402.803 | 15.933 | | -243.617 | 627.789 |
| ALTRI BENI | | | | | | | | | | |
| - automezzi /mezzi operativi Milano | 766.166 | 0 | 51.178 | -52.023 | 765.321 | -666.734 | 34.465 | 20 | -49.000 | 84.052 |
| - automezzi/mezzi operativi Montecatini | 327.926 | 0 | 18.500 | -14.377 | 332.049 | -271.625 | 14.377 | 20 | -21.669 | 53.132 |
| - mobili e macchine d'ufficio Milano | 118.017 | 0 | 7.610 | 0 | 125.627 | -100.688 | 0 | 12 | -4.536 | 20.403 |
| - mobili e macchine d'ufficio Montecatini | 86.156 | 0 | 1.651 | 0 | 87.807 | -78.303 | 0 | 12 | -2.575 | 6.929 |
| Totale | 1.298.265 | 0 | 78.939 | -66.400 | 1.310.804 | -1.117.350 | 48.842 | | -77.780 | 164.516 |
| IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI | | | | | | | | | | |
| - Acconto su immobilizz. materiali Montecatini | 0 | 0 | 2.211 | 0 | 2.211 | 0 | 0 | | 0 | 2.211 |
| - Acconto su immobilizz. materiali Milano | 108.049 | 0 | 46.013 | -79.407 | 74.655 | 0 | 0 | | 0 | 74.655 |
| Totale | 108.049 | 0 | 48.224 | -79.407 | 76.866 | 0 | 0 | | 0 | 76.866 |
| TOTALE | 55.744.974 | 11.228.042 | 1.158.069 | -463.041 | 67.668.044 | -33.879.592 | 362.357 | | -2.655.495 | 31.495.314 |

Nota:

Il totale delle rivalutazioni dei beni tuttora esistenti nel patrimonio aziendale viene fornito in allegato, nella sezione "altre notizie integrative" in adempimento a quanto richiesto dall'art. 10 L. 72 19/3/83

B.II.b Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento

Andamento delle variazioni dell'esercizio

| | COSTO STORICO | | | | FONDO AMMORTAMENTO | | | | IMMOBILIZZAZIONI NETTE | | |
|---|--------------------|------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------|-----------------|----------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| | TOTALE 31/12/02 | incrementi | decrementi | TOTALE 31/12/03 | TOTALE 31/12/02 | incrementi | decrementi | AMMORTA- MENTO 03 | TOTALE 31/12/03 | TOTALE 31/12/02 | TOTALE 31/12/03 |
| TERRENI E FABBRICATI | | | | | | | | | | | |
| Terreni | 4.921.130 | 1.477 | | 4.922.607 | | | | | | 4.921.130 | 4.922.607 |
| Fabbricati Galoppo | 11.567.738 | 210.604 | | 11.778.342 | 4.258.665 | | | 299.362 | 4.558.027 | 7.309.073 | 7.220.315 |
| Fabbricati Trotto | 23.825.248 | 110.376 | | 23.935.624 | 9.406.466 | | | 627.396 | 10.033.862 | 14.418.782 | 13.901.762 |
| Totale | 40.314.116 | 322.457 | | 40.636.573 | 13.665.131 | | | 926.758 | 14.591.889 | 26.648.985 | 26.044.684 |
| IMPIANTI E MACCHINARI | | | | | | | | | | | |
| - impianti termotecnici ed elettrici | 11.087.864 | 330.565 | | 11.418.429 | 7.213.443 | | | 782.235 | 7.995.678 | 3.874.421 | 3.422.751 |
| - macchine elettromeccaniche ed elettroniche | 5.062.098 | 126.804 | -295.602 | 4.893.300 | 4.025.357 | | -295.602 | 430.196 | 4.159.951 | 1.036.741 | 733.349 |
| - macchine proiezione ed impianti | 3.394.649 | 43.564 | -2.404 | 3.435.809 | 2.840.457 | | -1.980 | 188.356 | 3.026.833 | 554.192 | 408.976 |
| - impianti per le corse | 637.987 | | | 637.987 | 615.051 | | | 6.553 | 621.604 | 22.936 | 16.383 |
| Totale | 20.182.598 | 500.933 | -298.006 | 20.385.525 | 14.694.308 | | -297.582 | 1.407.340 | 15.804.066 | 5.488.290 | 4.581.459 |
| ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI | | | | | | | | | | | |
| - attrezzature | 3.733.862 | 151.057 | -18.825 | 3.866.094 | 3.283.498 | | -15.662 | 154.738 | 3.422.574 | 450.364 | 443.520 |
| - piccole attrezzature | 729.930 | 53.372 | -403 | 782.899 | 729.930 | | -271 | 53.240 | 782.899 | | |
| - costruzioni leggere | 606.196 | 3.087 | | 609.283 | 389.375 | | | 35.639 | 425.014 | 216.821 | 184.269 |
| Totale | 5.069.988 | 207.516 | -19.228 | 5.258.276 | 4.402.803 | | -15.933 | 243.617 | 4.630.487 | 667.185 | 627.789 |
| ALTRI BENI | | | | | | | | | | | |
| - automezzi/mezzi operativi | 1.094.092 | 69.678 | -66.400 | 1.097.370 | 938.359 | | -48.842 | 70.669 | 960.186 | 155.733 | 137.184 |
| - mobili e macchine d'ufficio | 204.173 | 9.261 | | 213.434 | 178.991 | | | 7.111 | 186.102 | 25.182 | 27.332 |
| Totale | 1.298.265 | 78.939 | -66.400 | 1.310.804 | 1.117.350 | | -48.842 | 77.780 | 1.146.288 | 180.915 | 164.516 |
| IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI | | | | | | | | | | | |
| - Acconto su immobilizzazioni materiali | 108.049 | 48.224 | -79.407 | 76.866 | | | | | | 108.049 | 76.866 |
| Totale | 108.049 | 48.224 | -79.407 | 76.866 | | | | | | 108.049 | 76.866 |
| TOTALE | 66.973.016 | 1.158.069 | -463.041 | 67.668.044 | 33.879.592 | | -362.357 | 2.655.495 | 36.172.730 | 33.093.424 | 31.495.314 |

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Ammontano complessivamente a € 1.151.263 (€ 1.009.743 nel 2002) e sono così costituite:

B. III 1. PARTECIPAZIONI

Ammontano a € 773.020 (€ 823.020 nel 2002) e sono così formate:

In imprese controllate:

- Il valore di carico della partecipazione nella società SNAI Promotion S.r.l. Unipersonale, di cui la Trenno è divenuta Socio Unico nell'esercizio 2002 mediante ricostituzione del capitale sociale per € 50.000, è stato svalutato per intero in seguito alla messa in liquidazione deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 19 giugno 2003. In vista del risultato negativo dell'esercizio previsto dal liquidatore in base alle sue migliori stime effettuate sulla base degli elementi attualmente disponibili, si è provveduto ad iscrivere in un apposito fondo del passivo un ulteriore accantonamento pari a € 346.766.

In imprese collegate:

- la partecipazione nella Società Gestione Capannelle S.p.A. per € 464.811 è rimasta immutata ed è pari al 24,43% del capitale sociale; il valore nominale ammonta a € 464.265 ed è costituito da n° 928.530 azioni da Euro 0,50 cadauna.
- la partecipazione nell'Alfea Società Pisana per le Corse dei Cavalli S.r.l. per € 157.953; il valore nominale, a seguito della conversione del capitale sociale in Euro, ammonta ad € 305.840 mentre la percentuale di possesso rimasta immutata è del 30,70%.
- la partecipazione in Ariston Servizi S.r.l. di € 189.023 pari al valore nominale è invariata rispetto al precedente esercizio e la percentuale di possesso è del 24,4% del capitale sociale; a seguito della messa in liquidazione, deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 27.02.03, la partecipazione al 31 dicembre 2002 era stata adeguata al valore del patrimonio netto pro-quota, quindi svalutata per € 84.615 per perdita duratura di valore della stessa. Tale importo trova espressione in bilancio come accantonamento nell'apposito fondo. Il liquidatore non ritiene, sulla base degli elementi attualmente disponibili, che siano necessari ulteriori accantonamenti.

In altre imprese

- la partecipazione nella Lexorfin S.r.l. per € 45.848 è invariata rispetto al precedente esercizio e la percentuale di possesso è pari al 2,4435 % del capitale sociale; il valore nominale è pari a € 36.653.

Tutte le partecipazioni sono iscritte al costo di sottoscrizione o di acquisto. La tabella allegata evidenzia i valori della voce in esame. Negli allegati 4 e 5 viene riportata evidenza del patrimonio netto delle singole società partecipate.

B.III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

| PARTECIPAZIONI | VALORE AL 31.12.2002 | | | VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO | | | | | | VALORE AL 31/12/2003 |
|--|----------------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------|----------|----------------|----------|----------------------|
| | COSTO STORICO | Rivalutazioni/ Svalutazioni | VALORE NETTO | ACQUISIZIONI VENDITE | VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE | Rivalutazioni | | Svalutazioni | | |
| | | | | | | - | + | - | + | |
| PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:* | | | | | | | | | | |
| - SNAI PROMOTION s.r.l. in liquidazione | 50.000 | | 50.000 | | | | | -50.000 | | 0 |
| | 50.000 | | 50.000 | 0 | | | | -50.000 | | 0 |
| PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE:* | | | | | | | | | | |
| - SOC.GESTIONE CAPANNELLE S.p.A. | 464.811 | | 464.811 | | | | | | | 464.811 |
| - ARISTON SERVIZI s.r.l. in liquidazione | 189.023 | -84.615 | 104.408 | | | | | | | 104.408 |
| - ALFEA SOC. PISANA CORSE CAVALLI s.r.l. | 157.953 | | 157.953 | | | | | | | 157.953 |
| | 811.787 | -84.615 | 727.172 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 727.172 |
| PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE: | | | | | | | | | | |
| - LEXORFIN SRL | 45.848 | | 45.848 | | | | | | | 45.848 |
| | 45.848 | | 45.848 | 0 | | | | | | 45.848 |
| TOTALE | 907.635 | -84.615 | 823.020 | 0 | 0 | 0 | 0 | -50.000 | 0 | 773.020 |

*si vedano anche allegati 4-5

B.III 2. CREDITI

Esigibili entro l'anno

Si riferiscono unicamente agli imballaggi a rendere per l'importo di € 337 (€ 412 nel 2002).

Esigibili oltre l'anno

Ammontano a € 232.906 (€ 41.311 nel 2002) e sono rappresentati da depositi cauzionali, costituiti per utenze, concessioni comunali e iscrizioni di scuderie nelle liste dei pagamenti insoddisfatti presso l'U.N.I.R.E. e dal deposito cauzionale versato nel mese di dicembre 2003 dell'importo di € 187.536, per l'acquisto dell'impianto maxischermo.

B.III 3. ALTRI TITOLI

Ammontano a € 145.000 (€ 145.000 nel 2002).

Trattasi dei titoli di Stato B.T.P. 5% del valore nominale di € 145.000 scadenti l'1/5/2008 acquistati nel corso del 2001. Sono depositati presso l'U.N.I.R.E. quale cauzione a garanzia delle obbligazioni assunte con gli atti convenzionali in vigore.

La composizione della voce e le variazioni dell'esercizio sono indicate nell'allegato prospetto B.III 3.

B.III.3 Immobilizzazioni finanziarie

| ALTRI TITOLI | VALORE AL 31/12/2002 | | | VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO | | | | VALORE AL 31/12/2003 | |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------------------|---------------|---|--------------|-------------------------|---|
| | COSTO STORICO | Rivalutazioni Svalutazioni | VALORE NETTO | ACQUISIZIONI VENDITE | Rivalutazioni | | Svalutazioni | | |
| | | | | | - | + | - | | + |
| 3. ALTRI TITOLI | | | 0 | | | | | 0 | |
| B) B.T.P. 5% scad. 01.05.2008 | 145.000 | | 145.000 | | | | | 145.000 | |
| | | | 0 | | | | | 0 | |
| TOTALE ALTRI TITOLI | 145.000 | 0 | 145.000 | 0 | | | 0 | 145.000 | |

note 1-2

Note

1. - titoli a cauzione Unire Ippodromi di Milano (valore nominale 114.000 euro)
2. - titoli a cauzione Unire Ippodromo di Montecatini (valore nominale 31.000 euro)

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C.I RIMANENZE

Ammontano a € 160.412 (€ 163.665 nel 2002); comprendono stampati per scommesse, modulistica amministrativa e biglietti ingresso, oltre a giacenze di materiale di consumo e combustibili per riscaldamento ed autotrazione.

C.II CREDITI

Ammontano complessivamente a € 4.467.794 (€ 5.003.020 nell'anno 2002).

Tutti i crediti sono denominati in unità di Euro.

La composizione della voce è sintetizzata nella seguente tabella:

| <u>Descrizione</u> | <u>31.12.03</u> | <u>31.12.02</u> | <u>Variazione</u> |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti | 3.490.850 | 3.753.699 | -262.849 |
| Crediti v/imp. controllate | 89.025 | 51.970 | 37.055 |
| Crediti v/imprese collegate | - | - | - |
| Crediti v/controllanti | - | - | - |
| Crediti v/altri entro l'esercizio | 91.470 | 254.764 | -163.294 |
| Crediti v/altri oltre l'esercizio | 1.054.659 | 1.200.335 | -145.676 |
| TOTALE CREDITI | 4.726.004 | 5.260.768 | -534.764 |
| Fondo svalutazione crediti ex art. 71 T.U. | -19.926 | -19.464 | -462 |
| Fondo svalutazione crediti | -238.284 | -238.284 | - |
| TOTALE CREDITI AL NETTO | 4.467.794 | 5.003.020 | -535.226 |

Il dettaglio relativo ai crediti verso clienti è il seguente:

| <u>Descrizione</u> | <u>31.12.03</u> | <u>31.12.02</u> | <u>Variazione</u> |
|------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| a) clienti commerciali | 646.023 | 576.462 | 69.561 |
| b) scuderie galoppo | 649.549 | 577.767 | 71.782 |
| Scuderie trotto | 382.686 | 447.523 | -64.837 |
| fantini | | 945 | -945 |
| Allenatori | 117.539 | 97.950 | 19.589 |

| | | | |
|--|-----------|-----------|----------|
| c) allibratori | 300 | 6.512 | -6.212 |
| d) U.N.I.R.E. | 1.694.753 | 2.046.540 | -351.787 |
| Totale Crediti verso clienti | 3.490.850 | 3.753.699 | -262.849 |
| <hr/> | | | |
| Fondo svalutazione crediti ex art. 71 T.U. | -19.926 | -19.464 | -462 |
| Fondo svalutazione crediti tassato | -238.284 | -238.284 | - |
| <hr/> | | | |
| Totale fondo svalutazione crediti | -258.210 | -257.748 | -462 |
| <hr/> | | | |
| Totale crediti verso clienti netti | 3.232.640 | 3.495.951 | -263.311 |

Il decremento rilevante dei crediti verso l'U.N.I.R.E. rispetto l'anno precedente, si può ricondurre ad un minor pagamento diretto dei premi alle scuderie.

Il movimento del fondo svalutazione crediti è così analizzabile:

| | <i>ex art. 71 T.U.</i> | <i>Tassato</i> |
|---|------------------------|----------------|
| <u>Fondo svalutazione crediti al 31.12.2002</u> | € 19.464 | € 238.284 |
| - utilizzo esercizio 2003 | € 19.464 | € |
| . <i>accantonamento dell'esercizio</i> | € 19.926 | € |
| <u>Fondo svalutazione crediti al 31.12.2003</u> | € 19.926 | € 238.284 |

Il dettaglio dei *crediti verso altri esigibili entro l'esercizio* è il seguente:

| <u>Descrizione</u> | <u>31.12.03</u> | <u>31.12.02</u> | <u>Variazione</u> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Crediti verso Erario | 33.195 | 50.090 | -16.895 |
| Crediti diversi e anticipi a fornitori | 51.383 | 195.748 | -144.365 |
| Crediti verso il personale c/competenze | 6.147 | 8.926 | -2.779 |
| Crediti verso Enti previd. ed assistenziali | 745 | - | 745 |
| <hr/> | | | |
| Totale | 91.470 | 254.764 | -163.294 |

I minori crediti verso altri derivano dal fatto che:

- nel 2003 sono stati incassati i crediti verso il Comune di Milano (€ 81.915) per gli oneri di urbanizzazione ed i costi di costruzione, richiesti a rimborso nel 2002, a seguito della rinuncia all'esecuzione delle opere alla Tribuna del Peso ed al Betting del galoppo.
- gli anticipi pagati a legali per pro-forma del 2002 sono stati regolarmente fatturati.

Il dettaglio dei *crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio* è il seguente:

| <u>Descrizione</u> | <u>31.12.03</u> | <u>31.12.02</u> | <u>Variazione</u> |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Crediti verso l'erario | 209.742 | 282.538 | -72.796 |
| Effetti attivi in portafoglio oltre l'anno | 23.421 | 37.543 | -14.122 |
| <u>Personale c/ prestiti liquidazione</u> | <u>821.496</u> | <u>880.254</u> | <u>-58.758</u> |
| <u>Totale</u> | <u>1.054.659</u> | <u>1.200.335</u> | <u>-145.676</u> |

Il dettaglio dei crediti verso l'Erario è il seguente

| | <u>al 31.12.2003</u> | <u>al 31.12.2002</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| ◆ per imposte in contenzioso | - | € 45.969 |
| ◆ su TFR legge 140/97 | € 173.141 | € 200.505 |
| ◆ per crediti di imposte anni pregressi | <u>€ 36.601</u> | <u>€ 36.064</u> |
| ◆ TOTALE | <u>€ 209.742</u> | <u>€ 282.538</u> |

Nel corso del 2003 i crediti verso l'Erario sono diminuiti di € 72.796 per effetto dell'utilizzo del credito d'imposta IRPEF su TFR, di cui alla legge 140/97, previsto dalla L. 662 del 1996. Tale credito, comprensivo della rivalutazione di fine esercizio, è riferito al personale dipendente di Milano per € 140.777 e di Montecatini per € 32.364. Il credito per la cartella esattoriale per ritardato versamento IRPEF, in contenzioso dal 1988, è stato azzerato in quanto inesigibile e trova riscontro alla voce di bilancio "oneri straordinari".

Il credito verso il personale dipendente è rappresentato dalle anticipazioni sul T.F.R. liquidate al personale di Milano (€ 696.454) e di Montecatini (€ 125.042).

Non esistono crediti con scadenza oltre i cinque anni.

Non esistono crediti in valuta diversa dall'euro.

C.IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Riflettono la situazione al 31/12/2003 e sono così composti:

I depositi bancari e postali ammontano a € 4.131.751 (€ 3.829.840 nel 2002).

L'incremento di liquidità è il risultato di una gestione costantemente monitorizzata delle liquidità finanziarie disponibili.

La cassa ammonta a € 73.780 (€ 66.994 nel 2002).

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi ammontano a € 137.496 (€ 80.108 nel 2002).

I ratei sono relativi ad interessi attivi maturati a fine esercizio per € 1.057 (€ 4.229 nel 2002).

I risconti riflettono costi anticipati per servizi per € 17.239, pubblicità per € 58.400, assicurazioni per € 49.831, spese varie e generali per € 10.969.

In particolare l'incremento dei risconti deriva da contratti di permuta servizi, stipulati nel corso del 2003, che riguardano per competenza anche il 2004 e che quindi danno origine anche a maggiori risconti passivi tra i proventi ippodromi.

PASSIVO

A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2003 ammonta a € 19.272.920 contro € 19.251.538 al 31 dicembre 2002.

In allegato 1 vengono evidenziate le variazioni nei conti di patrimonio netto intercorse nell'esercizio per effetto della gestione.

A. I Capitale Sociale

Ammonta a € 14.071.074,16 (€ 14.071.074,16 nel 2002) ed è costituito di nr. 27.059.758 azioni ordinarie da € 0,52 ciascuna.

A.III Riserve di rivalutazione

Le riserve di rivalutazione ammontano a € 3.875.912 (€ 3.875.912 nel 2002).

A.IV Riserva legale

La riserva legale ammonta a € 212.353 (€ 212.353 nel 2002). È rimasta immutata rispetto all'esercizio precedente.

A.VII Altre riserve

La riserva straordinaria ammonta a € 841.825, come nel precedente esercizio.

A.VIII Utili a nuovo

Gli utili di esercizi precedenti sono iscritti per € 251.176 (€ 359.419 nel 2002).

L'Assemblea del 9 aprile 2003 ha deliberato la copertura della perdita dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, pari a € 108.244, mediante prelievo di pari importo dagli utili a nuovo esercizi precedenti.

La composizione fiscale delle riserve viene fornita nell'allegato 2, in cui risultano classificate in base alle vigenti disposizioni fiscali.

A.IX Utile dell'esercizio

Al 31/12/2003 la società registra un utile al netto delle imposte di € 21.387 (perdita di € 108.244 nel 2002).

B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

- Ammontano a € 1.174.050, di cui € 825.652 relativi al fondo rischi d'impresa, € 1.632 al fondo rischi su crediti per interessi di mora ed € 346.766 relativi al fondo svalutazione partecipazioni.

Di seguito riportiamo la movimentazione dei singoli fondi.

Fondo rischi su crediti e d'impresa e per interessi di mora

Il fondo accoglie, come per gli esercizi precedenti, l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite in rischio per la definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva.

Le composizioni della voce e le sue variazioni si analizzano come segue:

| | <u>31.12.2003</u> | <u>31.12.2002</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Saldo iniziale | 932.785 | 693.317 |
| Utilizzi : | | |
| • Per copertura perdite per fallimento clienti | -21.448 | - |
| • Per definizione transazioni passive | -84.053 | -21.543 |
| accantonamenti : | | |
| • Per ingiunzioni e notifiche | - | 7.556 |
| • Per pratiche legali in corso | - | 125.455 |
| • Per adeguamento fondo a rischi in essere | - | 128.000 |
| saldo finale | <hr/> 827.284 | <hr/> 932.785 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

Si rammenta che il saldo iniziale all'1.1.2003 si riferisce al contenzioso INPS per € 573.267, a contenziosi imposte per € 33.053, ad interessi di mora su rimborsi imposte per € 1.632, a vertenze legali per € 125.455, ad ingiunzioni e notifiche per € 7.556 ed a rischi diversi per il residuo .

In relazione ai contenziosi in corso si rimanda a quanto già ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione.

Fondo svalutazione partecipazioni

- Il fondo è stato costituito per € 346.766 (€ 0 nel 2002); riguarda unicamente la società SNAI Promotion S.r.l. Unipersonale in liquidazione, ed integra il fondo rettificativo valutazione partecipazioni dell'attivo pari ad € 50.000, in previsione della perdita prevista per l'esercizio 2003 pari a € 396.766 .

Si rimanda a quanto già commentato alla voce "Immobilizzazioni finanziarie".

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo di trattamento di fine rapporto, che ammonta complessivamente a € 4.523.311 (€ 4.374.186 nel 2002), è composto per € 3.701.815 dal fondo T.F.R. e per € 821.496 dal fondo non rivalutabile per anticipi. Qui di seguito riportiamo la movimentazione :

| | |
|---------------------------------------|------------------|
| Saldo al 31.12.2002 | 4.374.186 |
| - decrementi | |
| ▪ per liquidazioni | 315.211 |
| ▪ per imposta sostitutiva su riv. TFR | 11.527 |
| - incrementi | - |
| Accantonamento dell'esercizio | 475.863 |
| <u>Saldo al 31.12.2003</u> | <u>4.523.311</u> |

Il fondo T.F.R. risulta costituito secondo quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile e copre le indennità maturate dal personale dipendente in forza al 31 dicembre 2003.

La composizione dell'organico è di seguito presentata:

| Categoria | Inizio esercizio | Entrati 2003 | Usciti 2003 | Totale | media |
|---------------------------|------------------|--------------|-------------|------------|------------|
| <i>Dirigenti</i> | | | | | |
| . Milano | 1 | 0 | 0 | 1 | |
| . Montecatini | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>totale</i> | <i>1</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>1</i> | <i>1</i> |
| <i>Impiegati e Quadri</i> | | | | | |
| . Milano | 52 | + 4 | - 5 | 51 | |
| . Montecatini | 12 | 0 | -1 | 11 | |
| <i>totale</i> | <i>64</i> | <i>+ 4</i> | <i>- 6</i> | <i>62</i> | <i>63</i> |
| <i>Operai</i> | | | | | |
| . Milano | 92 | + 5 | - 5 | 92 | |
| . Montecatini | 15 | + 1 | - 1 | 15 | |
| <i>totale</i> | <i>107</i> | <i>+ 6</i> | <i>- 6</i> | <i>107</i> | <i>107</i> |
| Totale dipendenti | 172 | + 10 | - 12 | 170 | |

D - DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a € 17.206.922 (€ 19.450.546 nel 2002).

La classificazione dei debiti è riportata nella seguente tabella.

| <u>Descrizione</u> | <u>31.12.03</u> | <u>31.12.02</u> | <u>Variazione</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Debiti verso banche | 1 | 90.377 | -90.376 |
| Debiti verso fornitori | 4.562.844 | 4.113.899 | 448.945 |
| Debiti vs impr.controll.dalla stessa controllante | 113.947 | 128.881 | -14.934 |
| Debiti verso impresa controllante | 10.010.589 | 12.581.322 | -2.570.733 |
| Debiti tributari | 382.941 | 545.319 | -162.378 |
| Debiti verso istituti previdenziali | 337.333 | 284.425 | 52.908 |
| Debiti verso altri | 1.769.746 | 1.673.247 | 96.499 |
| <i><u>Totale debiti entro l'anno</u></i> | <i><u>17.177.401</u></i> | <i><u>19.417.470</u></i> | <i><u>-2.240.069</u></i> |
| Altri debiti oltre l'anno | 29.521 | 33.076 | -3.555 |
| <i><u>Totale debiti oltre l'anno</u></i> | <i><u>29.521</u></i> | <i><u>33.076</u></i> | <i><u>-3.555</u></i> |
| <u>TOTALE DEBITI</u> | <u>17.206.922</u> | <u>19.450.546</u> | <u>-2.243.624</u> |

Tutti i debiti sono in Euro e nessuno di loro è assistito da garanzia reale. Non vi sono debiti con scadenza oltre 5 anni.

D. 3 Debiti verso banche.

Ammontano a € 1 (€ 90.377 nel 2002).

Nel 2003 sono state pagate le ultime tre rate residue per il conto tecnico di finanziamento acceso presso la Cassa di Risparmio di Firenze. Il residuo deriva da una piccola operazione bancaria definita monetariamente solo dopo il 31.12.2003.

D. 6 Debiti verso fornitori.

Ammontano a € 4.562.844 (€ 4.113.899 nel 2002).

| <u>Descrizione</u> | <u>31.12.03</u> | <u>31.12.02</u> | <u>Variazione</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| c) fornitori commerciali | 3.069.092 | 2.268.478 | 800.614 |
| d) scuderie galoppo | 110.177 | 105.200 | 4.977 |
| scuderie trotto | 1.183.556 | 1.519.814 | -336.258 |
| fantini | 49.878 | 56.945 | -7.067 |
| allenatori | 150.106 | 163.434 | -13.328 |
| allibratori | 35 | 28 | 7 |
| <i><u>Totale Debiti verso fornitori</u></i> | <i><u>4.562.844</u></i> | <i><u>4.113.899</u></i> | <i><u>448.945</u></i> |

L'acquisizione di beni e di servizi e di costi incrementativi di un certo rilievo, avvenuta nell'ultima parte dell'anno, ha dato luogo all'incremento dei debiti verso fornitori, per la maggior parte di Milano.

Il decremento, invece, dei debiti verso le scuderie trotto si allinea al minor credito per premi vantato nei confronti dell'U.N.I.R.E..

D. 8 Debiti verso controllate dalla stessa controllante

Ammontano a € 113.947 (€ 128.881 nel 2002) e riguardano il rapporto di conto corrente finanziario con la società Immobiliare Valcarenga S.r.l., posseduta da SNAI S.p.A.

D.10 Debiti verso controllanti

L'importo di € 10.010.589 (€ 12.581.322 nel 2002) si riferisce al rapporto di conto corrente finanziario intrattenuto dalla società nei confronti della controllante SNAI S.p.A.

L'esposizione debitoria deriva dagli apporti finanziari ricevuti, dai contratti in essere per la locazione in condizioni di strumentalità del centro di allenamento di San Siro e per le prestazioni di servizi fornite dalla capogruppo.

I debiti, comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2003 sono regolati a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI".

A partire dall'anno 2003 è stato messo in atto un piano di rientro finanziario nei confronti della capogruppo SNAI S.p.A., che ha consentito di ridurre considerevolmente il debito.

Si è provveduto, da un lato, al rimborso di saldi correnti quali le liquidazioni periodiche I.V.A. ed i servizi per l'accettazione scommesse, dall'altro, al pagamento di rate mensili a copertura del debito pregresso.

D. 11 Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" per € 382.941 (€ 545.319 nel 2002) rappresenta il debito netto verso l'Erario ed è così composta :

| | <u>31.12.03</u> | <u>31.12.02</u> | <u>Variazione</u> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Debiti per ritenute Irpef da versare | 233.986 | 331.272 | -97.286 |
| Debiti per cartelle esattoriali diverse | 6.173 | 67.345 | -61.172 |
| Debiti per IVA | = | 53.030 | -53.030 |
| Debiti per imposte sul reddito | 37.820 | = | 37.820 |
| Debiti per IRAP | 9.304 | 6.509 | 2.795 |
| Imposta unica scommesse | 95.658 | 87.163 | 8.495 |
| Totale | 382.941 | 545.319 | -162.378 |

Rispetto all'esercizio precedente si rilevano minori debiti per ritenute su lavoro dipendente e parasubordinato, per effetto del calcolo dei conguagli irpef a credito effettuati nelle retribuzioni del mese di dicembre; nel corso del 2003, infatti, in via prudenziale, era stata applicata l'aliquota ordinaria del 23%, rettificata alla fine dell'anno dalle deduzioni della "no tax area" previste dal nuovo art.10-bis del T.U.I.R. .

Si rileva, inoltre, la diminuzione dei debiti per cartelle tasse rifiuti, le cui rate sono state tutte pagate nel corso dell'anno.

D.12 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale.

Ammontano a € 337.333 (€ 284.425 nel 2002) e comprendono contributi a carico della società maturati nel mese di Dicembre 2003 e regolarmente versati alla scadenza nel successivo esercizio. Si riferiscono a INPS per € 41.436, ENPALS per € 238.203, INAIL per € 56.003, e PREVINDAI per € 1.691.

L'incremento si riferisce al saldo a debito nei confronti dell'INAIL, dovuto alle maggiori aliquote applicate.

D. 13 Altri debiti -

Il dettaglio degli "altri debiti" entro l'esercizio è il seguente:

| <u>Descrizione</u> | <u>31.12.03</u> | <u>31.12.02</u> | <u>Variazione</u> |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Enti tecnici | 24.082 | 23.053 | 1.029 |
| Consorzio Promoippica | 903.043 | 903.043 | = |
| Enti diversi | 13.992 | 14.137 | -145 |
| Debiti vari | 45.650 | 38.376 | 7.274 |
| Sbilanci SOGEI | 92.325 | 68.124 | 24.201 |
| Sindaci c/competenze | 42.670 | 36.084 | 6.586 |
| Personale Dipendente | 486.325 | 439.610 | 46.715 |
| Azionisti c/dividendi non incassati | 31.222 | 32.052 | -830 |
| Personale autonomo c/ malattia | 6.355 | 5.614 | 741 |
| Personale parasubordinato c/ competenze | 122.987 | 113.154 | 9.833 |
| Acconti da clienti | 1.095 | = | 1.095 |
| Totale | 1.769.746 | 1.673.247 | 96.499 |

Tale voce include i debiti inerenti la gestione puramente ippica, quali ad esempio quelli verso gli enti tecnici per multe e addebiti alle scuderie, verso il personale parasubordinato che svolge servizio presso le casse del

totalizzatore e presso gli ippodromi per altri servizi, e verso il Consorzio Promoippica, l'Ente che si occupava della promozione del settore ippico a livello nazionale verso il quale le società di corse, in base alle clausole della convenzione con l'U.N.I.R.E., si erano assunte sino al 31.12.1998 l'onere di un contributo annuale pari all'1,13% sui prelievi netti delle scommesse al totalizzatore ed a libro; in dettaglio il debito riguarda gli ippodromi di Milano per € 746.004 e quello di Montecatini per € 157.039.

Il contributo è stato abolito, a decorrere dall'anno 1999, a seguito della delibera del Commissario Unire del febbraio 2000.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla gestione "Altre vertenze".

Troviamo anche i debiti verso azionisti per dividendi non pagati degli anni 1999 e 2001, e quelli verso il personale dipendente. In particolare questi ultimi si riferiscono a competenze varie per saldo premio di risultato, ferie non godute dal personale di Milano e di Montecatini e quote di mensilità aggiuntive posticipate degli operai di Milano .

DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ANNO

D.13 Altri debiti

Rilevano per € 29.521 di depositi cauzionali passivi verso inquilini e occupanti la casalingo e comprendono gli interessi maturati al 31.12.2003 per quelli fruttiferi.

E – RATEI E RISCONTI PASSIVI

Risultano iscritti ratei passivi per tasse diverse ed oneri finanziari per € 1.350 (€ 875 nel 2002) e risconti passivi su proventi del prossimo esercizio per € 76.411 (€ 431 al 31.12.2002).

Per quanto concerne l'incremento dei risconti passivi si veda quanto commentato alla voce "risconti pubblicità" dell'attivo.

CONTI D'ORDINE

In calce alla situazione patrimoniale sono iscritti i conti d'ordine e di garanzia per Euro 1.108.939 (€ 1.429.397 nel bilancio 2002).

Sono rappresentati da:

- depositi cauzionali di inquilini per Euro 19.376;
- titoli di Stato BTP 5% scadenti 1.5.2008 a garanzia presso l'U.N.I.R.E. per € 145.000, di cui € 114.000 per gli Ippodromi di Milano ed Euro 31.000 per Montecatini;
- merci di terzi in deposito per Euro 77.469 (agenzia ippica ippodromo) ;
- fidejussioni a garanzia SIAE di Montecatini della Cassa Risparmio di Firenze per Euro 10.329, in attesa di svincolo;
- fidejussione a garanzia per il rimborso I.V.A. dell'incorporata San Siro Corse Cavalli S.p.A. per Euro 1.071;
- polizze fidejussorie La Fondiaria e Assitalia Ass.ni a garanzia per il contributo fondo investimenti UNIRE anni 1984-86, 1996-97 e 1999 per Euro 767.909, di cui € 681.445 per Milano ed Euro 86.464 per Montecatini.
- fidejussioni bancarie a garanzia per licenza gruppi elettrogeni Milano per Euro 6.197, di cui Euro 3.098 dell'Istituto SAN PAOLO I.M.I., in attesa di svincolo da parte dell'Agenzia delle Dogane, ed Euro 3.099 della Banca Popolare di Milano.
- polizze fidejussorie Assicuratrice Edile per gli anni 2001-2004 a fronte degli oneri di urbanizzazione e del costo di costruzione degli stalli per cavalli presso l'ippodromo del galoppo di Milano, per complessivi Euro 4.906; al termine del 2003 sono state svincolate le fidejussioni inerenti i lavori non eseguiti per il ristorante insellaggio.
- canoni leasing per € 76.682 a fronte dei contratti stipulati per le attrezzature del parco giochi dell'ippodromo di Montecatini.

C) CONTO ECONOMICO

La principale voce di ricavo è costituita dai “proventi per la gestione delle scommesse “, regolamentati dal Ministero delle Finanze per il sistema a totalizzazione nazionale e dai rapporti convenzionali con l’U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine), attualmente in regime di proroga, come meglio specificato nella Relazione sulla gestione.

Di seguito riportiamo un’analisi delle principali voci, indicando il raffronto con i dati del bilancio al 31.12.2003.

A - VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione totale è aumentato di € 176.638 (0,7%), passando da € 25.415.103 del 2002 a € 25.591.741 del 2003.

A. 1 La voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni può essere così analizzata:

- Ricavi per la gestione delle scommesse

Ammontano a € 20.779.443 (€ 20.357.327 nel bilancio 2002) e registrano un incremento complessivo del 2 %.

I proventi da scommesse possono essere suddivisi in tre diverse tipologie :

- Percentuale delega scommesse

Trattasi della remunerazione prevista dal decreto del Ministero delle Finanze del 30.12.1999 riconosciuta in misura del 37% dei prelievi lordi sulle scommesse al totalizzatore, di cui al D.M. 15 febbraio 1999.

- Remunerazione finanziamento

Il finanziamento è regolato dalla delibera commissariale U.N.I.R.E. n° 2957 del 22.2.2000 e dalle successive delibere di proroga.

Prevede la quota di finanziamento “diretto” pari al 90% dei prelievi netti U.N.I.R.E. sulle scommesse accettate all’ippodromo e la quota di finanziamento “indiretto” erogato in rate mensili, invariate rispetto al 2002.

- Remunerazione segnale televisivo

Stabilita inizialmente dalla delibera del Commissario U.N.I.R.E. n°2973 del 21.3.2000, è stata successivamente integrata con la delibera del Consiglio di Amministrazione dell’Ente n°216 del 23.5.2001. Attualmente il servizio prestato viene calcolato applicando una percentuale sul movimento delle scommesse raccolte sulla rete esterna sul singolo ippodromo, al netto di quelle del campo, pari all’1.52 % per le corse pomeridiane e serali e allo 0.76 % per le corse disputate al mattino.

Inoltre viene riconosciuto un importo fisso giornaliero che, per gli ippodromi “ordinari”, è di € 1.291 (€ 323 per le corse al mattino).

Il contributo aggiuntivo erogato per il centro di allenamento di galoppo è dato da un compenso fisso, invariato da anni, stabilito da apposita delibera.

Nella tabella di raffronto che segue sono indicate le variazioni intervenute rispetto ai dati dell’esercizio precedente.

| DESCRIZIONE | 2003 | 2002 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Remunerazione Finanziamento Trotto | 7.159.313 | 7.059.026 | 100.287 |
| Delega totalizzatore Trotto | 2.000.099 | 1.792.869 | 207.230 |
| Remunerazione Finanziamento Galoppo | 4.908.296 | 4.833.191 | 75.105 |
| Delega totalizzatore Galoppo | 1.204.568 | 1.053.334 | 151.234 |
| Remunerazione Segnale TV | 4.406.384 | 4.369.742 | 36.642 |
| Delega tris campo | 44.172 | 41.007 | 3.165 |
| Conguagli convenzionali | 18.408 | 169.955 | -151.547 |
| Contributo aggiuntivo centro allenamento | 1.038.203 | 1.038.203 | = |
| Totale | 20.779.443 | 20.357.327 | 422.116 |

Si segnala che, dal 10 gennaio 2003, ha avuto inizio la raccolta delle scommesse “in simulcasting”; la possibilità di scommettere contemporaneamente sulle corse di altri ippodromi ha consentito di aumentare il volume del gioco accettato sul campo, riscontrabile soprattutto nell’incremento della percentuale della “delega”, direttamente connessa ai prelievi interni.

I conguagli convenzionali sono diminuiti perché nel 2002 erano stati rilevati i proventi di due annualità.

L’andamento delle scommesse è ampiamente commentato nella Relazione sulla gestione .

- Ricavi per ingressi ippodromi

Ammontano a € 214.132 (€ 536.783 nel 2002).

Gli ippodromi di Milano hanno segnato un decremento di € 313.563, quello di Montecatini ha avuto una riduzione di € 9.088.

Per quanto riguarda il decremento degli ippodromi di Milano, bisogna precisare che la vertenza con la società White Horse , che aveva in appalto la gestione dei bar e dei ristoranti, ha causato la chiusura dei punti ristoro al

pubblico fino alla fine di luglio; per sopperire alla mancanza del servizio è stato deciso di agevolare gli spettatori con l'ingresso gratuito (chiusura totale delle biglietterie da gennaio ad agosto e parziale da settembre a dicembre).

- Ricavi per uso immobili e impianti

Figurano in € 2.046.582 (€ 2.024.379 nel 2002)

Le principali variazioni relative ai dati di bilancio del 2003 sono le seguenti:

| <u>DESCRIZIONE</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>Variazioni</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| Ricavi per uso impianti galoppo | 1.168.637 | 1.154.448 | 14.189 |
| Ricavi per uso impianti galoppo – tickets | 173.268 | 164.106 | 9.162 |
| Ricavi per uso impianti galoppo – allenatori | 238.824 | 236.609 | 2.215 |
| Ricavi uso piste allenamento galoppo | 61.540 | 69.020 | -7.480 |
| Ricavi uso impianti trotto | 349.804 | 343.606 | 6.198 |
| Ricavi per uso mascalcia | 26.071 | 26.854 | -783 |
| Ricavi casa albergo/camerette | 27.428 | 28.423 | -995 |
| Ricavi vendita prodotti agricoli | 1.010 | 1.313 | -303 |
| <i>Totale</i> | <i>2.046.582</i> | <i>2.024.379</i> | <i>22.203</i> |

- Ricavi degli ippodromi

Ammontano a € 1.093.614 (€ 813.252 nel 2002).

Si riferiscono per lo più a contratti in essere per la gestione bar e ristoranti, parcheggi, pubblicità e concessioni aree.

Rispetto all'esercizio 2002, sono presenti i proventi relativi ad alcuni contratti stipulati con le società che hanno gestito i concerti allo stadio Meazza, che hanno avuto luogo nei mesi di giugno e luglio, e con le società di calcio Inter e Milan per la concessione di aree e parcheggi presso l'ippodromo del trotto di Milano (€ 215.628); inoltre la gestione delle locations degli ippodromi di Milano (€ 147.351) è passata dalla controllata Snai Promotion alla Trenno a partire dal mese di luglio, per la messa in liquidazione della controllata avvenuta in data 19 giugno 2003.

- Ricavi diversi di produzione

Ammontano a € 200.842 (€ 256.168 nel 2002).

Si riferiscono per lo più a ricavi per riaddebiti di costi ed ai contratti di prestazione di servizi software ad altre società di corse.

- Ricavi per prestazioni a controllante, controllate, consociate

Ammontano a € 118.678 (€ 318.753 nel 2002).

Trattasi di servizi centralizzati, di concessioni di spazi e locali prestati a prezzi di mercato e di costi riaddebitati per competenza alle società del gruppo Snai e Trenno.

Riguardano in dettaglio SNAI S.p.A. (€ 52.730), Immobiliare Valcarenga S.r.l. (€ 3.099), SNAI Promotion in liquidazione (€ 18.390), Tivu+ S.p.A.(ex SNAI Way S.p.A.) (€ 42.322), La Televisione S.r.l in liquidazione (ex SNAI Sat S.r.l.) (€ 2.137).

La diminuzione pari ad € 200.075 scaturisce dal fatto che, come già specificato sopra, la gestione delle locations presso gli ippodromi di Milano è passata dalla controllata Snai Promotion in liquidazione alla Trenno da metà anno, con conseguente imputazione diretta nei ricavi degli ippodromi; inoltre nel mese di ottobre sono stati riallineati i contratti di prestazioni di servizi intragruppo fra Trenno e Snai, in quanto sono venute meno alcune prestazioni, da ambo le parti, dopo il trasferimento della sede amministrativa di Snai a Porcari.

A.5 Altri ricavi

Ammontano a € 1.138.450 (€ 1.108.441 nel 2002).

Nel 2003 riguardano in particolare:

- . affitti attivi per € 308.271 per locazioni di immobili e locali diversi (+ € 4.773 rispetto all'esercizio 2002);
- . rimborsi da assicurazioni per € 27.993 (in linea con l'esercizio 2002);
- . plusvalenze da alienazione cespiti per € 126.245, derivanti quasi interamente dalla vendita di n.115 terminali Probe iscritti nelle macchine elettroniche;
- . contributo fondo investimenti Unire per € 537.777, di cui € 492.427 per gli ippodromi di Milano ed € 45.350 per l'ippodromo di Montecatini, che rileva un decremento di € 73.712; comprende le quote del 2003 sugli investimenti dal 1996 al 1999. Il decremento è dovuto al completamento della rateizzazione delle quote del fondo investimenti per gli anni 1994/1995 di Milano e di Montecatini.
- . sopravvenienze attive ed insussistenze passive per € 119.161 (+€ 14.093 rispetto all'esercizio 2002).

Da rilevare, in aumento rispetto al 2002, il recupero di spese legali e interessi dalla scuderia Saratoga (+ € 35.132) ottenuto in seguito alla positiva conclusione del decreto ingiuntivo per morosità e occupazione senza titolo di boxes presso l'ippodromo del Trotto di Milano.

B - COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammontano a € 23.248.949 (€ 23.549.429 nell'esercizio precedente) con un decremento di € 300.480 (- 1,3 %).

Di seguito vengono esaminate le singole voci in dettaglio.

B. 6 Acquisti

Le spese per acquisti ammontano a € 274.857 (€ 279.861 nel 2002).

La voce include costi per acquisti di materiali del magazzino generale e di consumo, biglietti per ingressi e scommesse, modulistica e cancelleria.

B. 7 Servizi

Le spese per prestazioni di servizi ammontano a complessivi € 7.527.621 (€ 7.753.568 nel 2002) con un decremento di € 225.947 (-2,9 %). Di seguito sono presentati i dati comparativi:

| <u>DESCRIZIONE</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>VARIAZ</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Utenze | 801.094 | 754.391 | 46.703 |
| Prestazioni da imprese | 1.833.319 | 2.077.831 | -244.512 |
| Prestazioni di servizi intragruppo | 537.745 | 627.214 | -89.469 |
| Prestazioni da autonomi | 1.202.687 | 1.263.277 | -60.590 |
| Prestazioni da professionisti | 839.958 | 827.996 | 11.962 |
| Prestazioni servizi generali | 358.006 | 324.387 | 33.619 |
| Spese di pubblicità | 638.812 | 632.452 | 6.360 |
| Spese di manutenzioni e riparazioni | 809.219 | 698.190 | 111.029 |
| Contributi enti ippici | 416.592 | 407.076 | 9.516 |
| Servizi organizzazione corse | 90.189 | 140.754 | -50.565 |
| <i>Totale</i> | <i>7.527.621</i> | <i>7.753.568</i> | <i>-225.947</i> |

Per quanto riguarda le voci che, rispetto al corrispondente periodo precedente, hanno subito le variazioni più consistenti si possono fare le seguenti considerazioni:

Si sono verificati decrementi nei seguenti servizi:

Prestazioni da imprese.

Da segnalare il decremento delle spese per il servizio agli ingressi ippodromi e accessi vari (- € 180.213), conseguenza della chiusura delle biglietterie, totale da gennaio ad agosto e parziale da settembre a dicembre, presso gli ippodromi di Milano, la cui motivazione è stata già commentata alla rispettiva voce dei proventi.

Prestazioni di servizi intragruppo.

Il decremento è dovuto all'effetto combinato dell'adeguamento del corrispettivo del contratto di prestazioni intragruppo da parte di SNAI S.p.A. (- € 64.000), del venire meno dei servizi resi da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. (- € 79.690) incorporata in SNAI S.p.A., e dei maggiori costi per il servizio di accettazione scommesse di SNAI S.p.A. (+ € 54.221) per l'incremento del movimento sulle scommesse .

Prestazioni da autonomi.

Sono diminuite (- € 60.590) essenzialmente per minori costi del personale a turno totalizzatore e relativi contributi.

Servizi organizzazione corse.

Sono diminuiti (- € 50.565) sia per la cessazione ad aprile del rapporto con la società inglese International Bloodstock Management, che svolgeva una attività promozionale per l'incremento dei cavalli partenti galoppo, sia per un'effettiva riduzione dei rimborsi spese per la partecipazione alle corse.

Si sono avuti degli incrementi nei seguenti servizi :

Utenze .

L'incremento (+ € 46.703) è dovuto principalmente ad un maggior consumo di energia elettrica.

Nel mese di febbraio l'Azienda Energetica Municipale di Milano ha segnalato un guasto al contatore della forza motrice, che dalle loro stime perdurava dalla fine del 2001; l'apparecchio rilevava così un minor consumo di energia elettrica e anche l'imposta addizionale ENEL, calcolata sui consumi, era inferiore a quella dovuta; a ciò si aggiunge il consumo, da settembre, per l'attività del nuovo ristorante del galoppo.

Prestazioni da professionisti.

Sono aumentate di € 11.962. In tale voce si può rilevare :

- l'incremento delle spese legali (+ € 91.240) a seguito delle vertenze insorte nel corso dell'anno, per le quali si rinvia il commento alla Relazione sulla gestione;
- il decremento dei compensi ai consulenti (- € 62.554); è il risultato algebrico di minori costi relativi alla cessazione, nel corso del 2002, dei rapporti di consulenza con ex amministratori e professionisti appartenenti alla direzione servizi di Milano, e dei maggiori costi dovuti alle spese di consulenza "HRO" per lo sviluppo del patrimonio immobiliare di cui la Trenno ha sostenuto la quota del 44,93% in base al criterio di superficie, dell'ammontare totale di circa 570.000 euro. Si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo "Valorizzazione del patrimonio immobiliare".

Prestazioni servizi generali

Sono aumentati di € 33.619 per l'incremento dei premi assicurativi, dovuto alla stipula di una nuova polizza di gruppo di responsabilità civile.

Spese di manutenzioni e riparazioni.

Sono aumentate (+ € 111.029); per gli ippodromi di Milano sono stati effettuati interventi di ripristino al patrimonio arboreo danneggiato dal maltempo ed alle scuderie di galoppo in seguito ad un incendio.

Presso l'ippodromo di Montecatini, invece, sono state eseguite maggiori manutenzioni per il ristorante.

B. 8 Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 2.813.494 (€ 2.770.727 nel 2002).

Comprendono la locazione dell'azienda ippica per il centro allenamento (€ 2.582.284 come nel 2002) e dell'Area della Tribuna Secondaria galoppo "Cavallo di Leonardo" (€ 1.638), entrambe di proprietà della società controllante Snai S.p.A., la locazione di scuderie e box da parte della consociata Immobiliare Valcarenga S.r.l. per € 59.393 (€ 59.393 nel 2002), affitti passivi per € 15.869, il noleggio di software e beni di terzi per € 122.672 (+ € 30.603), incremento dovuto al noleggio straordinario del maxi-schermo per gli ippodromi di Milano e di un auto-compattatore per la sede di Montecatini. Riguardano infine i canoni di leasing di attrezzature di Montecatini per € 31.638, (+ € 8.930), per contratti stipulati ad aprile-maggio dell'anno 2002.

B. 9 Costi per il personale

I costi per il personale ammontano a € 8.515.087 (€ 8.242.780 nel 2002).

L'incremento complessivo di € 272.307 è principalmente dovuto a maggiori spese per premi extracontrattuali (+€ 67.404), ferie non godute (+€ 33.995), straordinari su salari (+ € 49.615), contributi su salari (+ € 50.147) per l'applicazione dell'aliquota maggiorata per i contributi INAIL, ed infine per la mensa aziendale (+ € 48.260).

Il ricorso al lavoro straordinario, il cui costo, comprensivo di contributi, ammonta nell'esercizio a € 398.546 e rappresenta circa il 5% del costo del personale, è correlato all'attività ippica che viene svolta anche nei giorni festivi e di sera con le maggiorazioni contrattuali previste, cui si aggiunge l'urgenza di alcuni interventi di manutenzione alle strutture sportive imprevisti e non procrastinabili.

L'aumento della spesa per la mensa aziendale di Milano deriva dalla già citata vertenza con la società White Horse che, oltre ad avere in appalto la gestione dei bar e dei ristoranti ippodromi, aveva in gestione anche la mensa dei dipendenti; i locali della stessa sono rimasti inutilizzabili dal mese di febbraio 2003 e lo saranno sino alla definizione della controversia legale. Grazie alla convenzione con un vicino ristorante il servizio è stato ugualmente coperto, seppure con maggiori costi.

B. 10 Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a € 2.919.503 (€ 3.104.516 nel 2002).

Ammortamenti.

Evidenziati in € 2.899.577 (€ 2.925.052 nel 2002) sono stati computati secondo criteri economico-tecnici che tengono conto della vita utile residua dei cespiti e risultano compresi nei limiti fiscalmente ammessi.

Il dettaglio analitico delle movimentazioni è evidenziato nei prospetti allegati B.I e B.II, che riporta anche le aliquote di ammortamento utilizzate.

Rispetto ai dati del bilancio 2002 si registra un decremento di € 25.475.

Svalutazione dei crediti inclusi nell'attivo circolante

Ammonta a € 19.926 (€ 179.464 nel 2002) relativamente all'accantonamento fiscale dello 0,50% sui crediti commerciali verso clienti, scuderie e Unire.

B. 11 Variazione delle rimanenze

Le rimanenze figurano in bilancio, al netto delle rimanenze iniziali, con un saldo positivo di € 3.253 (€ 8.867 negativo nel 2002).

B. 12 Accantonamenti per rischi - € = (€ 261.011 nel 2002)

Si è ritenuto che la consistenza del fondo rischi su crediti e d'impresa fosse già adeguata agli effettivi rischi in essere e pertanto non è stato effettuato alcun accantonamento. Si rimanda a quanto commentato alla voce "Fondi per rischi e oneri".

B. 14 Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 1.195.134 (€ 1.145.833 nel 2002).

Riportiamo nella tabella il confronto con i dati dell'esercizio precedente, suddivisi per tipologia di costo.

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>VARIAZ</u> |
|---|-------------|-------------|---------------|
| . Tasse cartelle esattoriali | 339.437 | 320.834 | 18.603 |
| . Imposta comunale immobili I.C.I | 298.506 | 298.506 | - |
| . Compensi amministratori | 270.290 | 212.992 | 57.298 |
| . Compensi sindaci | 22.915 | 22.915 | - |
| . Spese societarie | 76.530 | 68.179 | 8.351 |
| . Spese diverse | 17.150 | 27.921 | -10.771 |
| . Transazioni passive diverse al netto utilizzi fondi | 47.621 | 17.008 | 30.613 |
| . Spese revisione bilancio | 30.693 | 28.176 | 2.517 |
| . Minusvalenze alienazione cespiti | 5.523 | 16.114 | -10.591 |

| | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| . Percentuale indetraibilità I.V.A. | 18.890 | 18.207 | 683 |
| . Sopravvenienze passive diverse | 67.579 | 114.981 | -47.402 |
| <i>Totale</i> | <i>1.195.134</i> | <i>1.145.833</i> | <i>49.301</i> |

Tra le spese societarie sono compresi i rimborsi spese ad amministratori e sindaci per € 53.645, spese formalità societarie per € 8.408, contributi associativi per € 14.477.

L'aumento dei "compensi amministratori" è stato deliberato dall'Assemblea del 30 aprile 2002 che ha approvato il bilancio d'esercizio al 31.12.2001, successivamente rettificato in diminuzione dal consiglio di amministrazione del 10 maggio 2002.

Le transazioni passive diverse riguardano definizioni con consulenti e dipendenti, ed inoltre comprendono anche le indennità corrisposte a favore di ex dipendenti della società di ristorazione White Horse S.r.l.

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Rilevano un saldo negativo di € 664.111 (€ 802.954 negativo nel 2002).

Per meglio chiarire lo scostamento, rimandiamo ai dettagli delle singole voci riportate di seguito.

C.15 Proventi da partecipazioni

Ammontano a € 167.256, contro € 119.469 del precedente esercizio.

Sono originati da dividendi incassati dalla partecipata Alfea Soc. Pisana Corse Cavalli S.r.l. per € 107.044 (€ 76.460) e dal relativo credito di imposta per € 60.212 (€ 43.009).

Trattasi del dividendo dell'esercizio 2002, deliberato con assemblea del 7.5.2003 ed incassato il 30 giugno 2003.

C.16 Altri proventi finanziari

Ammontano a € 20.165 (€ 77.187 nel 2002). Il decremento è originato principalmente dai minori interessi su titoli di Stato negoziabili, venduti verso la fine dell'esercizio 2002 (- € 53.230).

Riguardano:

- interessi incassati su BTP a cauzione Unire per € 7.250 (€ 7.250 nel 2002);
- interessi attivi bancari per € 10.753 (€ 14.446 nel 2002);
- interessi attivi verso Erario per € 640 (€ 640 nel 2002);
- interessi attivi diversi ed abbuoni per € 1.522 (€ 1.621 nel 2002).

C.17 Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a € 851.532 (€ 999.610 nel 2002).

In questa voce figurano i seguenti interessi passivi:

- verso impresa controllante SNAI S.p.A. per € 819.483 (€ 839.191 nel 2002), diminuiti in seguito alla minore esposizione finanziaria media dell'anno;
- verso la consociata Immobiliare Valcarenga S.r.l. per € 8.439 (€ 6.705 nel 2002);
- bancari e diversi per € 17.720 (141.083 nel 2002) diminuiti per la totale assenza di utilizzo degli affidamenti durante l'anno;
- su debiti tributari per € 5.890 (€ 12.631) per rateizzazione pagamento imposte sui redditi IRPEG e IRAP (saldo 2002 e 1° acconto 2003) e imposte relative al condono di cui alla L. 289/2002.

D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D.18 Rivalutazioni

- Trattasi della rivalutazione sul credito d'imposta sul TFR per € 5.369 (€ 6.788 nel 2002).

D.19 Svalutazioni

- Trattasi dell'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni per € 396.766; l'importo si riferisce alla svalutazione della partecipazione nella società controllata SNAI Promotion a.r.l. Unipersonale in liquidazione, di cui la Trenno è divenuta Socio Unico nell'esercizio 2002, in seguito alla perdita rilevata al 31 dicembre 2003. Si rimanda a quanto commentato nella voce "Immobilizzazioni finanziarie".

E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

La gestione straordinaria evidenzia un importo negativo di € 96.843 (€ 774 positivo nel 2002).

Il notevole decremento si può chiarire considerando che, in sede di dichiarazione dei redditi per gli anni 2000 e 2001, si era usufruito dell'agevolazione "VISCO" ai sensi della Legge n. 133/1999; nella dichiarazione relativa all'esercizio 2002, però, il meccanismo di ricalcolo ha generato un conguaglio a debito pari ad € 58.780.

Nella parte straordinaria sono classificati anche gli oneri sostenuti per aderire ai condoni previsti dalla Legge 27 dicembre 2002 n.289, che riportiamo in dettaglio:

- Ai sensi dell'art.8 è stata presentata la dichiarazione per l'integrazione e definizione anni pregressi, ai fini delle imposte dirette per gli anni dal 1997 al 2001 e ai fini I.V.A. dal 1998 al 2001, complessivamente per un totale di € 18.000 pagabili in tre rate.
- Ai sensi dell'art.16 è stata definita la lite fiscale pendente riguardante l'accertamento irpeg/ilor anno 1990 dell'incorporata ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. per € 1.596 .

- Ai sensi dell'art.15 è stato definito un processo verbale di constatazione dell'U.T.F. di Milano per l'anno 2001 con pagamento di € 26.

22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

L'importo di € 681.310 per IRPEG (€ 612.705 nel 2002) è stato calcolato sul reddito imponibile ad aliquota ordinaria.

E' stato accantonato l'importo di € 487.744 (€ 481.206 nel 2002) per IRAP – imposta regionale attività produttive, di cui € 405.450 per Milano ed € 82.294 per Montecatini.

A prescindere dagli accertamenti ricevuti dall'incorporata ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A., relativamente agli oneri promozionali riaddebitati dal Consorzio Servizi di Gruppo S.r.l. negli anni 1990 e 1991, per i quali il pagamento di quanto iscritto a ruolo è stato effettuato in via provvisoria nell' attesa della decisione della Corte di Cassazione, risultano fiscalmente definiti gli esercizi sino al 1997.

COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Ai sensi dell'art. 2427 n. 16 del Codice Civile, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi deliberati e spettanti per l'esercizio 2003:

| | |
|-----------------------|-----------|
| ◆ agli amministratori | € 270.290 |
| ◆ ai sindaci | € 22.915 |

I rimborsi spese agli amministratori e sindaci per € 53.645 concernono unicamente rimborsi di spese documentate sostenute per lo svolgimento del proprio incarico.

LOCAZIONI FINANZIARIE

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 del Codice Civile, si indicano in dettaglio i beni strumentali oggetto di contratti di locazione finanziaria e leasing.

| <u>Descrizione bene</u> | <u>Durata</u> | <u>Canoni non scaduti</u> | <u>Interessi 2003</u> | <u>Valore bene</u> | <u>Quota amm.to</u> |
|-------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|
| Server Milano | 1/12/01-30/11/04 | 31.182 | 4.588 | 88.460 | 17.692 |
| Antivirus, hardware | 27/7/02-26/7/05 | 19.013 | 1.657 | 31.430 | 6.286 |
| Server Montecatini | 13/4/03-12/4/06 | 24.070 | 1.039 | 27.355 | 5.471 |
| Giostra parco MCT | 04/2002-04/2006 | 20.076 | 1.051 | 32.000 | 4.960 |
| Slalom parco MCT | 05/2002-05/2006 | 37.929 | 1.820 | 58.333 | 9.042 |
| Scivolo parco MCT | 05/2002-05/2006 | 18.677 | 835 | 28.167 | 4.366 |

ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

- 1) Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto con relative note esplicative;
- 2) Classificazione delle riserve ed altri fondi in base alla vigente normativa fiscale dei canestri.
- 3) Nota ai sensi dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983 n. 72 e successive modifiche;
- 4) Elenco delle società controllate
- 5) Elenco delle società collegate ed altre
- 6) Bilancio al 31.12.2003 della società controllata SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione
- 7) Dati essenziali di bilancio delle società collegate
- 8) Dati essenziali di bilancio della società controllante

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

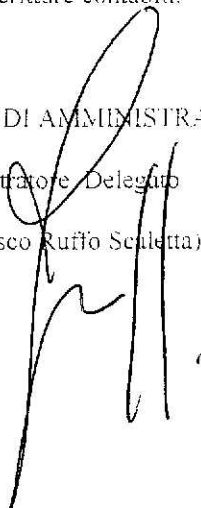
Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Amministratore Delegato

(Dott. Francesco Ruffo Sculetta)

Milano, 19 marzo 2004

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'FRANCESCO RUFFO SCULETTA', written over the typed name of the Administrator Delegate.

Allegato 1

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in unità di Euro)

| | VALORI DI LIBRO | | VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO | | VALORI DI LIBRO | |
|--|-------------------|----------------|---------------------------------|----------------|-------------------|--------|
| | AL 31/12/02 | | IN AUMENTO | IN DIMINUZIONE | AL 31/12/03 | |
| I CAPITALE SOCIALE | 14.071.074 | | | | 14.071.074 | nota 1 |
| II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI | 0 | | | | 0 | |
| III RISERVE DI RIVALUTAZIONE | 3.875.912 | 0 | | | 3.875.912 | nota 2 |
| Riserva Legge 19/3/1983 n. 72 | 898.635 | | | | 898.635 | |
| Riserva Legge 30/12/1991 n. 413 | 2.977.277 | | | | 2.977.277 | |
| IV RISERVA LEGALE | 212.353 | | | | 212.353 | |
| V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO | 0 | | | | 0 | |
| VI RISERVE STATUTARIE | 0 | | | | 0 | |
| VII ALTRE RISERVE | 841.024 | 0 | -6 | | 841.018 | nota 3 |
| Riserva straordinaria | 841.825 | | | | 841.825 | |
| Riserva arrotondamenti da conversione | -801 | | -6 | | -807 | |
| VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | 359.419 | | -108.243 | | 251.176 | nota 4 |
| Utile esercizi precedenti | | | -108.243 | | -108.243 | |
| Totale riserve | 5.288.708 | 0 | -108.249 | | 5.180.459 | |
| Perdita dell'esercizio 2002 | -108.244 | 108.244 | | | 0 | nota 4 |
| Utile dell'esercizio 2003 | | 21.387 | 0 | | 21.387 | |
| Totale | 19.251.538 | 129.631 | -108.249 | | 19.272.920 | |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

Nota 1

Il capitale sociale è diviso in n. 27.059.758 azioni ordinarie da Euro 0.52 ciascuna ;

Alla data del 31.12.2003 risultano ancora n. 46.469 azioni della Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. del valore nominale di € 0.26 detenute da soci terzi al servizio del concambio con assegnazione di 21 azioni ordinarie dell'incorporante ogni 10 azioni della società fusa.

Le azioni emesse per il concambio hanno godimento dalla data di efficacia dell'atto di fusione (30.12.1997).

Nota 2

Le riserve di rivalutazione, ricostituite in sede di fusione, sono state in parte utilizzate per il ripianamento della perdita di esercizio 1998, come da delibera dell'Assemblea del 29 aprile 1999, e precisamente:

. legge 30/12/1991 n. 413 per € 2.866.091

con conseguente riduzione a € 2.977.277, senza obbligo di ricostituzione.

Nota 3

Le altre riserve ammontano a € 841.018 , pari alla riserva straordinaria per € 841.825 e a quella per arrotondamenti da conversione pari a - € 807 .

Nota 4

La perdita dell'esercizio 2002 di € 108.243,38 è stata coperta mediante prelievo di pari importo dal conto "utili esercizi precedenti a nuovo" , come da delibera Assemblea del 29 aprile 2003.

ALLEGATO 2

Classificazione delle riserve ed altri fondi in base alla vigente normativa fiscale

| Classi di riserve (in unità di euro) | SALDO AL | VARIAZIONI | | SALDO AL |
|---|------------------|------------|-----------------|------------------|
| | 31 dicembre 2002 | INCREMENTI | DIMINUZIONI | 31 dicembre 2003 |
| RISERVE CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE GARANTISCONO UN CREDITO D'IMPOSTA PIENO (CANESTRO "A") | | | | |
| a) riserva legale | 212.353 | | | 212.353 |
| b) riserva straordinaria | 841.825 | | | 841.825 |
| c) utili esercizi precedenti a nuovo | 359.419 | | -108.243 | 251.176 |
| d) riserva da fusione | 0 | | | 0 |
| | 1.413.597 | 0 | -108.243 | 1.305.354 |
| RISERVE ED ALTRI FONDI CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE CONCORRONO A FORMARE IL REDDITO IMPONIBILE DELLA SOCIETA' (CANESTRO "B") | | | | |
| a) riserva Legge 2/12/1975 n. 576 | 0 | | | 0 |
| b) riserva Legge 19/3/1983 n. 72 | 898.635 | | | 898.635 |
| c) riserva Legge 30/12/91 n° 413 | 2.977.277 | | | 2.977.277 |
| d) utili esercizi precedenti a nuovo | 0 | | | 0 |
| | 3.875.912 | 0 | 0 | 3.875.912 |
| RISERVE ED ALTRI FONDI CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE NON CONCORRONO A FORMARE IL REDDITO IMPONIBILE DEI SOCI | | | | |
| a) riserva sovrapprezzo azioni | 0 | | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale riserve | 5.289.509 | 0 | -108.243 | 5.181.266 |

ALLEGATO 3

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

Si elencano i beni tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni economiche ai sensi delle leggi sotto indicate, ed il rispettivo ammontare.

| CESPITI (in migliaia di euro) | | VALORE IN BILANCIO | | RIVALUTAZIONI | | |
|---------------------------------------|-------------|--------------------|---------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| | | 31 DICEMBRE 2003 | COSTO STORICO | L. 2/12/1975 n. 576 | L. 19/3/1983 N. 72 | L. 30/12/1991 n. 413 |
| terreni | Montecatini | 781 | 778 | 3 | | |
| fabbricati galoppo | Milano | 11.778 | 8.846 | | 1.197 | 1.735 |
| fabbricati trotto | Milano | 17.465 | 11.165 | | 2.731 | 3.569 |
| fabbricati trotto | Montecatini | 6.470 | 4.730 | | 718 | 1.022 |
| macchine proiezione e impianti sonori | Montecatini | 710 | 706 | 4 | | |
| impianti per le corse | Montecatini | 638 | 458 | | 180 | |
| costruzioni leggere | Montecatini | 341 | 273 | | | 68 |
| | | 38.183 | 26.956 | 7 | 4.826 | 6.394 |

ALLEGATO 4

Elenco società controllate

I dati si riferiscono al 31/12/2002, ultimo bilancio disponibile .

| RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2002 | PRO-QUOTA RISULTATO NETTO | VALORE NOM. AZIONI/QUOTE | CAPITALE SOCIALE | SOCIETA' | SEDE | PARTECIPAZIONE | | PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2002 | PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO |
|---|---------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------------------------|--------------|----------------|-----|--|----------------------------------|
| unità Euro | unità Euro | | unità Euro | | | % | | unità Euro | unità Euro |
| -10.064 | -10.064 | 1 | 50.000 | 1) SNAI PROMOTION SRL in liquidazione | PORCARI (LU) | 100 | (1) | 53.243 | 53.243 |
| -10.064 | -10.064 | | | | | | | 53.243 | 53.243 |

(1) La partecipazione in Snai Promotion Srl nel corso del 2001 era stata ceduta a Snai Servizi Spazio Gioco Srl.
 Nell'Assemblea Straordinaria del 14.5.02 Trenno Spa ha sottoscritto e ricostituito il 100% del capitale sociale di Snai Promotion
 dopo che Snai Servizi Spazio Gioco aveva rinunciato al diritto di opzione.
 La società è stata messa in liquidazione in data 19.6.2003

ALLEGATO 5

Elenco società collegate e altre

| RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2003 | PRO-QUOTA RISULTATO NETTO | VALORE NOM. AZIONI/QUOTE | CAPITALE SOCIALE | SOCIETA' | SEDE | PARTECIPAZIONE | | PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2003 | PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (*) |
|---|---------------------------------|-----------------------------|---------------------|--|------|----------------|-----|--|--------------------------------------|
| unità Euro | unità Euro | | unità Euro | | | % | | unità Euro | unità Euro |
| 294.380 | 71.917 | 0,50 | 1.900.000 | 1) SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE SpA | ROMA | 24,43 | (1) | 3.141.236 | 767.404 |
| 351.873 | 108.025 | 1,00 | 996.300 | 2) ALFEA SRL - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI | PISA | 30,70 | (2) | 3.865.443 | 1.186.691 |
| -337.668 | -82.391 | (**) 190.320 | 780.000 | 3) ARISTON SERVIZI SRL in liquidazione | ROMA | 24,40 | (3) | 427.903 | 104.408 |
| -5.628 | -137 | (**) 36.652,5 | 1.500.000 | 4) LEXORFIN SRL | ROMA | 2,44 | (4) | 1.784.976 | 43.553 |
| 302.957 | 97.414 | | | | | | | 9.219.558 | 2.102.056 |

(1) I dati si riferiscono alla bozza di bilancio ante imposte in approvazione al consiglio;

(2) E' detenuto il 30,70% del capitale sociale, quota raggiunta in seguito alla distribuzione delle quote inoplate, a completamento dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21.11.1990; i dati si riferiscono alla bozza di bilancio in approvazione al consiglio .

(3) La ex Fiorentina fusa in Ssi spa deteneva il 4,33% del capitale sociale sottoscritto di Euro 774.685 e la ex Milanese fusa in Ssi spa deteneva il 20,07%; a seguito della messa in liquidazione di Ariston Servizi srl, deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 27.2.03, la partecipazione è stata adeguata al valore del patrimonio netto. I dati si riferiscono al 31/12/2002, ultimo bilancio disponibile .

(4) I dati si riferiscono alla bozza di bilancio in approvazione al consiglio; La partecipazione in Lexorfin srl è stata acquisita tramite l'incasso del dividendo per l'esercizio 1998 distribuito dalla controllante Soc.Gestione Capannelle SpA nel 1999;

(*) Il valore del patrimonio netto approssima sostanzialmente la valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto

(**) valore complessivo della partecipazione

ALL. 6

SNAIPROMOTION s.r.l. in liquidazione

società unipersonale
Sede Legale Via Puccini, 2
55016 Porcari (LU)

Capitale sociale • 50.000,00 i.v.

Cod. fisc. e P. IVA 01714000468

Registro Imprese di Lucca 01714000468 R.E.A. n. 165820

I dati si riferiscono al 31/12/2002, ultimo bilancio disponibile .

SNAIPROMOTION s.r.l.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

| ATTIVO | | 31/12/2002 |
|--|---|-------------------|
| (A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | | |
| (B) IMMOBILIZZAZIONI: | | |
| I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI: | | |
| 1) | costi di impianto e di ampliamento | 1.033 |
| 2) | costi di ricerca e sviluppo e pubblicità | 1.859 |
| 3) | Diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno | 9.916 |
| 4) | concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 248 |
| 7) | altre | 4.761 |
| TOTALE | | 17.817 |
| II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI: | | |
| 1) | terreni e fabbricati | |
| 2) | impianti e macchinari | |
| 3) | attrezzature industriali e commerciali | |
| 4) | altri beni | 181.108 |
| 5) | immobilizzazioni in corso e acconti | |
| TOTALE | | 181.108 |
| III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: | | |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | | 198.925 |
| (C) ATTIVO CIRCOLANTE: | | |
| I RIMANENZE: | | |
| II CREDITI: | | |
| <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | | |
| 1) | verso clienti | 196.312 |
| 4) | verso controllanti | 87 |
| 5) | verso altri | 10.488 |
| <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | | |
| TOTALE CREDITI | | 206.887 |
| III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | | |
| IV DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| 1) | depositi bancari e postali | 4.239 |
| 3) | danaro e valori in cassa | 546 |
| TOTALE | | 4.785 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | | 211.672 |
| (D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | | 143 |
| TOTALE ATTIVO | | 410.740 |

SNAI PROMOTION s.r.l.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

| PASSIVO | | 31/12/2002 |
|----------------|---|-------------------|
| (A) | PATRIMONIO NETTO | |
| I | CAPITALE | 50.000 |
| IV | RISERVA LEGALE | |
| VII | ALTRE RISERVE | |
| 1) | riserva conversione euro | |
| 2) | riserva copertura perdite | 13.307 |
| 5) | altre riserve | |
| | TOTALE ALTRE RISERVE | 13.307 |
| VIII | UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | |
| IX | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | -10.064 |
| | TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | 53.243 |
| (B) | FONDI PER RISCHI E ONERI | |
| 3) | altri | 7.000 |
| | TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B) | 7.000 |
| (C) | TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 12.453 |
| (D) | DEBITI | |
| | <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | |
| 3) | debiti verso banche | |
| 6) | debiti verso fornitori | 184.696 |
| 10) | debiti verso controllanti | 37.848 |
| 11) | debiti tributari | 30.659 |
| 12) | debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 9.549 |
| 13) | altri debiti | 75.292 |
| | <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | |
| 12) | debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | |
| 13) | altri debiti | |
| | TOTALE DEBITI | 338.044 |
| (E) | RATEI E RISCONTI PASSIVI | |
| | TOTALE PASSIVO | 410.740 |

SNAI PROMOTION s.r.l.

Conto Economico al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

| | | ESERCIZIO 2002 |
|---|---|-----------------------|
| (A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1) | ricavi delle vendite e delle prestazioni | 642.376 |
| 5) | altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio | 57.599 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | | 699.975 |
| (B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 7) | per servizi | 434.145 |
| 8) | per godimento di beni di terzi | 11.194 |
| 9) | per il personale: | |
| a) | salari e stipendi | 103.906 |
| b) | oneri sociali | 35.133 |
| c) | trattamento di fine rapporto | 8.028 |
| e) | altri costi | |
| TOTALE COSTI DEL PERSONALE | | 147.067 |
| 10) | ammortamenti e svalutazioni | |
| a) | ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 9.277 |
| b) | ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 35.717 |
| d) | svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 26.159 |
| TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | | 71.153 |
| sussidiarie, di consumo e di merci | | |
| 12) | accantonamenti per rischi | 7.000 |
| 14) | oneri diversi di gestione | 21.448 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | | 692.007 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) | | 7.968 |

SNAI PROMOTION s.r.l.

Conto Economico al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

| | | ESERCIZIO 2002 |
|------------|--|-----------------------|
| (C) | PROVENTI E ONERI FINANZIARI | |
| | 15) proventi da partecipazioni: | |
| | 16) altri proventi finanziari: | |
| | proventi diversi dai precedenti | |
| | 4) da terzi | 3.030 |
| | totale | 3.030 |
| | TOTALE | 3.030 |
| | 17) interessi e altri oneri finanziari da: | |
| | da terzi | 1.754 |
| | TOTALE | 1.754 |
| | TOTALE C (15+16-17) | 1.276 |
| (D) | RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | |
| | 18) rivalutazioni | |
| | 19) svalutazioni | |
| | a) di partecipazioni | |
| | TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19) | 0 |
| (E) | PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | |
| | 20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5 | |
| | a) proventi straordinari | 5.777 |
| | b) plusvalenze da alienazione cespiti straordinarie | |
| | TOTALE PROVENTI STRAORDINARI | 5.777 |
| | 21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti: | |
| | oneri straordinari | 14.392 |
| | TOTALE ONERI STRAORDINARI | 14.392 |
| | TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) | -8.615 |
| | RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E) | 629 |
| 22) | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | 10.693 |
| 23) | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | -10.064 |

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo
bilancio disponibile delle Societàcollegate.
(in unità di euro)

ALLEGATO 7

| | Alfea srl | | SocietàGestione Capannelle SpA | | Ariston Servizi srl | |
|--|------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|
| | Pisa | | Roma | | Roma | |
| % di partecipazione | 30,70% | 30,70% | 24,43% | 24,43% | 24,40% | 24,40% |
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Attività | | | | | | |
| Crediti verso Soci | | | | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 41.956 | 7.379 | 64.281 | 60.271 | | |
| Immobilizzazioni tecniche | 1.475.686 | 1.571.711 | 974.859 | 1.398.222 | | 9.165 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 67.311 | 75.544 | 1.765.966 | 1.805.958 | | 6.869 |
| Disponibilità liquide | 1.138.997 | 783.995 | 2.596.559 | 4.035.536 | | 13.482 |
| Crediti commerciali e diversi | 2.626.713 | 3.132.402 | 4.338.402 | 4.197.596 | | 880.439 |
| Altre poste attive | 1.315.738 | 1.329.411 | 51.433 | 214.679 | | 7.275 |
| Totale attività | 6.666.401 | 6.900.442 | 9.791.500 | 11.712.262 | 0 | 917.230 |
| Capitale e passività | | | | | | |
| Capitale sociale | 996.300 | 996.300 | 1.900.000 | 1.900.000 | | 780.000 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 351.873 | 729.830 | 294.380 | 222.693 | | -337.668 |
| Altre riserve | 2.517.270 | 2.221.043 | 946.856 | 724.163 | | -14.429 |
| Totale patrimonio netto | 3.865.443 | 3.947.173 | 3.141.236 | 2.846.856 | 0 | 427.903 |
| Fondo t.f.r. | 428.639 | 378.772 | 1.581.053 | 1.440.989 | | 41.059 |
| Altri accantonamenti | 299.889 | 338.353 | 1.119.229 | 1.082.120 | | 26.446 |
| Debiti finanziari a media e lunga scadenza | | | 0 | 1.549.371 | | |
| Debiti commerciali e diversi | 2.058.094 | 2.216.786 | 3.949.982 | 4.773.923 | | 421.822 |
| Altre poste passive | 14.336 | 19.358 | 0 | 19.003 | | |
| Totale p.n e passività | 6.666.401 | 6.900.442 | 9.791.500 | 11.712.262 | 0 | 917.230 |
| Ricavi | | | | | | |
| Vendite e prestazioni | 4.521.826 | 4.234.464 | 10.231.978 | 9.730.143 | | 1.047.887 |
| Proventi finanziari | 31.151 | 50.145 | 71.091 | 135.494 | | 378 |
| Altri proventi | 278.461 | 544.531 | 762.834 | 1.735.062 | | |
| Perdite dell'esercizio | | | | | | 337.668 |
| Totale ricavi | 4.831.438 | 4.829.140 | 11.065.903 | 11.600.699 | 0 | 1.385.933 |
| Costi | | | | | | |
| Acquisti e prestazioni | 2.380.036 | 2.190.499 | 5.986.155 | 5.999.910 | | 603.153 |
| Costi di lavoro | 1.171.436 | 1.058.790 | 3.622.562 | 3.481.047 | | 170.945 |
| Oneri finanziari | 492 | | 51.645 | 103.290 | | 1.955 |
| Oneri tributari | 392.618 | 424.810 | | 437.000 | | |
| Ammortamenti | 266.829 | 233.762 | 727.970 | 563.627 | | 13.314 |
| Altri costi | 268.154 | 191.449 | 383.191 | 793.132 | | 596.566 |
| Utile dell'esercizio | 351.873 | 729.830 | 294.380 | 222.693 | | |
| Totale costi | 4.831.438 | 4.829.140 | 11.065.903 | 11.600.699 | 0 | 1.385.933 |

NOTE : L'utile 2003 della SocietàGestione Capannelle SpA è ante imposte.
Per la societàAriston i dati si riferiscono al 31/12/2002, ultimo bilancio disponibile.

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio
della Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento.
(in unità di euro)

ALLEGATO 8

| | Snai S.p.A. | |
|--|--------------------|--------------------|
| % di partecipazione | 96.54% | 96.54% |
| | 2003 | 2002 |
| Attività | | |
| Crediti verso Soci | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 15.206.226 | 20.339.437 |
| Immobilizzazioni tecniche | 46.682.773 | 48.727.098 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 21.188.680 | 21.052.474 |
| Disponibilità liquide | 3.088.471 | 146.638 |
| Crediti commerciali e diversi | 28.802.293 | 51.416.804 |
| Altre poste attive | 8.536.829 | 10.567.401 |
| Totale attività | 123.505.272 | 152.249.852 |
| Capitale e passività | | |
| Capitale sociale | 28.570.454 | 28.570.454 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 8.306.031 | -25.563.379 |
| Altre riserve | 471.521 | 26.034.895 |
| Totale patrimonio netto | 37.348.006 | 29.041.970 |
| Fondo t.f.r. | 1.510.062 | 1.427.713 |
| Altri accantonamenti | 5.403.495 | 4.883.951 |
| Debiti finanziari a media e lunga scadenza | 52.866.917 | 60.481.682 |
| Debiti commerciali e diversi | 26.097.748 | 56.235.230 |
| Altre poste passive | 279.044 | 179.306 |
| Totale p.n e passività | 123.505.272 | 152.249.852 |
| Ricavi | | |
| Vendite e prestazioni | 45.608.184 | 62.565.212 |
| Proventi finanziari | 1.475.984 | 1.926.124 |
| Altri proventi | 9.765.544 | 9.507.355 |
| Perdite dell'esercizio | | 25.563.379 |
| Totale ricavi | 56.849.712 | 99.562.070 |
| Costi | | |
| Acquisti e prestazioni | 23.108.733 | 42.566.539 |
| Costi di lavoro | 7.417.489 | 8.682.970 |
| Oneri finanziari | 4.197.882 | 6.368.351 |
| Oneri tributari | 495.560 | 20.302 |
| Ammortamenti | 8.529.279 | 12.054.551 |
| Altri costi | 4.794.738 | 29.869.357 |
| Utile dell'esercizio | 8.306.031 | |
| Totale costi | 56.849.712 | 99.562.070 |

SOCIETA' TRENNO S.P.A.

con sede in Milano, Via Ippodromo n.100

Capitale Sociale Euro 14.071.074 i.v.

Codice Fiscale 08101220153

Registro Imprese presso la CCIAA di Milano

RAPPORTO DEL COLLEGIO SINDACALE **AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2003**

Signori Azionisti,

Il **bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2003** sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione secondo lo schema di legge.

Le cifre sono iscritte in unità di euro.

Tale bilancio chiude con un utile di € 21.387 e si compendia nelle seguenti risultanze sintetiche:

Attività

| | | |
|------------------------|----------|-------------------|
| B) Immobilizzazioni | € | 33.283.731 |
| C) Attivo circolante | € | 8.833.737 |
| D) Ratei e Risconti | € | 137.496 |
| Totale Attività | € | 42.254.964 |

Passività

| | | |
|---------------------------------|----------|-------------------|
| B) Fondi per Rischi ed Oneri | € | 1.174.050 |
| C) Trattamento di Fine Rapporto | € | 4.523.311 |
| D) Debiti | € | 17.206.922 |
| E) Ratei e Risconti | € | 77.761 |
| Totale Passività | € | 22.982.044 |

La differenza tra il totale delle attività ed il totale delle passività costituisce il

Patrimonio netto

| | | |
|--------------------------|---|------------|
| Capitale sociale | € | 14.071.074 |
| Riserve di rivalutazione | € | 3.875.912 |
| Riserva legale | € | 212.353 |
| Altre riserve | € | 841.018 |

| | | |
|-------------------------|---|------------|
| Utili portati a nuovo | € | 251.176 |
| Utile dell'esercizio | € | 21.387 |
| Totale patrimonio netto | € | 19.272.920 |

I **Conti d'ordine** esprimono principalmente depositi cauzionali di terzi, Titoli di Stato dati a garanzia presso l'UNIRE, impegni per fidejussioni a garanzia della SIAE e per rimborsi IVA, fidejussioni comunali per concessioni edilizie, fidejussione Fondiaria a garanzia dei contributi fondo investimento UNIRE, merci di terzi in conto deposito, debito per leasing relativi ad attrezzature e materiale informatico.

Il **Conto Economico**, strutturato in forma scalare presenta le seguenti risultanze:

| | | |
|---|----|-------------|
| A) Valore della Produzione | L. | 25.591.741 |
| B) Costi della Produzione | L. | -23.248.949 |
| C) Proventi ed oneri finanziari | L. | -664.111 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | L. | -391.397 |
| E) Proventi ed oneri straordinari | L. | -96.843 |
| 22) Imposte sul reddito di esercizio | L. | -1.169.054 |
| 26) Perdita d' esercizio | L. | 21.387 |

Considerazioni sulle voci componenti il Bilancio dell'Esercizio

Il Consiglio di Amministrazione, tramite la Sua Relazione sulla Gestione, pone in evidenza i punti salienti della gestione 2003 riferisce sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e sull'evoluzione prevedibile della gestione 2004

La Nota Integrativa illustra i criteri di valutazione adottati per la formazione del bilancio e fornisce informazioni sulle voci di Stato Patrimoniale e sui componenti positivi e negativi di reddito maturati nel periodo in esame.

Con riguardo ai criteri adottati nelle stime di fine esercizio rileviamo, in base agli elementi in nostro possesso e per quanto di nostra competenza, che:

- le **immobilizzazioni immateriali** sono iscritte, nei casi previsti, al costo sostenuto al netto degli ammortamenti calcolati in funzione del loro periodo di utilità e al netto di eventuali movimentazioni di periodo, con il nostro assenso;
- le **immobilizzazioni materiali** sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione ed aumentato, in alcuni casi, delle eventuali rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi di legge, rettifiche dai rispettivi fondi di ammortamento;
- le **immobilizzazioni finanziarie** relative a **partecipazioni** in Società collegate, controllate ed altre, sono iscritte al costo di acquisizione e sono state rettifiche, laddove se ne sia rilevata la necessità, in relazione a diminuzioni patrimoniali accertate; si fa presente che, nel corso del 2003 si è provveduto alla svalutazione della partecipazione della SNAI Promotion s.r.l. per Euro 50.000, in seguito alla

messa in liquidazione della Società stessa, per perdita duratura di valore. Ciò è evidenziato in bilancio come accantonamento nell'apposito fondo.

- le **immobilizzazioni finanziarie** relative a **titoli di stato** sono valutate al valore nominale, come nel precedente esercizio;
- le **rimanenze** sono state valutate al minor valore tra il costo di acquisto, determinato con il criterio del costo, ed il valore di presumibile realizzazione. La configurazione del costo è il costo medio ponderato che approssima il FIFO; per Montecatini è stato mantenuto il metodo FIFO, precedentemente introdotto; i criteri utilizzati sono, pertanto, rimasti invariati.
- i **crediti**, suddivisi in base alla loro estensione temporale ed alla loro natura, figurano in bilancio al valore di presumibile realizzo a mezzo di appositi fondi specifici e generici ritenuti congrui dal Consiglio di Amministrazione;
- i **ratei e risconti**, sia attivi che passivi, sono stati contabilizzati secondo il criterio della competenza temporale e con noi concordati;
- le **riserve** trovano commento analitico nella Nota Integrativa;
- il **fondi per rischi ed oneri** risultano correlati alla stima delle partite di rischio per la definizione di rapporti e vertenze con terzi effettuate dal Vostro Consiglio di Amministrazione;
- il **trattamento di fine rapporto** del personale copre interamente le spettanze dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2003 secondo le norme di legge e sulla base dei contratti vigenti;
- i **debiti** di vario genere sono rilevati in base al valore risultante dal loro titolo.

Controlli, adempimenti ed osservazioni.

Il Collegio Sindacale Vi dà atto che:

- l'andamento della gestione è stato seguito, oltre che mediante le prescritte verifiche sindacali, anche partecipando alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Assemblee;
- il Bilancio, nelle sue risultanze, corrisponde alla contabilità sistematica sociale regolarmente tenuta con l'osservanza delle prescrizioni di legge.

Inoltre Vi ricordiamo che nella Relazione sulla Gestione il Consiglio di Amministrazione riferisce in merito all'andamento delle vertenze tutt'ora in essere fra l'INPS e le seguenti società: Società Fiorentina Corse e Cavalli e Società Milanese Corse e Cavalli.

Nell'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni sono stati stanziati € 346.766 a copertura dell'ipotetico risultato di liquidazione della SNAI Promotion s.r.l. in liquidazione, importo quantificato sulla base delle informazioni ottenute dal liquidatore di detta società..

Per quanto riguarda i **rapporti infragruppo**, il Consiglio di Amministrazione nella relazione di gestione e nella nota integrativa informa sulla tipologia dei rapporti intercorsi tra le società del gruppo e delle transazioni effettuate, che si riassumono in operazioni di natura finanziaria e di prestazioni di servizi fornite nell'ambito del gruppo SNAI.

Osservazioni conclusive.

Ricordiamo che la K.P.M.G. S.p.a., nello svolgimento della Sua attività nel quadro della revisione contabile del bilancio civilistico e consolidato della SNAI SPA e società controllate, ha effettuato il controllo al bilancio della Vostra Società.

Signori Azionisti,

alla luce di quanto detto, dei riscontri effettuati, degli elementi acquisiti nel corso delle verifiche, sulla base di quanto a sua conoscenza, il Collegio Sindacale ritiene che il Bilancio sottopostoVi sia stato redatto con chiarezza e che rappresenti in modo corretto le risultanze della Situazione Patrimoniale e del Conto Economico risultante dalle scritture contabili.

Il Collegio Sindacale, anche tenuto conto che dall'esame della relazione stesa dalla K.P.M.G. S.p.A. non emerge alcun fatto censurabile, Vi suggerisce di approvare il Bilancio sottoposto al Vostro autorevole giudizio, con la relazione sulla gestione e la nota integrativa, predisposti dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale concorda con il Vostro Consiglio di Amministrazione circa la destinazione dell'utile di esercizio, come evidenziato sulla Relazione di Gestione.

Vi ricordiamo, infine che, per compiuto triennio è scaduto il nostro mandato; nel ringraziarVi per la fiducia accordata, Vi invitiamo alla nomina del Collegio Sindacale.

Milano, 13 aprile 2004

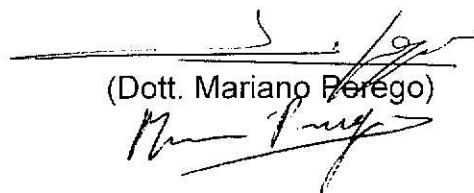
Il Collegio Sindacale

(Dott. Carla Rovida)



(Dott. Luigi Bazzi)

(Dott. Mariano Perego)





Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail: it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 165 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli azionisti della
Società Trenno S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Trenno S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Società Trenno S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati espressi in euro sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Trenno S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 Esponiamo i seguenti richiami d'informativa:
 - 4.1 Come indicato nella nota integrativa, la Società si è avvalsa della facoltà di non predisporre il bilancio consolidato, pur in presenza di partecipazioni di controllo, in quanto direttamente controllata dalla Snai S.p.A. che è tenuta alla redazione del bilancio consolidato. Tale bilancio consolidato, unitamente alla relazione sulla gestione ed alla relazione dell'organo di controllo, sarà reso pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla vigente normativa.



KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company,
is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

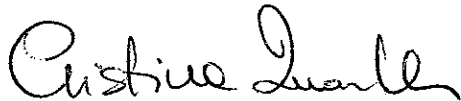
Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Bolzano
Brescia Catania Como Firenze Foggia Genova Lecce
Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale Euro 5.222.011,95 i.v.
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale
N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI

- 4.2 La Società ha in essere vertenze con l'INPS relativamente ad avvisi di accertamento, ricevuti in esercizi precedenti, per presunti contributi non versati. Lo stato delle singole vertenze è analiticamente descritto dagli amministratori nella relazione sulla gestione con indicazione degli eventuali effetti sul bilancio.
- 4.3 Il quadro istituzionale del comparto ippico a seguito di interventi normativi avvenuti nel 2003, è in evoluzione. Il rapporto convenzionale tra le Società di Corse e l'Unire, volto a disciplinare i rapporti economici per la remunerazione di servizi resi su delega dell'ente di stato è regolamentato da una convenzione scaduta nel 1999 e che attualmente l'ente ha prorogato fino al 30 giugno 2004. Gli amministratori descrivono nella relazione sulla gestione la situazione attuale e le possibili evoluzioni.
- 4.4 Le trattative condotte dalla capogruppo SNAI S.p.A., a seguito di mandato conferito dalla Società, finalizzate alla valorizzazione del complesso immobiliare "San Siro", per la cessione di alcune aree di proprietà della Società, non hanno avuto i risultati desiderati. Lo stato attuale del progetto di valorizzazione del complesso immobiliare "San Siro" è descritto dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

Milano, 13 aprile 2004

KPMG S.p.A.



Cristina Quarleri
Socio