

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

**Relazione e Bilancio
al 31 dicembre 2004**

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. 81 del 08 Aprile 2005)

Gli azionisti sono convocati in assemblea per le ore 11.00 di sabato 30 aprile 2005 in Milano – presso la Tribuna Peso Ippodromo del Galoppo (entrata pedonale e carrabile da Via del Centauro) ed, occorrendo in seconda convocazione, per lunedì 2 maggio 2005, stessa ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

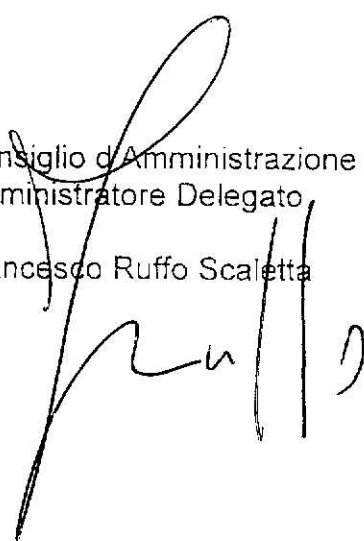
Ordine del giorno

1. Relazione del Consiglio d'Amministrazione sulla gestione e Relazione del Collegio Sindacale sull'esercizio 2004;
2. Bilancio al 31 dicembre 2004, nota integrativa e deliberazioni relative
3. Nomina degli Amministratori;
4. Determinazione del compenso degli Amministratori.

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

Milano, 30 marzo 2005



Indice

Avviso di convocazione
Organi Sociali

RELAZIONE SULLA GESTIONE

• <i>Relazione sull'andamento della gestione della società</i>	pag. 8
- L'ippica italiana: quadro istituzionale, Convenzione ed aspettative	pag. 8
- Un nuovo progetto industriale	pag. 9
- Selezione e convenzione	pag. 10
- Classificazione degli ippodromi	pag. 11
- Un calendario di servizio ed uno di promozione	pag. 11
- Risultati e prospettive	pag. 12
• <i>L'andamento dell'attività ippica nel 2004</i>	pag. 16
- Le corse in Italia	pag. 16
- Le scommesse in Italia	pag. 16
- Gli Ippodromi Trenno	pag. 17
- Nuova Convenzione	pag. 23
- Riduzione imposta unica delle scommesse	pag. 24
- Costo del lavoro	pag. 24
- Accordo economico collettivo	pag. 25
• <i>Promozione ed innovazioni</i>	pag. 25
• <i>Società Collegate</i>	pag. 26
• <i>Categorie ippiche</i>	pag. 26
• <i>Quartiere ippico S.Siro</i>	pag. 27
• <i>Valorizzazione del patrimonio immobiliare</i>	pag. 27
• <i>Piano strutturale, Comune di Montecatini</i>	pag. 27
• <i>Attività di ricerca e sviluppo</i>	pag. 28
• <i>Adempimenti previsti dal Dlgs 626/94</i>	pag. 28
• <i>Adempimenti previsti dal Dlgs 196/03</i>	pag. 28
• <i>Responsabilità amministrative Dlgs 231/2003 e procedure</i>	pag. 29
• <i>Bonifica aree ippodromo Sesana</i>	pag. 30
• <i>Adeguamento Statuto</i>	pag. 30
• <i>Contenziosi in corso</i>	pag. 31
- Vertenze INPS	pag. 31
- Altre vertenze	pag. 35
• <i>Andamento delle società operative</i>	pag. 37
• <i>Rapporti con le imprese del gruppo</i>	pag. 41
• <i>Sintesi economico patrimoniale e finanziaria</i>	pag. 43
- Stato patrimoniale riclassificato	pag. 44
- Conto economico riclassificato	pag. 45
- Rendiconto finanziario	pag. 46
- Posizione finanziaria netta	pag. 47
• <i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	pag. 48
• <i>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio</i>	pag. 48
• <i>Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi</i>	pag. 48

- *Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea* pag. 50

BILANCIO D'ESERCIZIO

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004

- *Stato Patrimoniale* pag. 52
- *Conto Economico* pag. 56
- *Nota integrativa* pag. 59
 - Criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio* pag. 60
 - Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico*
 - Lo Stato Patrimoniale Attivo pag. 64
 - Lo Stato Patrimoniale Passivo pag. 80
 - Conto Economico pag. 89
 - Altre Notizie Integrative* pag. 102
- Allegato 1
 - Prospetto dei movimenti delle voci di patrimonio netto pag. 104
 - Allegato 1bis
 - Prospetto relativo al regime delle voci di patrimonio netto pag. 105
 - Allegato 2
 - Classificazione delle riserve ed altri fondi pag. 107
 - Allegato 3
 - Nota ai sensi dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983 n. 72 e successive modificazioni pag. 108
 - Allegato 4
 - Elenco delle società controllate pag. 109
 - Allegato 5
 - Elenco delle società collegate e altre pag. 110
 - Allegato 6
 - Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003 della società controllata Snai Promotion s.r.l. in liquidazione pag. 111
 - Allegato 7
 - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società collegate pag. 113
 - Allegato 8
 - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento pag. 114
 - Allegato 9
 - Prospetti leasing finanziario pag. 115
 - Allegato 10
 - Prospetto di rilevazione delle imposte differite e anticipate pag. 118

**RAPPORTO DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004** pag. 119

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE pag. 121

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>	Lorenzo Ferrigno
<i>Sindaci Effettivi</i>	Francesco Rangone Francesco Lerro

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 Micciché.

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 30.04.2004.

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

**Relazione sull'andamento della gestione
della Società**

30 marzo 2005

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

Relazione sull'andamento della gestione della società

Signori Soci,

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

Prima di illustrarVi l'andamento dell'Esercizio 2004 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 2004 è stato caratterizzato da grandi fermenti e da diversi annunci di nuove impostazioni, ma è trascorso ancora in assenza dell'auspicato Progetto ippico.

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

Così anche l'anno 2004 è andato avanti con un intervento economico del Ministero delle Politiche Agricole ed un calendario delle giornate di corse, approvato e conosciuto dapprima solo per il mese di gennaio, poi per i primi tre mesi ed infine per tutto l'anno.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione dell'U.N.I.R.E., insediato agli inizi del 2004 è decaduto a seguito dell'improvvisa scomparsa del suo Presidente nel mese di Aprile, per cui l'Ente è stato di nuovo guidato da un Commissario fino al mese di Novembre, quando è stato insediato il nuovo Consiglio sotto la presidenza del nuovo Presidente, l'On. Antonio Matarrese.

L'intervento del Ministero ha permesso, altresì, di ristabilire condizioni economiche corrette per i concessionari, rimediando alle palesatesi "storture" e permettendo la salvaguardia della rete di accettazione delle scommesse e, pertanto, la continuità delle entrate a favore dell'U.N.I.R.E. e dell'Ippica Italiana.

Dal 1° marzo 2004 gli Ippodromi si sono trovati in un regime che non era più una "proroga" dei Rapporti economici e normativi fissati nel 2000 sulla base del protocollo di

intesa firmato dagli ippodromi e dall'U.N.I.R.E., ma un'anticipazione del futuro; secondo la competente determinazione dell'Ente, le erogazioni, a partire dal 1° marzo 2004, sono state effettuate a titolo d'acconto in attesa di una definizione dei parametri idonei a determinare la congruità economica dei valori da riconoscere alle Società di Corse. Lo studio, ancora in via di definizione, consentirà di fatto una classificazione economica, mediante l'individuazione di discriminanti che colgano le differenze tra gli ippodromi. Da un finanziamento basato su parametri storici, "provvisoriamente" fissati nel 2000, si passerebbe, secondo la previsione del nuovo protocollo d'intesa, ad un corrispettivo dei servizi e degli impianti assicurati al sistema ippico, definito in base alla valutazione degli ippodromi.

La Società Trenno richiede all'U.N.I.R.E. una convenzione seria e leggibile, che sia in grado di fotografare le differenze tra i diversi impianti e le diverse esigenze; premessa essenziale per assegnare, in convenzione, ruoli diversi ad ippodromi diversi. Il documento predisposto dall'U.N.I.R.E., ipotizza un nuovo schema di rapporti convenzionali, basato su tre corrispettivi economici:

1. Corse: è pari all'80% dei prelievi netti delle scommesse raccolte all'ippodromo detratta la delega, incrementato dall'applicazione di percentuali crescenti a ciascun scaglione di gioco riversato sull'ippodromo.
2. Impianti: è pari alla valorizzazione di punteggi che vengono attribuiti in base a parametri oggettivi fortemente caratterizzati per i singoli ippodromi (superficie impegnata dalle piste, box, stagionalità, impianto di illuminazione, contesto demografico, ecc.).
3. Riprese TV: è pari alla valorizzazione di standard qualitativi sulle riprese televisive. Il mercato si conquista con un buon prodotto e le Aziende che lo producono devono essere delle vere imprese governate da regole chiare.

Un nuovo progetto industriale

Al settore devono essere assicurate tramite l'approntamento di un quadro normativo e contrattuale, quelle certezze 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” e, nel tempo, senza indirizzo 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 tra loro 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 la Vostra società così come per le altre società del sistema; 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 normativo, non è stato bilanciato da una corrispondente crescita degli introiti, il cui trend è risultato addirittura inferiore all’andamento dell’inflazione.

La redditività operativa complessiva rilevata dall’U.N.I.R.E. tramite l’analisi economica finanziaria svolta sul bilancio delle Società di Corse è pari all’8% ca. !!

Giova considerare che dal 1996 al 2004 il “valore della produzione” ed il “costo della produzione”, rispettivamente per il 2004 attestatisi a € 25.920.000 ed a € 24.375.000, registrano rispettivamente un -2,80% ed un +4,46%.

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 al “prodotto corse”.

Riformulare il rapporto tra l’UNIRE e le Società di corse è indispensabile e comporta, inevitabilmente, anche il dover riconsiderare il calendario, quale strumento politico-tecnico di programmazione delle attività per l’incremento della “ricchezza ippica”.

Classificazione degli Ippodromi

La classificazione non dovrà essere considerato un dato acquisito. In relazione al mutare delle condizioni, il tutto dovrà essere verificato ed aggiornato periodicamente; occorrerà prevedere un modello dinamico.

L'articolazione è un elemento di forza del sistema, ognuno avrà assegnato sul territorio un ruolo da svolgere nella logica di diffusione e di sviluppo dell'intero sistema.

Condivisa da Trenno è l'impostazione di un'attività che soddisfi un compito "istituzionale" ed uno "commerciale, che veda una proposta più razionale di prodotti ippici e delle modalità di raccolta delle relative scommesse.

Iniziative devono essere rivolte al rilancio delle qualità delle strutture, dei servizi e degli spettacoli offerti dagli ippodromi a tutti gli operatori del settore ed agli appassionati dell'ippica. L'ippica necessita di investimenti e di "numeri" e, pertanto, di progetto e di piano industriale pluriennale.

L'U.N.I.R.E. ha dichiarato l'intenzione di "investire" dapprima sulle principali realtà metropolitane: Milano, Roma e Napoli con finanziamenti volti al miglioramento in senso tecnico degli impianti ed anche con la pianificazione di "interventi" che l'Ente andrà a sviluppare ed a coordinare in campo nazionale.

Gli avvenimenti di prestigio, le corse di gruppo per eccellenza, devono risultare occasione di attrazione per i media, per il neofita, per l'imprenditoria e per la "gratificazione" degli operatori che investono in danaro ed in professionalità; un'occasione per veicolare la più accattivante immagine delle corse.

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 potrebbe anche essere "pensata" di diversa qualità per differenti periodi e dovrà essere "coordinata" almeno per area geo-ippica di appartenenza.

La classificazione degli ippodromi comporta la conseguenziale diversificazione qualitativa delle corse; un progetto di programmazione finalizzata al progressivo innalzamento della qualità tecnico-spettacolare degli Ippodromi “principali”, che consenta il varo funzionale di un calendario di servizio ed uno di promozione o che dir si voglia commerciale ed istituzionale.

L’esperienza ha largamente dimostrato che per attrarre una fascia di pubblico assai più vasta di quella degli appassionati abituali, purtroppo “cristallizzata”, occorre organizzare delle giornate con l’intento di farne un’occasione da vivere e da ricordare; significa fare il massimo sforzo per organizzare eventi agonistici e per una campagna “coordinata” di pubblicità che consenta di raggiungere il grande pubblico, raccontando i campioni.

Un grande contenitore, tale anche per unicità, che sappia aprirsi al territorio quotidianamente con proposte.

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 avvicini per la prima volta.

Risultati e prospettive

Il Bilancio evidenzia la validità e la linearità della gestione finanziaria e dell’impostazione del budget previsto per il 2004.

In particolare la Società ha dovuto far fronte all’iscrizione tra gli oneri straordinari della somma di € 3.363.000 reclamata dall’INPS a seguito di una sentenza inaspettatamente emessa dalla Corte Suprema di Cassazione, con la quale si respinge il ricorso promosso dalla Società contro il decreto ingiuntivo emesso dall’Istituto nel 1993 a carico della Società Milanese per contributi non versati dalla società relativi al personale addetto ai

servizi vari per il periodo 1984-92. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo successivo "Contenziosi in corso".

La situazione al 31.12.2004 chiude con una perdita di € 477.000 dopo aver scontato € 946.000 di imposte e con una differenza positiva tra valore e costo della produzione di € 1.544.398.

Tra le percentuali di incidenza più rilevanti si evidenzia l'83,58% dei ricavi derivante dalla convenzione U.N.I.R.E. (l'82,14% per Milano e l'89,46% per Montecatini) ed il 35,08% del costo della produzione imputato al solo costo del personale al netto dei costi per le prestazioni da professionisti e da autonomi.

Altra criticità è costituita dalla attività di recupero "crediti" della Società nei riguardi di operatori ippici. Rinnovato è l'impegno, anche con la messa a punto di nuove procedure, ad impedire il protrarsi di tali "eventi", ma occorre che l'U.N.I.R.E. intervenga idoneamente e tempestivamente nei confronti dei propri "operatori", proprietari ed allenatori, che in quanto tali hanno titolo ad accedere ai servizi della Società.

Le regole devono essere riposizionate a salvaguardia del sistema e non è possibile che gli ippodromi siano lasciati soli in tale quotidianità.

Tabella 1

Disaggregazione per grandi aree delle voci attive e passive del bilancio operativo Trenno 2004.

La tabella 1 ci consente di valutare sinteticamente la gestione economica aziendale del 2004 per grandi aggregati ed individuarne i principali elementi di positività e di criticità.

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 conto economico aziendale anche se è opportuno rilevare che la razionalizzazione delle attività e dei costi ha consentito un ulteriore incremento del saldo da “ricavi – costi” di ben € 1.240.239 a fronte del saldo registrato nel 2002 e nel 2003 rispettivamente di € 354.650 (+124% sul 2001) e di € 790.319 (+57%).

CENTRO DI COSTO	COSTI DIRETTI	COSTI INDIRETTI	RICAVI	SALDO
a) TROTTO MONTECATINI				
1 Gestione attività corse, allenamento, scommesse	3.420.834	410.386	4.108.758	277.538
2 Gestione attività extra ippiche	0	0	138.095	138.095
TOTALE	3.420.834	410.386	4.246.853	415.633
b) TROTTO MILANO				
3 Gestione attività corse, allenamento, scommesse	6.396.016	1.828.052	8.542.907	318.839
4 Gestione attività extra ippiche	95.200	235.940	1.103.168	772.028
TOTALE	6.491.216	2.063.992	9.646.075	1.090.867
c) GALOPPO MILANO				
5 Gestione attività corse, scommesse	4.235.831	1.385.662	7.746.452	2.124.959
6 Gestione attività extra ippiche	62.388	304.086	701.292	334.818
TOTALE	4.298.218	1.689.748	8.447.744	2.459.778
d) CENTRO ALLENAMENTO GALOPPO MILANO				
7 Gestione attività allenamento	4.417.414	396.553	2.716.794	- 2.097.173
8 Gestione attività extra ippiche	180.337	155.467	331.102	- 4.702
TOTALE	4.597.751	552.020	3.047.896	- 2.101.875
TOTALE NETTO VALORE/COSTO DELLA PRODUZIONE	18.808.020	4.716.146	25.388.568	1.864.402
Note: i costi indiretti di Mtc sono stati ridotti di euro 850.962 per riclassifica dell'accantonamento per interessi da restituire all'Inps di Firenze "negli oneri straordinari"				
<u>RIEPILOGO GENERALE</u>				
<i>Gestione attività ippodromi</i>	14.052.681	3.624.100	20.398.117	2.721.336
<i>Gestione Centro Allenamento</i>	4.417.414	396.553	2.716.794	-2.097.173
<i>Gestione attività extra ippica</i>	337.925	695.493	2.273.657	1.240.239

L'andamento dell'attività ippica 2004

Le corse in Italia

Tabella 2

Andamento dell'attività ippica in Italia nel 2004 e relativo confronto con il 2002 e 2003

Oggetto	Anno 2002		Anno 2003		Anno 2004	
	Valore assoluto	Variazione 2001/2002	Valore assoluto	Variazione 2002/2003	Valore assoluto	Variazione 2003/2004
<u>Settore Galoppo</u>						
Numero giornate di corse	823	- 0,60 %	823	0,00%	839	+ 1,94 %
<u>Settore Trotto</u>						
Numero giornate di corse	1.944	+ 0,62 %	2.037	+ 4,57 %	2.057	+ 0,98 %
<u>Totale attività ippica</u>						
Numero giornate di corse	2.767	+ 0,25 %	2.860	+ 3,25 %	2.896	+ 1,26 %

Le scommesse in Italia

Tabella 3

Andamento delle scommesse ippiche in Italia al Totalizzatore Nazionale nel 2004 e relativo confronto con il 2003

Oggetto	Anno 2003		Anno 2004		Variazione 2004/2003
	Valori in migliaia	Peso %	Valori in migliaia	Peso %	
<u>Scommesse Nazionali TROTTO</u> (Tot. Campo + Riversamento)	1.357.217	58,80%	632.688	59,79%	- 0,43%
<u>Scommesse Nazionali GALOPPO</u> (Tot. Campo + Riversamento)	640.645	27,75%	1.351.419	27,99%	- 1,26%
Totale	1.997.862	86,55%	1.984.107	87,79%	- 0,69%
<u>Scommesse Estere TROTTO</u>	67.967	2,94%	33.927	1,50%	- 100,33%
<u>Scommesse Estere GALOPPO</u>	242.530	10,51%	242.086	10,71%	-0,18%
Totale	310.497	13,45%	276.013	12,21%	- 12,49%
Totale Generale	2.308.359	100%	2.260.120	100%	-2,13%

Per quanto attiene l'andamento del mercato delle scommesse al Totalizzatore, nel corso del 2004 si è raggiunto in Italia un movimento di oltre 2.260.120 milioni di euro, con un decremento del -2,13% sul 2003, imputabile in larga parte al minor numero di corse, per le quali è stato possibile accettare le scommesse (-1,95%).

Tabella 4

Andamento delle scommesse (escluso agenzia campo e movimento tris) e delle corse negli Ippodromi Trenno nel 2004 e relativo confronto con il 2003 ed i corrispondenti valori nazionali (valori finanziari espressi in migliaia di euro)

Oggetto	Anno 2003			Anno 2004			Variazione 2004-2003
	Valori in migliaia	Media per riunione	Peso %	Valori in migliaia	Media per riunione	Peso %	
<u>Milano Galoppo</u>							
Totalizzatore interno	11.428	133	11,14	10454	122	10,62	-9,32
Riversamento nazionale	90.197	1.049	87,89	87.218	1.014	89	-3,42
Scommesse a libro	997	12	0,97	765	9	1	-30,33
Tot.scomm.Galoppo	102.622			98.437			-4,25
Spettatori	124.072	1.443		83.145	967		-49,22
Numero riunioni	86			86			0,00
<u>Milano Trotto</u>							
Totalizzatore interno	12.829	89	9,72	12.050	86,07	9,75	-6,07
Riversamento nazionale	118.481	823	89,79	111.138	794	89,90	-6,61
Scommesse a libro	637	4	0,48	442		0,36	-44,12
Tot. scomm. Trotto	131.496			123.630			-6,36
Spettatori	120.830	839		80.591	576		-49,93
Numero riunioni	144			140			-2,86
<u>Montecatini</u>							
Totalizzatore interno	5.920	53	8,31	6.090	54	8,75	+2,87
Riversamento nazionale	65.130	581	91,43	63.435	566	91,15	-2,67
Scommesse a libro	184	1	0,26	67		0,10	-174,63
Tot.scomm.Montecatini	71.234			69.592			-2,36

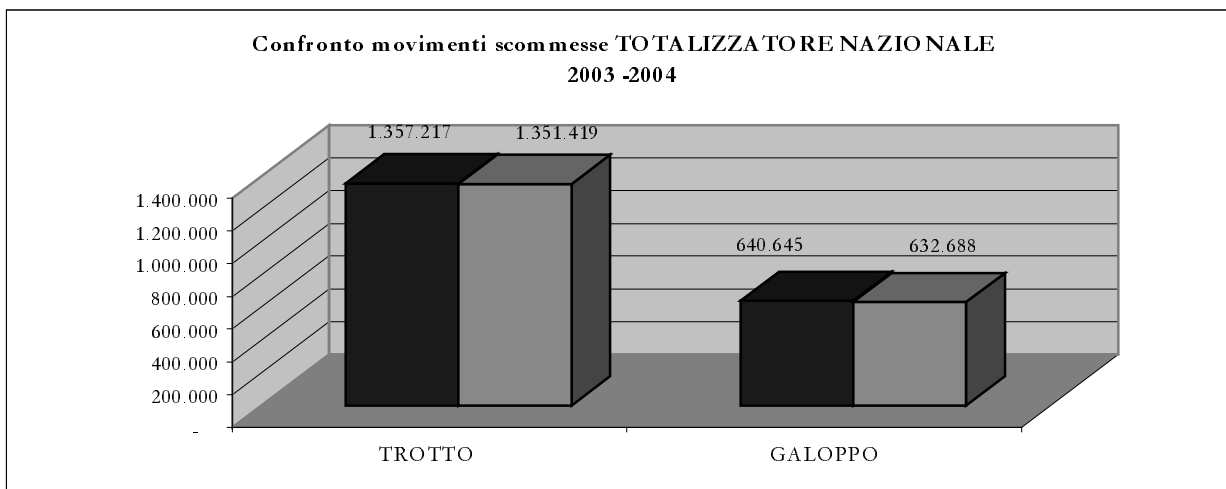
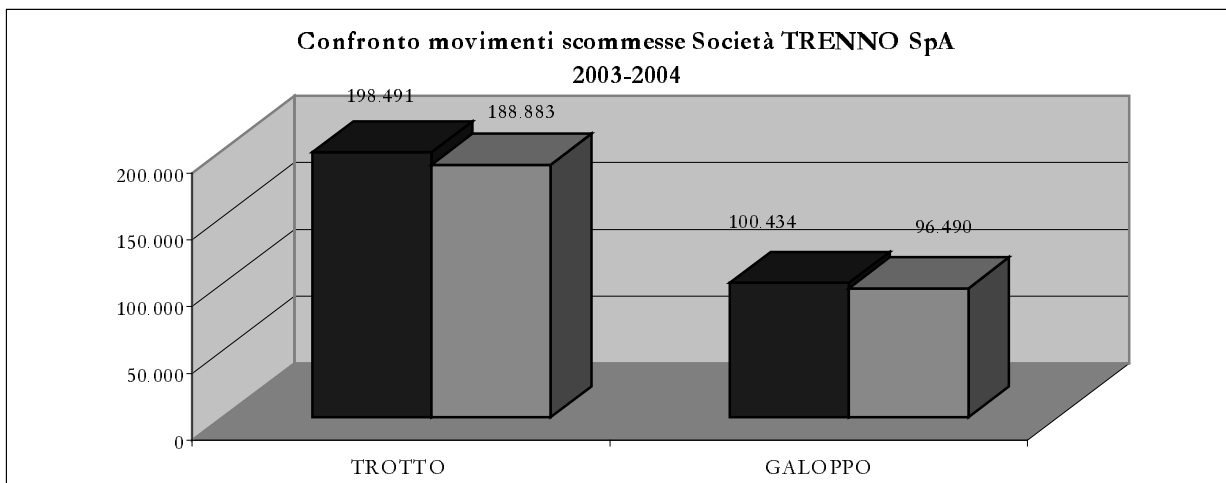
Spettatori	61.830	552		53.968	482		-14,57
Numero riunioni	112	=		112			-
<u>Totale Trenno</u>							
Totalizzatore interno	30.177	275	9,00	28.594	84,60	9,80	-5,54
Riversamento nazionale	273.808	818	90,00	261.791	774,53	89,76	-4,59
Scommesse a libro	1.818	5	1,00	1.274	3,77	0,44	-42,70
Tot. scomm. Trenno	305.352	1098		291.659			-4,69
Spettatori	306.732	897		217.704	644,09		-40,89
Numero riunioni	342			338			-1,18
<u>Totale Italia</u>							
Tot. scomm. Italia	2.007.448	701		2.260.120	780		11,18
Numero riunioni	2.860			2.896			1,24

Il decremento delle scommesse (-5,54%) registrato dal “totalizzatore interno “ si ritiene essere dipeso dal ripristino della facoltà per l’Agenzia del Campo di Milano di accettare scommesse sulle corse del Campo oltre che dai sei convegni in meno disputati nell’anno. L’Agenzia, complessivamente, ha incrementato il suo movimento (€ 1.190.894=+30%) da € 3.965.251 a € 5.156.145, mentre il Totalizzatore del Campo ha subito un complessivo decremento (€ 1.962.424=-9,4%) da € 20.971.467 a € 19.009.043 .

Tabella 5

Confronto andamento delle scommesse negli Ippodromi TRENNO ed in Italia negli anni 2003 e 2004
(valori finanziari espressi in migliaia di euro)

Movimento (campo + Rivers.)	Società TRENNO S.p.A. (Milano+Montecatini T.)				Movimenti NAZIONALI complessivi			
	2003	2004	Delta in valore assoluto	Delta %	2003	2004	Delta in valore assoluto	Delta %
TROTTO	198.491	188.883	-9.608	-4,84%	1.357.217	1.351.419	-5.798	-0,43%
GALOPPO	100.434	96.490	-3.944	-3,93%	640.645	632.688	-7.957	-1,26%
Tot. scomm.	305.352	285.373	-19.979	-6,54%	1.997.862	1.984.107	-13.755	-0,69%



Anno 2003
 Anno 2004

Sulle corse organizzate dalla nostra Società nei propri ippodromi di Milano e Montecatini Terme vengono accettate il 14,38% del totale nazionale al totalizzatore.

Tabella 6

Andamento scommesse e ricavi Ippodromo S.Siro Galoppo anno 2004 e relativo confronto con il 2003 e 2002

Galoppo: Andamento scommesse e ricavi : 2002,2003 e 2004

		gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Totali
nn.giornate	2002	0	0	5	14	12	15	3		12	15	9	0	85
	2003	0	0	7	12	14	13	6	1	11	14	8	0	86
	2004	0	0	7	11	15	13	7	0	12	14	7	0	86
	04/02	0,00%	0,00%	40,00%	-21,43%	25,00%	-13,33%	133,33%	0,00%	0,00%	-6,67%	-22,22%	0,00%	1,18%
	04/03	0,00%	0,00%	0,00%	-8,33%	7,14%	0,00%	16,67%	-100,00%	9,09%	0,00%	-12,50%	0,00%	0,00%
movimenti	2002	0	0	6.379.850	20.604.892	15.655.493	21.651.443	4.236.963	-	15.060.221	18.414.342	10.699.654	0	112.702.856
	2003	0	0	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	0	104.387.905
	2004	0	0	8.291.820	13.729.761	17.455.569	16.288.556	7.285.398	-	13.885.453	16.485.161	7.735.846	0	101.157.562
	04/02	0,00%	0,00%	29,97%	-33,37%	11,50%	-24,77%	71,95%	0,00%	-7,80%	-10,48%	-27,70%	0,00%	-10,24%
	04/03	0,00%	0,00%	-9,42%	-15,06%	2,56%	4,04%	7,17%	-100,00%	10,71%	-3,36%	-13,34%	0,00%	-3,09%
ricavi	2002	0	0	215.929	712.447	569.098	702.830	124.660	-	547.087	665.337	307.672	0	3.845.059
	2003	0	0	384.462	638.734	685.253	557.456	233.456	40.296	468.639	606.241	320.324	0	3.934.861
	2004	0	0	316.492	548.973	698.912	555.664	305.774	-	497.714	627.341	258.769	0	3.809.638
	04/02	0,00%	0,00%	46,57%	-22,95%	22,81%	-20,94%	145,29%	0,00%	-9,02%	-5,71%	-15,89%	0,00%	-0,92%
	04/03	0,00%	0,00%	-17,68%	-14,05%	1,99%	-0,32%	30,98%	-100,00%	6,20%	3,48%	-19,22%	0,00%	-3,18%

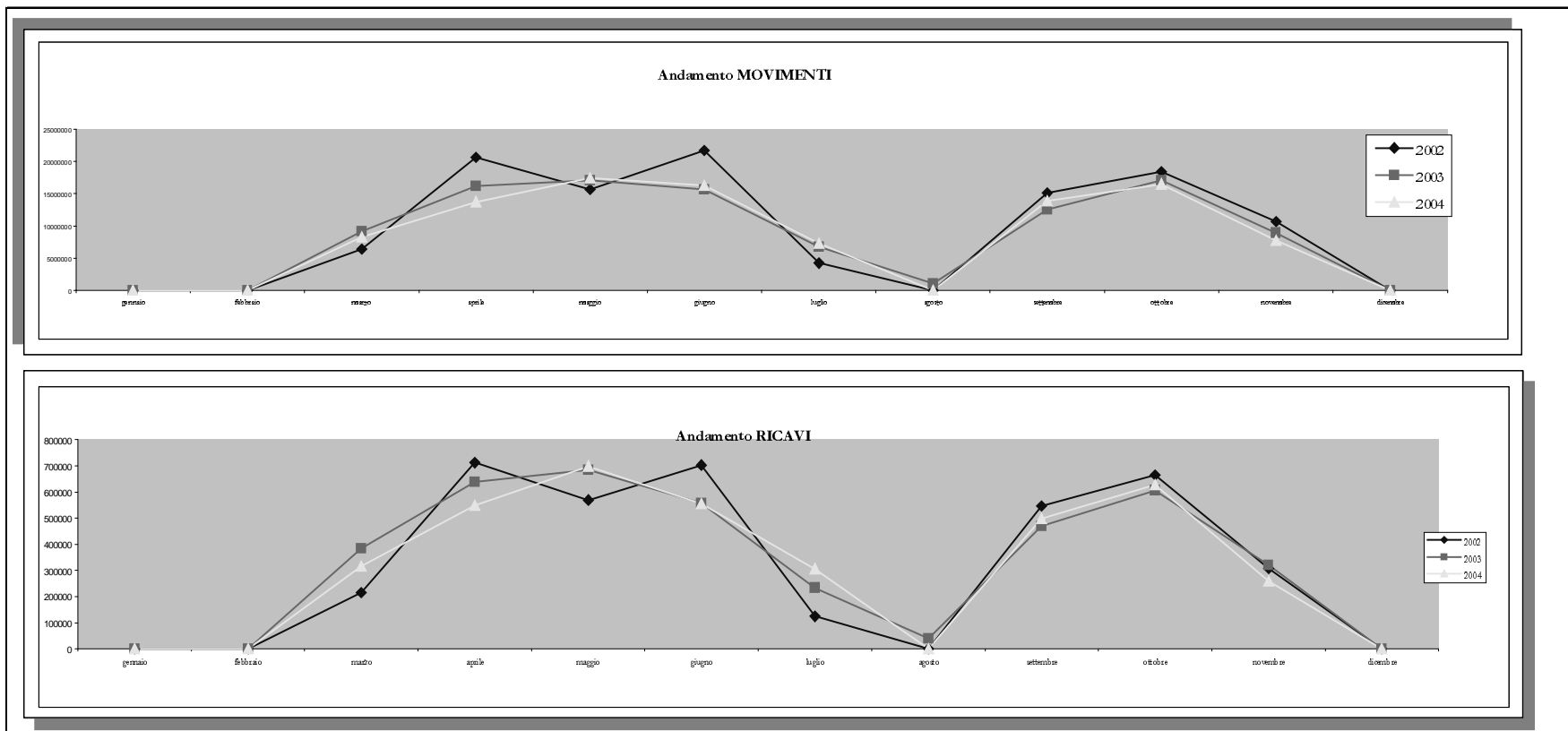


Tabella 7

Andamento scommesse e ricavi Ippodromo S.Siro Trotto anno 2004 e relativo confronto con il 2003 e 2002

S.Siro Trotto: Andamento scommesse e ricavi : 2002,2003 e 2004

		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
	2004	10	12	13	15	12	13	15	0	11	12	13	14	140
	04/02	-16,67%	0,00%	8,33%	36,36%	-14,29%	18,18%	15,38%	-100,00%	0,00%	9,09%	-7,14%	0,00%	2,94%
	04/03	-23,08%	-7,69%	8,33%	7,14%	-7,69%	8,33%	15,38%	-100,00%	0,00%	0,00%	8,33%	-6,67%	-2,78%
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
	2004	11.100.868	11.631.702	15.090.544	14.416.578	9.812.828	10.268.713	9.314.682	-	9.294.723	10.123.130	12.014.264	13.580.575	126.648.605
	04/02	-7,13%	-9,01%	18,30%	40,57%	-8,35%	30,68%	10,75%	-100,00%	-9,17%	4,35%	-15,36%	-9,80%	1,66%
	04/03	-19,84%	-15,13%	30,73%	18,37%	-13,73%	-6,68%	10,93%	-100,00%	-9,64%	-6,32%	-10,75%	-13,48%	-6,03%
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
	2004	388.596	457.595	492.641	450.860	300.835	372.674	388.207	-	320.752	334.049	493.118	528.788	4.528.115
	04/02	-1,69%	2,18%	12,83%	40,47%	-8,83%	18,89%	8,26%	-100,00%	-2,51%	4,91%	-8,83%	-5,00%	3,43%
	04/03	-20,85%	-1,32%	20,97%	11,56%	-16,01%	2,89%	-0,28%	-100,00%	-0,33%	-3,66%	1,26%	-9,38%	-4,01%

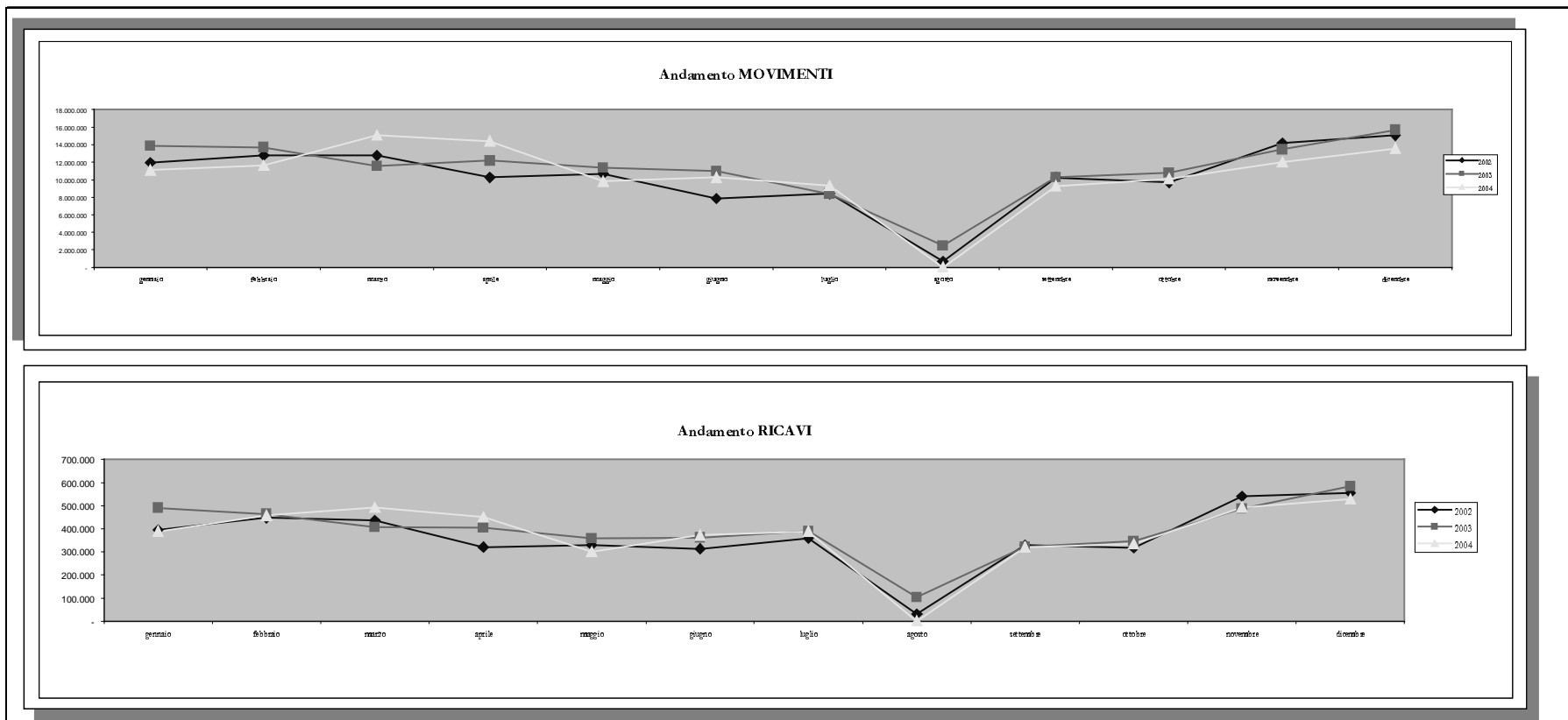
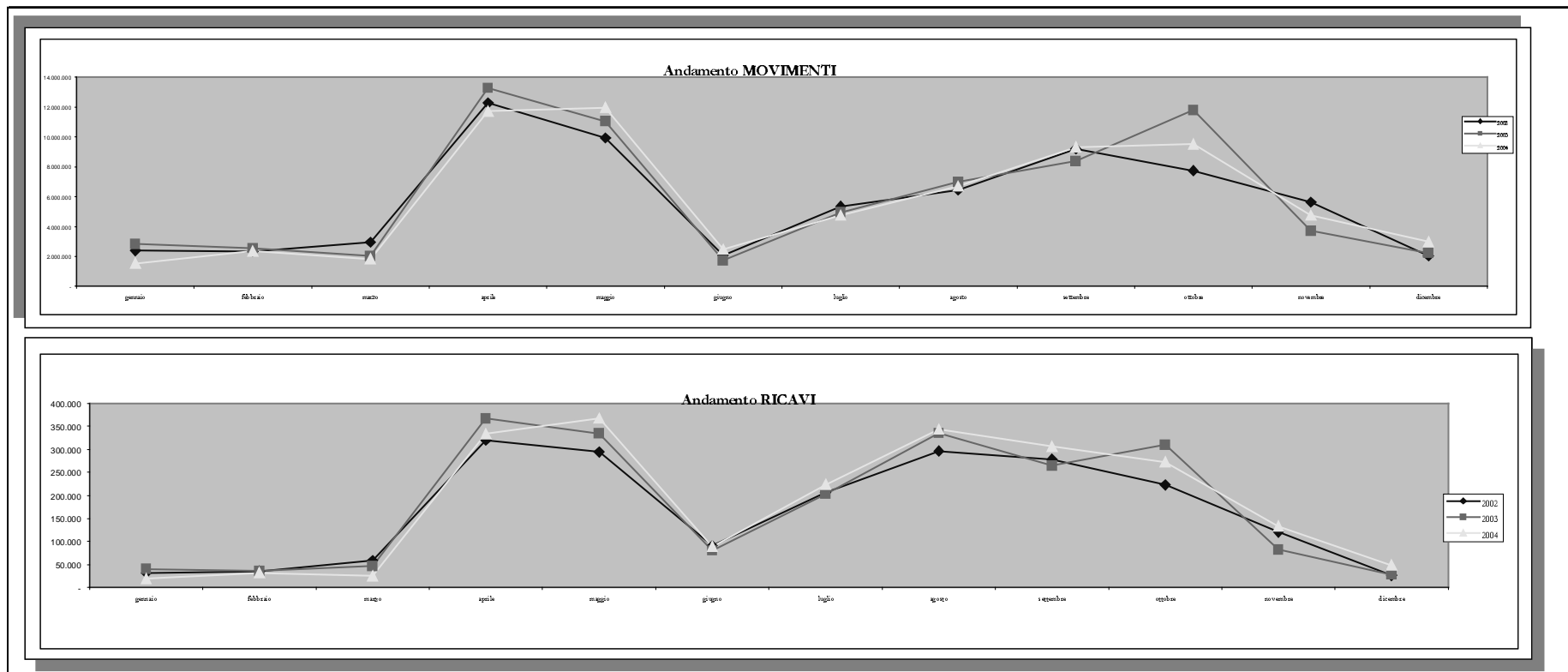


Tabella 8

Andamento scommesse e ricavi Ippodromo del Trotto Montecatini anno 2004 e relativo confronto con il 2003 e 2002

Trotto Montecatini : Andamento scommesse e ricavi 2004 e confronto anni 2003 e 2002

		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
	2004	3	4	3	17	17	5	9	13	15	15	6	5	112
	04/02	-40,00%	0,00%	-40,00%	0,00%	21,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,38%	-25,00%	25,00%	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
	2004	1.535.614	2.359.104	1.829.484	11.720.692	11.962.715	2.467.807	4.751.799	6.703.410	9.318.035	9.509.193	4.759.372	2.990.405	69.907.630
	04/02	-35,55%	1,21%	-38,17%	-4,48%	20,36%	19,15%	-11,19%	3,99%	1,33%	22,99%	-15,60%	45,62%	2,25%
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
	2004	18.932	31.834	25.255	333.565	367.243	89.304	223.642	343.576	306.072	272.576	132.674	48.180	2.192.853
	04/02	-39,65%	-10,64%	-56,96%	4,32%	24,85%	-2,08%	8,24%	15,99%	9,80%	22,11%	10,14%	83,91%	10,62%
	04/03	-52,99%	-11,53%	-46,34%	-9,04%	9,79%	10,84%	10,12%	2,49%	15,54%	-11,99%	61,85%	68,32%	3,02%



Nuova Convenzione

L'U.N.I.R.E., nei primi mesi dell'anno 2000, prorogò la Convenzione, scaduta nel 1999, la quale venne successivamente prorogata di anno in anno, fino al 29 febbraio 2004. A far data dal 1 marzo 2004 l'U.N.I.R.E., come già anticipato in precedenza non ha più prorogato la "vecchia" convenzione ed ha comunicato che a partire da quella data i ricavi riconosciuti agli ippodromi sarebbero stati a titolo di acconto.

Entro la fine dell'anno 2005 è attesa dall'UNIRE la "Nuova Convenzione" tra l'U.N.I.R.E. e le Società di corse.

L'auspicata innovazione, avvalendosi anche di nuove applicazioni, 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 n.1797 datata 1.3.2004 dell'U.N.I.R.E. 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'effettuazione delle corse ed anche per ciò che concerne la gestione dei centri di allenamento.

L'U.N.I.R.E. ha affidato ad un advisor di rilievo internazionale, l'accertamento, l'analisi e la definizione dei parametri economici su base tecnica.

I contatti sviluppati con l'U.N.I.R.E., così come le "proiezioni" possibili della nuova ipotesi di convenzione, consentono di confermare, per il 2004, almeno quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, puntualmente corrisposto mese per mese e di confermare, altresì, il contributo per il Centro di allenamento, almeno nell'importo già riconosciuto dal 2000.

Oltre a tali "valori", a parere di questa Società, l'U.N.I.R.E. 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 una necessaria attività di "pubblica utilità ippica".

Riduzione imposta unica delle scommesse

Con il D.L. 24.6.2003 n.147 è stata disposta la riduzione dell'imposta unica per tutti i tipi di scommesse e concorsi pronostici, in modo tale da beneficiare omogeneamente i soggetti concessionari che effettuano la raccolta delle scommesse.

Conseguentemente veniva adottato il Decreto Ministeriale di riduzione dell'imposta unica per le scommesse ippiche pubblicato in G.U.R.I. 21 giugno 2004, s.g. n.143.

Successivamente, l'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato (A.A.M.S.), comunicava anche alla Federippodromi che il Totalizzatore Nazionale avrebbe recepito le nuove aliquote di imposta unica dal 1.7.04 e che per il periodo dal 1.1.03 al 30.6.04 i dati sarebbero stati aggiornati entro il successivo 5.7.04.

Del tutto inaspettatamente, con nota 24.8.04 indirizzata a tutte le Società di Corse, l'U.N.I.R.E. trasmetteva una nota A.A.M.S. comunicando che da essa "si evince che l'incremento del finanziamento derivante dalla riduzione dell'imposta unica sulle scommesse ippiche non è di spettanza delle Società di Corse".

Successivamente perveniva una nota dell'A.A.M.S. che di fatto per il periodo pregresso 1.1.03-30.6.04 dava attuazione all'esclusione delle Società di Corse dal "beneficio conseguente" allegando dei prospetti che si rilevavano non soltanto errati nell'indicazione di poste di credito dell'erario, ma addirittura incomprensibili.

La Trenno, consapevole del proprio titolo al "beneficio", in quanto anch'essa concessionaria del servizio di raccolta delle scommesse ippiche presso i propri sportelli, ha proposto impugnazione al T.A.R. della Regione Lazio per ottenere l'annullamento delle illegittime erronee e contraddittorie note sopra richiamate.

Il parere del legale conferma ben consistente il "credito" stante il titolo ad usufruire della stessa "riduzione", di cui già attualmente beneficiano le agenzie ippiche.

Costo del lavoro

Nel 2004 si è proceduto alla definizione dell'accordo integrativo scaduto il 30.5.2004.

Il contesto delle norme definite consentirà la gestione in modo più dinamico e rispondente alle esigenze aziendali. Attraverso la pianificazione delle attività, è possibile oggi utilizzare orari di lavoro giornalieri funzionali ad evitare sprechi e ad ottenere una

maggiore coincidenza della presenza dei lavoratori funzionale alla razionalizzazione del processo produttivo aziendale.

Accordo economico collettivo per gli Addetti al totalizzatore e servizi vari

Si è definito altresì l'Accordo collettivo nazionale tra le Società di Corse e le OO.SS. di settore. Sostanzialmente sono stati accolti gli obiettivi di una migliore tutela dei lavoratori "parasubordinati", utili per i servizi vari. Le Aziende vedono confermata una "continuità" di comportamento con il passato, mantenendo il rapporto nell'ambito dell'autonomia lavorativa e nel rispetto della riforma Biagi.

Promozioni ed innovazioni

Si è inteso, nel corso dell'anno, 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 ed i rapporti instaurati.

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 tra loro storia-cultura-ambiente-verde-cavallo-professioni; iniziative che potranno far recuperare posizioni nell'offerta e nella proposta di aree "uniche ed impreziosite dalla storia" 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'U.N.I.R.E. deve realmente 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 World 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 nel 2004 a conferma del livello qualitativo cui vengono confermati i nostri impianti.

Società Collegate

Si è lavorato per meglio favorire le relazioni con le Società di Corse "collegate": Capannelle ed 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 aggiudicato la gara per la concessione dell'Ippodromo di Capannelle, riconfermando la gestione alla Società di Gestione Capannelle S.p.A. con un canone annuo più che triplicato, passato dai circa € 600.000 a € 2.098.000 a decorrere dal 1° novembre 2004.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 16 dicembre 2004 ha deliberato, ai sensi dell'art. 16 dello Statuto Sociale ed in esecuzione parziale dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea fino ad un massimo di € 5.000.000, di elevare il capitale stesso di € 2.500.000 per un nuovo totale di € 3.260.000 con offerta ai Soci delle azioni di nuova emissione.

L'obiettivo è stato conseguito e la Società di Trenno detiene oggi una quota del 26,280% pari a € 856.739 (in precedenza la quota di appartenenza era del 24,43%). La Società Capannelle ha recepito con un nuovo Statuto le nuove disposizioni legislative optando per il sistema monistico.

Si informa altresì che la collegata Società Alfea ha mutato la sua ragione sociale da S.r.l. in S.p.A.; la Trenno continua a detenere la stessa quota di capitale. Il nuovo Statuto recepisce le nuove disposizioni legislative.

Categorie ippiche

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

Occorre 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 ed assistita.

Quartiere Ippico di San Siro

In data 8 luglio 2004, notificato in data 12 agosto 2004, su proposta della Soprintendenza per i Beni Architettonici e per il Paesaggio di Milano, il Ministero per i Beni e le Attività Culturali, Direzione Regionale per i Beni e le Attività Culturali della Lombardia ha dichiarato l'interesse storico-artistico particolarmente importante degli immobili denominati "Quartiere Ippico di San Siro", costituito dall'Ippodromo di San Siro Galoppo e dall'Area di Allenamento di Trenno.

E' stato respinto in data 23 dicembre 2004 il ricorso amministrativo, proposto dalla Società Trenno S.p.A. Avverso tali atti, la Società ha presentato ricorso al TAR della Regione Lombardia.

Valorizzazione del patrimonio immobiliare

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 con particolare rilevanza.

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 ambientalistici.

Piano strutturale, Comune di Montecatini

L'esame del piano strutturale di Montecatini ha indotto la 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 variare la propria destinazione in "attività ludico/sportive/commerciali" non più connesse alla sola attività dell'ippodromo. La Società è tuttora in attesa di un riscontro.

Attività di Ricerca & Sviluppo

La Società durante l'esercizio 2004 non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo; ha acquisito elementi per un'ipotesi di pista all-weather e per un impianto di "digestione anaerobica" per lo smaltimento del letame, trasformando così in ricavi un costo sempre più oneroso.

Adempimenti previsti dal D.Lgs. 626/94

L'attività del Servizio di Prevenzione e Protezione nell'anno 2004 ha seguito il programma pianificato per migliorare le condizioni di sicurezza per i lavoratori attraverso le tre tipologie di intervento individuate:

- adempimenti formali previsti dalle normative tecniche specifiche, anche nei confronti degli Enti ed Uffici preposti ai controlli e verifiche di legge;
- il rispetto normativo delle strutture e degli impianti esistenti nell'ambito dei luoghi di lavoro dei dipendenti Trenno;
- le condizioni di lavoro dei dipendenti anche attraverso la loro formazione e l'informazione integrando ed aggiornando il documento di valutazione dei rischi societario.

Quanto al sinistro occorso a Milano in data 6 marzo 2001 ad un nostro dipendente che, colpito alla schiena da un carico sospeso, ha subito danni permanenti agli arti inferiori, risulta tuttora pendente un procedimento penale avanti il Tribunale di Milano, per il quale si esprime il convincimento che sarà dimostrata l'assoluta estraneità del legale rappresentante della Società all'epoca.

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

Adempimenti previsti dal D.Lgs. 196/03

Il documento programmatico sulla sicurezza è stato predisposto ed è in linea con quanto prescritto dal disciplinare tecnico allegato al decreto legislativo 30.06.2003 (testo unico in materia di protezione dei dati personali).

I dati sensibili così qualificabili in base alla legislazione vigente, sono trattati mediante il sistema informatico e nel 2004 si sono tenuti corsi formativi ed informativi per tutti i dipendenti.

Responsabilità amministrative delle persone giuridiche D.Lgs. 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 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.

La Società Trenno S.p.A. intende adeguarsi nel modo migliore possibile a quanto previsto dagli artt. 6 e 7 del Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001, e ciò al fine di esonerare da eventuali responsabilità l'Ente così come previsto nella suddetta Legge; sulla base di un'attività di verifica preliminare, ha concluso che è necessario migliorare il modello organizzativo in essere al fine di renderlo conforme a quanto previsto dalla suddetta Legge e ritiene che i miglioramenti organizzativi possano essere introdotti sulla base dei requisiti previsti dalle norme internazionali.

A tal fine è stato affidato a competente Studio l'incarico di consulenza per il miglioramento organizzativo, gestionale e di controllo aziendale.

L'incarico è già attivo e sarà svolto attraverso le seguenti attività:

- mappatura dei processi, dei rischi e dei controlli esistenti;
- pianificazione e preparazione dei workshop (riunioni ed interviste);
- svolgimento di workshop, rilevazione degli effettivi controlli e dei rischi;

- consolidamento ed eventuali proposte di modifica del modello di organizzazione, di gestione e di controllo concretamente utilizzati;
- proposte di predisposizione di una mappatura dei rischi finalizzate alla prevenzione dei reati.

Il tutto nel rispetto del programma già avviato per la disposizione di procedure, quali strumento di verifica costante e di affidabilità.

Bonifica aree Ippodromo Sesana

E' risultato, a seguito di analisi effettuate dall'ARPAT di Pistoia su campioni prelevati all'interno dell'Ippodromo di Montecatini, che il granulato nel tempo steso sul pistino interno e mischiato con sabbia, proveniva da attività di recupero del rame da cavi elettrici e che presentava il superamento dei limiti di rame e piombo.

La Trenno ha documentato che la fornitura del granulato è stata sempre svolta da una ditta di Torino.

Con Ordinanza del 31 agosto 2004 il Comune di Montecatini ha ordinato alla ditta fornitrice, individuata quale responsabile, di provvedere alla rimozione ed allo smaltimento del materiale inquinante ed alla bonifica delle aree inquinate, previo dissequestro.

La Trenno, avendo preso conoscenza della situazione ed, in particolare, della mancata attuazione della Ditta responsabile di quanto prescritto, ha dichiarato il proprio interesse, ferma la responsabilità della ditta fornitrice, che le aree fossero bonificate.

Allo stato è stato prodotto un piano, concordato con gli Enti interessati, per le necessarie autorizzazioni; autorizzazioni che consentiranno in danno della responsabile Ditta, di procedere allo smaltimento del materiale "incriminato" e di ogni altra azione prescritta.

Nel bilancio al 31 dicembre 2004 non sono stati accantonati oneri in quanto la responsabilità, come sopra chiarito, è attribuita alla ditta di Torino.

Adeguamento Statuto

Si rammenta che nel dicembre 2004 l'Assemblea ha deliberato l'adeguamento dello Statuto Sociale alle nuove norme in materia di diritto societario introdotte dai Decreti

Legislativi in data 17 gennaio 2003, provvedendo nel contempo ad alcune integrazioni atte a rendere il “testo” più funzionale alle attività svolte, anche mediante riformulazione e rinumerazione articolo per articolo.

Contenziosi in corso

Vertenze INPS

Ippodromo di Montecatini:

Anni 84-92 : Sentenza Corte di Cassazione n. 2190/00 valore Lit. 1.800.000.000 ca. (corrispondenti a circa € 930 mila) – Come già preannunciato nella relazione di bilancio per l'anno 2003, si è concretizzato, nel corso del 2004 un accordo transattivo con l'INPS di Pistoia, conclusosi con l'esborso di € 436 mila (relativi alle sole sanzioni civili in quanto i contributi erano già stati pagati) 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. Nell'ottobre 2003 la Società aveva già ottenuto la riduzione di tali sanzioni. Tale somma è stata attinta dal fondo rischi già accantonato precedentemente.

Anni 92-96: Sentenza Corte d'Appello di Firenze n. 509/2002 impugnata in Cassazione valore Lit. 232.252.000 per contributi – Trattasi di due cause riunite (n.2370/98 e 2373/98) che sono state decise in appello in senso sfavorevole alla Società. Nel mese di novembre 2002, è stato presentato ricorso in Cassazione, dove l'Inps non si è costituito. Secondo il parere dei consulenti legali, circa un ormai scontato ulteriore esito negativo per la Società (dato l'odierno orientamento della Giurisprudenza in merito), anche questa posizione è stata oggetto, cautelativamente, dell'accordo transattivo avvenuto nel 2004. Il ricorso è stato discusso il 25 gennaio 2005 nel corso di un'udienza camerale. Ad oggi non si hanno ancora notizie del deposito della sentenza. Anche in questo caso la somma di € 265 mila (comprensiva di contributi e sanzioni civili) versata all'INPS a titolo transattivo, è stata attinta dal fondo rischi già accantonato in precedenza. Tale vertenza è da ritenersi chiusa.

Anni 95-96: Sentenza Corte d'Appello di Firenze n. 816/2003 - L'INPS reclamava 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. La decisione favorevole è ormai passata in giudicato non avendo l'INPS proposto appello.

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

Il 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), anche questi importi trovano riferimento nel fondo rischi già accantonato in precedenza.

L'INPS ha promosso ricorso, contro il quale la Società ha deciso di resistere. Attualmente si è in attesa che venga fissata la data dell'udienza per la discussione della causa.

Ippodromo di Firenze:

Relativamente agli addetti ai servizi vari, l'INPS accertò complessivamente € 2.553 mila di omessa contribuzione. A tale accertamento i 22 ex addetti al totalizzatore richiesero, altresì, alla società le competenze relative al trattamento di fine rapporto. Le sentenze di primo e secondo grado furono favorevoli alla Società, quando ormai nel 1996 aveva usufruito di un condono con riserva versando 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, a fronte di vari tentativi in via amministrativa di ottenere il rimborso delle somme versate con riserva in sede di condono rimasti vani, ha ritenuto necessario promuovere ricorso al Tribunale di Firenze per ottenere la condanna dell'INPS alla restituzione dell'importo di € 1.354.382,28 e la condanna dell'INAIL alla restituzione dell'importo di € 21.704,50. Dopo la notifica del ricorso, l'INPS verificata

l'esattezza del conteggio, si era dichiarato pronto a pagare. Nel mese di maggio 2004, pervenivano alla Società da parte dell'INPS di Firenze diciannove bonifici con causale incomprensibile e per un importo complessivo di € 2.204.524,67. L'INAIL rimborsava tale importo.

L'INPS successivamente, rilevato il pagamento superiore effettuato, ha svolto nei confronti della Società domanda riconvenzionale nella causa pendente (n.4553/R.G. 2003) chiedendo la restituzione di € 797.284,45 oltre interessi. In causa, la Società ha svolto le proprie difese sulla riconvenzionale, deducendo che gli interessi non sono ripetibili, poiché l'INPS li ha riconosciuti spontaneamente e perché, alle richieste di verifica, aveva opposto l'esattezza dell'importo. La causa sarà decisa all'udienza del 7 novembre 2005.

La Società ha ritenuto di accantonare prudenzialmente nel bilancio l'importo di € 797.284,45, richiesto in restituzione dall'INPS, nell'apposito fondo rischi ed oneri, con contropartita "oneri straordinari".

Ippodromo di Milano:

Anni 84-92: Sentenza Corte di Cassazione n. 24129/2004 - L'INPS con decreto del 1993 richiedeva alla società complessivi Lit. 10.174.832.697 (corrispondenti a circa € 5.256 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 era 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 (sentenza 365/2002), in quanto non si era presentata all'udienza. Il legale della Trenno aveva quindi immediatamente notificato un ricorso per Cassazione all'INPS. La Corte d'Appello ha così sospeso la decisione sulla causa riassunta dalla Trenno. La Suprema Corte di Cassazione, investita dalla questione per la

seconda volta, in data 29 dicembre 2004 con sentenza n. 24129/2004 ha rigettato il ricorso di Trenno, confermando il decreto ingiuntivo.

La causa riprenderà e sarà decisa, a detta del legale, inevitabilmente in modo conforme alla sentenza testé pronunciata dalla Corte di Cassazione, non essendo ipotizzabile un contrasto.

In data 15 marzo 2005 perveniva al ns. legale un conteggio informale che indicava in € 3.363.072,51 l'importo dovuto all'INPS, ricalcolato in base alla Legge 662/96, ed in € 3.828.340,83, quello ricalcolato in base alla Legge 388/00, con l'assicurazione verbale che i conteggi ufficiali avrebbero potuto scostarsi al massimo di € 50.000, e che la Società avrebbe potuto scegliere il trattamento più favorevole.

Datato 5 aprile 2005, è pervenuto al nostro legale, un riepilogo analitico da cui risulterebbe che l'importo complessivo dovuto all'Istituto per contributi, somme aggiuntive ed interessi (accessori calcolati in base all'art. 116 della Legge 23/12/2000 n. 388) ammonterebbe, alla data del 29/12/2004, data di deposito della sentenza n. 24219/04, ad € 4.636.342,49.

Chieste spiegazioni all'INPS di tale "scostamento" così largamente superiore a quello indicato solo venti giorni prima, è stato precisato che questo calcolo del 5 aprile 2005 proviene dagli elaborati dei programmi utilizzati dagli uffici dell'Istituto e che è possibile una definizione delle somme aggiuntive e degli interessi magari in misura inferiore del primo importo già indicato in data 15 marzo 2005. Gli amministratori, di fronte a tale situazione di incertezza determinata dall'intervallo di variabilità rappresentato dai due ammontari comunicati dallo stesso Istituto, anche preso atto delle considerazioni espresse dal legale, hanno iscritto in bilancio un importo corrispondente a € 3.363.072,51 che è stato accantonato quale onere straordinario nel fondo rischi ed oneri.

- *La presente relazione è stata integrata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 11/4/05, per la sola parte relativa alla nota del 5/4/05.*

Altre vertenze:

Controversia con ex gestore della ristorazione di Milano:

A causa del mancato rilascio da parte della società di gestione dei rami di azienda White Horse, 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. Ciò 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 2003 ed altre forme di promozione nei riguardi del pubblico.

Sono state promosse idonee azioni giudiziarie, che sin dal giugno 2003 hanno consentito la riacquisizione del possesso da parte di Trenno dei rami di azienda relativi ai bar ed ai ristoranti.

Attivata la clausola compromissoria, 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, ed il rilascio dei locali adibiti a mensa aziendale.

Infatti, in data 11 maggio 2004 si è addivenuti ad una transazione definitiva e completa che ha comportato per la Società il pagamento di € 43.000 a fronte della somma imputata nel decreto ingiuntivo promosso dalla White Horse per € 66.712,18, di € 7.500 quale residuo della spese di arbitrato (altri 7.500 euro erano già stati corrisposti a titolo di acconto), delle spese legali compensate e della rinuncia a richiedere i danni e le penali previste dal contratto.

Tali oneri erano già stati appostati nel fondo rischi accantonato negli anni precedenti.

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.

Allo stato non è ancora stata fissata l'udienza per la decisione.

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, inoltre nella copiosa memoria conclusiva ed in quella di replica alla memoria dell'avversario, il legale ha in punto di fatto e di diritto sostenuto le ragioni della Società.

Alla luce dei fatti, sostanzialmente immutati nel corso di questo esercizio, la Società non ha ritenuto necessario dover appostare ulteriori accantonamenti oltre a quelli già previsti nel fondo rischi esistente al 31/12/2003 ammontanti a € 103.000 in quanto non si ritiene che da tale contenzioso emergeranno ulteriori 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 (in liquidazione) con alcuni dei propri consorziati (tra i quali la Trenno) per il recupero di pretesi crediti vantati nei loro confronti.

Il Tribunale, ha accolto l'eccezione di prescrizione dei vantati crediti anteriori al 1995, ma ha rigettato le domande riconvenzionali formulate dai pretesi debitori ricalcolando i contributi per i soli anni 1996,1997,1998 e condannando i soccombenti al pagamento degli stessi (per la Trenno € 226.664,40) , oltre a interessi e spese di lite.

I legali hanno evidenziato l'opportunità di appellare la sentenza, in particolare, per un evidente e consistente errore di calcolo (gli importi sono comunque superiori a quanto preteso dal Consorzio); ed in quanto gli importi non sono dovuti poiché il Consorzio ha ommesso nel periodo ogni attività.

Allo stato, risulta essere stato raggiunto un accordo sostanziale, a titolo di transazione definitiva a saldo e stralcio di ogni pretesa da parte del Consorzio, che mantiene a carico della Società il pagamento della somma pari a € 45.152. L'accordo raggiunto deve essere sancito per iscritto ad probationem.

Controversia gestore ristorante – bar (mensa) di Montecatini:

A causa del mancato rilascio, da parte della società di gestione, tale da lunga data, dell'affitto di azienda commerciale di ristorante-bar (mensa) all'interno dell'Ippodromo di Montecatini, sono state promosse idonee azioni giudiziarie.

La controversia riguarda sia il recupero di canoni (ovvero indennità di occupazione) insoluti per € 13.978,56 sia il rilascio dell'azienda affittata per scadenza del contratto. Al momento è stata ottenuta l'ingiunzione di pagamento alla quale si è opposta il debitore.

La pratica dovrebbe ormai a breve avere esito favorevole.

Andamento delle Società operative

Società controllate

Snai Promotion S.r.l. in liquidazione

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 (avente quale oggetto sociale la promozione di eventi di arte varia e di intrattenimento dell'ambito di impianti sportivi) era funzionale e sinergica alla gestione degli ippodromi, valutando altresì utile ed opportuno che la stessa rientrasse in una direzione unitaria dell'attività di promozione ippica.

Nel corso dell'Assemblea Straordinaria del 19.6.03, era stata deliberata la messa in liquidazione della società.

Su precise indicazioni del Liquidatore, nel bilancio 2003, la Trenno aveva interamente svalutato la partecipazione di € 50 mila e accantonato al fondo per perdite eccedenti il valore della partecipazione l'importo di € 346.766. Tale importo, considerate le stime ad oggi disponibili, risulta essere congruo con le perdite previste.

Società collegate

Società Gestione Capannelle S.p.A.

La partecipazione detenuta al 31 dicembre 2003 era del 24,43%.

Nel corso dell'Assemblea Straordinaria del 26.7.2004 è stato ridotto il Capitale Sociale da Euro 1.900.000 ad Euro 760.000, per il ripianamento della perdita registrata al 31.12.2003.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 16 dicembre 2004, in forza dei poteri previsti dall'art. 2443 del Codice Civile e dall'art. 16 dello Statuto Sociale, ha deliberato un aumento di capitale da € 760.000 ad € 3.260.000 con offerta ai soci delle azioni di nuova emissione.

La Trenno ha sottoscritto l'aumento di capitale in proporzione alla partecipazione sociale posseduta ed ha esercitato anche il diritto di opzione per il capitale rimasto inoptato.

Di conseguenza la partecipazione attualmente detenuta risulta del 26,28%.

La bozza di bilancio al 31.12.2004 chiude con un risultato negativo netto di € 1.346.491 (contro € 2.074.808 di perdita netta del 2003).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 10.631.142 (contro 10.954.906 del 2003), costi della produzione per € 12.034.524 (contro € 12.595.327 del 2003), oneri finanziari netti € 68.889 (contro proventi € 19.446 del 2003) e proventi straordinari netti per € 465.780 (contro proventi netti per € 55.232 del 2003).

Tra i costi della produzione si evidenzia l'incremento dei canoni dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), passati da € 620.000 ad € 2.098.000 annui.

A tal proposito va ricordato che il Comune di Roma ha aggiudicato la gara per la concessione dell'ippodromo di Capannelle, che era scaduta al 31.12.2002, riconfermando la gestione alla Società Gestione Capannelle S.p.A..

La bozza di bilancio dell'esercizio 2004 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 448.793 (contro € 778.718 del 2003) ed accantonamenti per € 1.913.000 (contro € 2.125.000 del 2003).

Il Consiglio della Società Gestione Capannelle S.p.A. ha ritenuto di avvalersi della facoltà di non approvare il bilancio nel termine del 30 aprile 2005, in considerazione dell'udienza fissata per il 6 giugno 2005, in cui verrà discussa l'impugnazione da parte di un concorrente dell'aggiudicazione dell'Ippodromo di Capannelle da parte del Comune di Roma alla Società Gestione Capannelle S.p.A.. Il ricorso è fondato sul contenzioso che a detta del concorrente esisteva tra la Società Gestione Capannelle S.p.A. e il Comune di Roma, proprietario del comprensorio. Tale contenzioso, iniziato con un arbitrato nel 1998, con la richiesta del Comune di Roma di risarcimento dei danni per l'inadempimento delle obbligazioni assunte dalla Società con la sottoscrizione dell'atto di concessione dell'Ippodromo in data 19.07.1978, si è concluso con l'emissione del lodo arbitrale nel 2004 che comporta per la Società Gestione Capannelle S.p.A. il pagamento di una somma di € 4.607.754 oltre ad interessi. Tale importo risulta interamente accantonato nel bilancio di Società Gestione Capannelle S.p.A. al 31 dicembre 2004.

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

L'Assemblea Straordinaria dei soci del 23.9.2004 ha deliberato la trasformazione da S.r.l. in società per azioni.

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 2004, evidenzia un utile netto di € 150.243 (contro € 351.873 del 2003) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 194.884 (contro € 271.431 nel 2003).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 4.330.125 (contro € 4.698.242 del 2003), costi della produzione per € 3.975.884 (contro € 3.998.749 del 2003), proventi finanziari netti per € 25.203 (contro € 30.659 del 2003), svalutazioni di partecipazioni e titoli per € 52.549 (contro € 17.669 del 2003) e proventi straordinari netti per € 25.703 (contro € 32.008 del 2003).

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 € 0,14 per ogni Euro di quota posseduta, pari a circa € 42.818 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 era stato adeguato nel corso del bilancio Trenno al 2002 con un accantonamento di € 84.615. Nel mese di giugno 2004 è stato rilevato un ulteriore accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni di € 72.811, che viene sostanzialmente confermato dalla situazione di liquidazione ancora in bozza al 31/12/04.

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%. Si rammenta che il 90% è detenuto dalla Società Gestione Capannelle S.p.A.. La bozza di bilancio 2004 della Lexorfin, società finanziaria e di partecipazioni nel settore ippico e della raccolta delle scommesse, prevede una perdita di € 4.352 (contro una perdita netta pari a € 5.628 nel 2003)

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

STATO PATRIMONIALE	31.12.2004	31.12.2003
Attività		
II. Immobilizzazioni materiali		
Acquisti da Snai S.p.A.		
f) macchine elettromeccaniche/elettroniche		105.254
i) attrezzature	1.100	8.286
III. Immobilizzazioni finanziarie		
a) Partecipazioni in imprese controllate :		
Snai Promotion in liquidazione	--	--
b) Partecipazioni in imprese collegate:	655.739	727.172
Società Capannelle S.p.A.	466.189	464.811
Alfea S.r.l.	157.953	157.953
Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione	31.597	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	130.098	89.025
Passività'		

D) Debiti esigibili entro l'anno		
9) debiti v/ imprese controllate dalla stessa controllante		
v/ Immobiliare Valcarenga S.r.l.	61.528	113.947
10) debiti v/ imprese collegate		
v/ Società Capannelle S.p.A.	518.314	--
11) debiti v/ controllanti v/Snai S.p.A.	6.906.062	10.010.589

CONTO ECONOMICO	Esercizio 2004	Esercizio 2003
A) Ricavi		
Ricavi delle vendite e prestazioni:		
- a controllante Snai S.p.A.	63.332	127.730
- a società sottoposte al controllo della stessa controllante:		
Valcarenga S.r.l.	3.099	3.099
Snai Promotion in liquidazione	--	18.390
La Televisione S.r.l. in liquidazione	--	2.137
- a consociate		
Tivu + S.p.A. (ex Snai Way S.r.l.)	--	42.322
B) Costi della produzione		
da controllante Snai Servizi Srl		
a)assicurazioni	11.115	25.012
da controllante Snai S.p.A.	3.335.822	3.304.521
a)utilities	33.383	39.910
b)prestazioni di servizi	528.054	539.409
c)servizi generali	76.895	59.598
d)acquisti	14.637	9.778
8)locazione azienda ippica	2.605.284	2.583.923
14)tasse comunali e regionali	77.569	71.903
da società sottoposte al controllo della stessa controllante:		
8) locazione azienda ippica da Valcarenga	59.393	59.393
C) Proventi e oneri finanziari		
Dividendi da Alfea	55.051	107.044
Interessi attivi v/Snai Promotion in liquidazione	4.149	21
Interessi passivi v/:		
controllante Snai S.p.A.	576.947	819.483
controllate dalla stessa controllante		
- Immobiliare Valcarenga S.r.l.	6.756	8.439

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 2004 è stata significativamente influenzata dall'andamento dei valori ippici ed in particolare dai volumi delle scommesse ippiche interne ed esterne agli ippodromi direttamente gestiti dalla società e dagli eventi appostati fra i "proventi/oneri straordinari" commentati nel paragrafo "contenziosi in corso - vertenze Inps".

I valori al 31/12/2004 sono omogenei a quelli del 31/12/2003. Vengono riportati di seguito i prospetti di stato patrimoniale riclassificato, conto economico riclassificato e rendiconto finanziario che mettono a confronto i valori al 31/12/2004 con quelli al 31/12/2003.

Società Trenno S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

(valori in unità di euro)	31.12.2004	31.12.2003	variazioni
A) IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali	486.380	637.154	-150.774
Materiali	30.386.423	31.495.314	-1.108.891
Finanziarie	875.838	1.151.263	-275.425
	31.748.641	33.283.731	-1.535.090
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
Rimanenze	206.901	160.412	46.489
Crediti commerciali	3.899.954	3.232.640	667.314
Altre attività	3.201.912	1.372.650	1.829.262
Debiti commerciali (-)	-4.482.422	-4.562.844	80.422
Fondi per rischi ed oneri (-)	-4.648.802	-1.174.050	-3.474.752
Altre passività (-)	-4.149.824	-2.711.249	-1.438.575
	-5.972.281	-3.682.441	-2.289.840
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO (A+B)			
	25.776.360	29.601.290	-3.824.930
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)			
	-4.741.357	-4.523.311	-218.046
E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)			
	21.035.003	25.077.979	-4.042.976
Finanziato da:			
F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)			
	18.796.062	19.272.920	-476.858
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	6.906.062	10.010.590	-3.104.528
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-4.667.121	-4.205.531	-461.590
Totale debiti a breve termine			
	2.238.941	5.805.059	-3.566.118
Totale indebitamento (liquidità)			
	2.238.941	5.805.059	-3.566.118
H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)			
	21.035.003	25.077.979	-4.042.976

Società Trenno S.p.A.
Conto economico riclassificato

(valori in unità di euro)	2004	2003	variazioni
A. RICAVI NETTI	25.919.524	25.591.741	327.783
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni			
B. VALORE DELLA PRODUZIONE	25.919.524	25.591.741	327.783
Consumi di materie e servizi (-)	-10.688.437	-10.619.225	-69.212
C. VALORE AGGIUNTO	15.231.087	14.972.516	258.571
Costo del lavoro (-)	-8.550.705	-8.515.087	-35.618
Oneri diversi (-)	-1.233.254	-1.195.134	-38.120
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	5.447.128	5.262.295	184.833
Ammortamenti (-)	-2.954.883	-2.899.577	-55.306
Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-947.847	-19.926	-927.921
E. UTILE OPERATIVO NETTO	1.544.398	2.342.792	-798.394
Proventi (oneri) finanziari netti	-562.937	-831.367	268.430
Dividendi di società valutate al costo	55.051	167.256	-112.205
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-746.766	-391.397	-355.369
F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	289.746	1.287.284	-997.538
Proventi (oneri) straordinari	179.438	-96.843	276.281
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	469.184	1.190.441	-721.257
Imposte sul reddito dell'esercizio	-946.050	-1.169.054	223.004
H. RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-476.866	21.387	-498.253

Società Trenno S.p.A.
Rendiconto finanziario

(valori in unità di euro)	2004	2003	variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	-5.805.059	-8.774.865	2.969.806
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio	-476.866	21.387	-498.253
Ammortamenti	2.954.883	2.899.577	55.306
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	-2.674	-120.722	118.048
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanz.	472.406	50.000	422.406
(Rivalutazioni) svalutazioni dell'attivo	275.914	261.191	14.723
Variazione del capitale d'esercizio netto	2.013.926	955.105	1.058.821
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	218.046	149.125	68.921
	5.455.635	4.215.663	1.239.972
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO DI IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : per acquisizione	-102.021	-117.671	15.650
Materiali (-) : per acquisizione	-1.647.958	-1.143.692	-504.266
Finanziarie (-) : per acquisizione	-152.719	-111.733	-40.986
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	13.181	127.239	-114.058
	-1.889.517	-1.245.857	-643.660
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 (-)			
F. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)	3.566.118	2.969.806	596.312
G. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+F) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-2.238.941	-5.805.059	3.566.118

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

(valori in unità di euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-): debiti verso banche			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-): debiti verso banche		-1	-1
debiti vari finanziari			
debiti verso controllate			
debiti verso controllante	-6.906.062	-10.010.589	-3.104.527
Totale debiti a lungo e a breve termine	-6.906.062	-10.010.590	-3.104.528
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 +)	4.667.121	4.205.531	-461.590
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-2.238.941	-5.805.059	-3.566.118

Evoluzione prevedibile della gestione

Come del resto già precedentemente relazionato, appare opportuno evidenziare che nel 2005, 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 ha affidato 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.

Il budget 2005 è ancora in fase di elaborazione in considerazione della nuova convenzione che troverà definizione nel corso del corrente anno.

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 ad eccezione di quanto già commentato nel paragrafo "Contenziosi in corso – vertenza Inps Ippodromo di Milano".

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 in possibile 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 SNAI, cui la società Trenno appartiene, 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, 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 dal nuovo 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 Consiglio di Amministrazione ha deliberato di:

- a) di nominare Presidente il dott. Claudio Corradini 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; all'attività di sviluppo della comunicazione e della promozione con facoltà di utilizzare per il miglior risultato, agenzie ed enti specializzati;
- b) di nominare Vice Presidente, con funzioni vicarie 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.

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 31.12.2004, 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 31.12.2004 che chiude con una perdita di € 476.866 e la nota integrativa:

b) la copertura della perdita dell'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione Vi propone di coprire la perdita dell'esercizio di € 476.866 risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, mediante prelievo di pari importo dal conto "riserva straordinaria" che di conseguenza si riduce a € 364.959.

Milano, 30 marzo 2005

Per il Consiglio d'Amministrazione
L'Amministratore Delegato

- Dr. Francesco Ruffo Scaletta -



SOCIETA' TRENNO S.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004
(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2004	31/12/2003
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
1) costi di impianto e di ampliamento	40.584	92.215
3) diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	128.938	159.785
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	15.310	21.115
6) imm.ni in corso ed acconti	14.579	4.606
7) altre	286.969	359.433
TOTALE	486.380	637.154
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	25.452.505	26.044.684
2) impianti e macchinari	4.095.562	4.581.459
3) attrezzature industriali e commerciali	573.761	627.789
4) altri beni	257.891	164.516
5) immobilizzazioni in corso e acconti	6.704	76.866
TOTALE	30.386.423	31.495.314
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	646.694	727.172
c) altre imprese	45.848	45.848
TOTALE PARTECIPAZIONI	692.542	773.020
2) crediti:		
<i>esigibili entro e oltre l'esercizio successivo</i>		
d) verso altri	38.296	233.243
3) Altri titoli	145.000	145.000
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	875.838	1.151.263
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	31.748.641	33.283.731

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004
(in unità di euro)

	31/12/2004	31/12/2003
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	206.901	160.412
TOTALE RIMANENZE	206.901	160.412
II CREDITI:		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		
1) verso clienti	3.899.954	3.232.640
2) verso imprese controllate	130.098	89.025
4bis) crediti tributari	140.882	33.195
4ter) imposte anticipate	1.542.308	0
5) verso altri	182.854	58.275
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
4bis) crediti tributari	173.687	209.742
5) verso altri	911.502	844.917
TOTALE CREDITI	6.981.285	4.467.794
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
TOTALE	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	4.594.623	4.131.751
3) denaro e valori in cassa	72.498	73.780
TOTALE	4.667.121	4.205.531
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	11.855.307	8.833.737
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	120.581	137.496
TOTALE ATTIVO	43.724.529	42.254.964

SOCIETA' TRENNO S.p.A
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004
(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2004	31/12/2003
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	14.071.074	14.071.074
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	898.635	898.635
2) riserva legge n. 413 del 30/12/91	2.977.277	2.977.277
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	3.875.912	3.875.912
IV RISERVA LEGALE	213.423	212.353
V RISERVE STATUTARIE		
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	841.825	841.825
2) riserva da conversione	-800	-807
TOTALE ALTRE RISERVE	841.025	841.018
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	271.494	251.176
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-476.866	21.387
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	18.796.062	19.272.920
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	4.648.802	1.174.050
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	4.648.802	1.174.050
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.741.357	4.523.311

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004
(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2004	31/12/2003
(D) DEBITI		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		
4) debiti verso banche	0	1
7) debiti verso fornitori	4.482.422	4.562.844
9) debiti verso consociata	61.528	113.947
10) debiti verso collegate	518.314	0
11) debiti verso controllanti	6.906.062	10.010.589
12) debiti tributari	1.591.260	382.941
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	295.779	337.333
14) altri debiti	1.464.642	1.769.746
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
14) altri debiti	29.363	29.521
TOTALE DEBITI	15.349.370	17.206.922
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	188.938	77.761
TOTALE PASSIVO	43.724.529	42.254.964

CONTI D'ORDINE	893.959	1.108.939
b) depositanti diversi in denaro	21.176	19.376
d) UNIRE per titoli di stato a garanzia	145.000	145.000
f) terzi per merci in deposito	77.469	77.469
g) SIAE per fidejussione a garanzia	0	10.329
h) iva per fidejussione a garanzia	0	1.071
i) Altri per fidejussioni a garanzia	605.368	774.106
j) terzi per fidejussioni concess.edilizie	778	4.906
m) impegni leasing	44.168	76.682

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Conto Economico al 31 dicembre 2004
(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2004	ESERCIZIO 2003
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.754.813	24.453.291
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.164.711	1.138.450
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	25.919.524	25.591.741
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	345.397	274.857
7) per servizi	7.550.083	7.527.621
8) per godimento di beni di terzi	2.839.446	2.813.494
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	6.273.414	6.253.841
b) oneri sociali	1.525.508	1.493.505
c) trattamento di fine rapporto	480.186	475.863
e) altri costi	271.597	291.878
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	8.550.705	8.515.087
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	252.795	244.082
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.702.088	2.655.495
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	96.885	19.926
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	3.051.768	2.919.503
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-46.489	3.253
12) accantonamenti per rischi	850.962	0
14) oneri diversi di gestione	1.233.254	1.195.134
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	24.375.126	23.248.949
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	1.544.398	2.342.792

SOCIETA' TRENNO S.p.A
Conto Economico al 31 dicembre 2004
(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2004	ESERCIZIO 2003
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese collegate	55.051	107.044
credito d'imposta	0	60.212
TOTALE	55.051	167.256
16) altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	7.250	7.250
proventi diversi dai precedenti		
2) da imprese controllate	4.149	21
4) da terzi	36.054	12.868
totale	40.203	12.889
TOTALE	47.453	20.139
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da imprese controllanti	576.947	819.483
da imprese controllate dalla stessa controllante	6.756	8.439
da terzi	26.491	23.299
TOTALE	610.194	851.221
17bis) utili e perdite su cambi	-196	-285
TOTALE	-196	-285
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	-507.886	-664.111
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	4.745	5.369
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	751.511	396.766
TOTALE DELLE RETTIFICHE D(18-19)	-746.766	-391.397

SOCIETA' TRENNO S.p.A

Conto Economico al 31 dicembre 2004

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2004	ESERCIZIO 2003
(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.1) proventi straordinari	3.456.384	492
a.3) imposte anticipate anni precedenti	102.495	0
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	3.558.879	494
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
b.1) oneri straordinari	3.363.077	102
b.3) imposte relative ad esercizi precedenti	16.364	97.235
TOTALE ONERI STRAORDINARI	3.379.441	97.337
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	179.438	-96.843
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	469.184	1.190.441
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	2.385.863	1.169.054
b) Imposte differite e anticipate	-1.439.813	
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-476.866	21.387

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

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

NOTA INTEGRATIVA

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

1. Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio dell'esercizio 2004 che sottoponiamo alla Vostra attenzione chiude con una perdita di € 476.866=; il precedente esercizio si era chiuso con un utile di € 21.387=.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 è stato redatto secondo le disposizioni del codice civile, integrate dai principi contabili elaborati dai consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano Contabilità (OIC) e, ove mancanti e applicabili, degli International Financial Reporting Standards emanati dall'International Accounting Standards Board.

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 Società 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 L. Boccherini, 39 – 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. In particolare, i diritti di brevetto industriali e utilizzo delle opere di ingegno sono ammortizzati 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 rettificata 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. Nel caso di capitalizzazione di 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 economico 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 U.N.I.R.E. (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 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 in valuta estera. I debiti in valuta estera riguardano forniture di servizi da paesi extra UE, per i quali il valore è allineato al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

Attività finanziarie e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale. Non esistono disponibilità liquide formate da moneta a corso legale in altri paesi.

Ratei e risconti

I ratei attivi e passivi misurano, rispettivamente, quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio, che saranno integralmente liquidati e diverranno esigibili negli esercizi successivi.

I risconti attivi e passivi esprimono, rispettivamente, quote di costi sostenuti e quote di ricavi percepiti nell'esercizio, rinviate a uno o più esercizi successivi.

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

Fondi rischi ed oneri

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 ed iscritte nei fondi rischi, qualora ritenute di probabile accadimento ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

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

Trattamento di fine rapporto

Il 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 incassati.

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.

La rilevazione 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.

A T T I V O

B – IMMOBILIZZAZIONI

B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano complessivamente a € 486.380 (€ 637.154 nel 2003).

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

B.I. 1 COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

Ammontano a € 40.584 (€ 92.215 nel 2003). Si riferiscono principalmente alle spese sostenute 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 € 128.938 (€ 159.785 nel 2003). Si riferiscono a spese relative all'implementazione del sistema informatico aziendale riguardante la gestione amministrativa contabile e delle corse ed i collegamenti con le segreterie degli ippodromi.

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

Ammontano a € 15.310 (€ 21.115 nel 2003) e sono relativi allo sviluppo del software di gestione programmi totalizzatore ed alle licenze software per l'impianto di biglietteria automatica per Milano e Montecatini.

B.I 6 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

Ammontano a € 14.579 (€ 4.606 nel 2003) e si riferiscono principalmente allo sviluppo del nuovo sito internet.

B.I 7 ALTRE

Ammontano a € 286.969 (€ 359.433 nel 2003). Tale importo si riferisce principalmente a migliorie su beni del centro di allenamento di proprietà SNAI per € 283.408.

Gli incrementi dell'anno si riferiscono principalmente ad adeguamenti normativi degli impianti termotecnici per € 20.530, agli interventi, per € 29.337, effettuati presso il bar della tribuna secondaria del galoppo necessari per l'ottenimento dall'ASL dell'autorizzazione al cambio licenze ed alla sostituzione dei terminali impianto climatizzazione sede per € 8.507 .

B.I. Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	Costo storico al 1/1/04	Fondo Amm.to al 1/1/04	Valore netto al 1/1/04	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	%	ammortamento dell'esercizio	VALORI AL 31/12/2004
1) COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO								
Spese di costituzione e impianto				1.855			-371	1.484
Spese ristrutturazione societaria	84.720	-82.320	2.400			20	-2.400	
Spese ampliamento e trasformazione	258.313	-168.498	89.815			20	-50.715	39.100
	343.033	-250.818	92.215	1.855			-53.486	40.584
3) DIRITTI BREVETTO E UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO								
Software Aziendale	318.130	-158.345	159.785	1.073		10	-31.920	128.938
4) CONCESSIONI,LICENZE,MARCHI E DIRITTI								
Marchi e disegni	7.072	-5.863	1.209			10	-708	501
Programmi software in licenza d'uso	78.356	-58.450	19.906	4.931		20	-10.028	14.809
	85.428	-64.313	21.115	4.931			-10.736	15.310
6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI								
Acconti su immobilizzazioni immateriali	4.606		4.606	14.579	-4.606			14.579
7) ALTRE								
Spese pluriennali su beni di terzi	1.255.285	-900.599	354.686	84.189		20	-155.467	283.408
Corsi formazione del personale	12.261	-7.514	4.747			20	-1.186	3.561
	1.267.546	-908.113	359.433	84.189			-156.653	286.969
TOTALE	2.018.743	-1.381.589	637.154	106.627	-4.606		-252.795	486.380

B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano complessivamente a € 30.386.423 (€ 31.495.314 nel 2003) al netto dei relativi fondi ammortamento.

Fra gli incrementi più significativi si evidenziano:

per Milano

❖ Maxischermo Video Led Moviecolor TM 322	€	390.700
❖ Realizzazione impianto automatico rilevazione fumi ippodromo galoppo	€	92.766
❖ Realizzazione scala di sicurezza e vie di fuga ippodromo del trotto	€	76.145
❖ Adeguamenti impianti termici ed elettrici scuderie trotto	€	70.403
❖ N.2 trattrici New Holland	€	68.000
❖ Interventi strutturali ed adeguamenti impianti bar tribune galoppo	€	30.076
❖ Interventi di bonifica e di smaltimento amianto ipp. trotto /galoppo	€	64.571
❖ Sostituzione trasformatori apirolio	€	57.152
❖ Rifacimento parte del muro di cinta ippodromo del galoppo	€	51.311
❖ N.1 escavatore terna JCB	€	50.000
❖ Steccato e ostacoli per nuova curva pista principale galoppo	€	41.199
❖ N. 2 Fiat Ducato (usati)	€	38.576
❖ N.4 telecamere per implemento regie audio/video galoppo	€	33.750
❖ Adeguamenti impianti elettrici ipp. del trotto	€	30.600
❖ Adeguamenti impianti elettrici scuderie galoppo	€	30.000
❖ Attrezzature ed adeguamento impianti per ripristino mensa	€	30.157
❖ Ristrutturazione uffici per trasferimento sede proprietari galoppo	€	22.584
❖ Adeguamento impianto di irrigazione automatico galoppo	€	20.664
❖ Rifacimento protezione esterna bacino San Siro ipp. del galoppo	€	20.516
❖ Apparecchiature di media tensione cabine trotto e galoppo	€	17.981
❖ N.1 tosaerba frontale John Deer	€	15.500
❖ Installazione desoleatore parcheggio interno ippodromo del trotto	€	12.749
❖ N.2 rimorchi Grazioli monoasse	€	10.000
		<hr/>
TOTALE	€	1.275.400

per Montecatini

❖ Maxischermo Video Led Moviecolor TM V330	€	102.000
❖ Realizzazione piazzale area parco giochi	€	67.802
❖ Apparecchiature di bassa tensione cabine elettriche	€	24.833
❖ Realizzazione copertura gruppo elettrogeno	€	14.164
❖ N.1 autovettura Fiat Doblò	€	12.690
		<hr/>
TOTALE	€	221.489

Il totale degli incrementi 2004 nelle Immobilizzazioni materiali è di € 1.703.982.

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

Per i decrementi dell'Ippodromo di Milano si rileva:

- la rinuncia al progetto di realizzazione di nuovi stalli cavalli, con il sostenimento di oneri di urbanizzazione e costo costruzione, inseriti nel 2001 e nel 2002 negli acconti, per complessivi € 38.825, di cui è stato chiesto il rimborso al Comune di Milano;
- la vendita/rottamazione di automezzi per € 33.781;
- il decremento relativo alla demolizione di parte del muro di cinta dell'ippodromo del galoppo per € 14.735.

Per l'Ippodromo di Montecatini rilevano :

- la vendita di automezzi per € 74.417;
- la rottamazione del tabellone elettronico per € 36.152.

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

B.II. Immobilizzazioni materiali

	COSTO STORICO				TOTALE COSTO	FDO AMMORTAMENTO		QUOTA AMM.TO		VALORI al 31/12/2004
	COSTO	RIVALUTAZ.	INCREMENTI	DECREMENTI		FONDO	STORNI		2004	
TERRENI E FABBRICATI										
Terreni Milano	4.141.591	0	0	0	4.141.591	0	0			4.141.591
Terreni Montecatini	777.917	3.099	0	0	781.016	0	0			781.016
Fabbricati Galoppo Milano	8.845.923	2.932.419	147.228	-14.734	11.910.836	-4.558.027	6.477	3	-304.086	7.055.200
Fabbricati Trotto Milano	11.164.817	6.300.466	135.707	-23.414	17.577.576	-6.970.123	0	3	-435.940	10.171.513
Fabbricati Trotto Montecatini	4.730.096	1.740.245	92.074	0	6.562.415	-3.063.739	0	3	-195.491	3.303.185
Totale	29.660.344	10.976.229	375.009	-38.148	40.973.434	-14.591.889	6.477		-935.517	25.452.505
IMPIANTI E MACCHINARI										
- impianti termotecnici ed elettrici Milano	9.930.511	0	397.949	-18.018	10.310.442	-6.917.474	18.018	10	-716.687	2.694.299
- impianti termotecnici ed elettrici Montecatini	1.487.918	0	35.319	-99	1.523.138	-1.078.204	35	10	-90.334	354.635
- macc.elettromeccaniche elettroniche Milano	3.017.831	0	396.733	-670	3.413.894	-2.511.566	0	20	-337.254	565.074
- macc.elettromeccaniche elettroniche Montecatini	1.875.469	0	114.919	-36.193	1.954.195	-1.648.385	36.193	20	-142.066	199.937
- macc.proiezione ed impianti sonori Milano	2.725.644	0	37.649	-4.784	2.758.509	-2.335.796	4.369	19	-163.857	263.225
- macc.proiezione ed impianti sonori Montecatini	706.033	4.132	3.980	0	714.145	-691.037	0	19	-14.546	8.562
- impianti per le corse Montecatini	457.744	180.243	0	0	637.987	-621.604	0	10	-6.553	9.830
Totale	20.201.150	184.375	986.549	-59.764	21.312.310	-15.804.066	58.615		-1.471.297	4.095.562
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.										
- attrezzature Milano	2.761.824	0	113.247	-9.705	2.865.366	-2.430.205	8.605	15,5	-108.731	335.035
- attrezzature Montecatini	1.104.270	0	552	-374	1.104.448	-992.369	375	15,5	-33.410	79.044
- piccole attrezzature Milano	655.918	0	25.646	-398	681.166	-655.918	398	100	-25.646	0
- piccole attrezzature Montecatini	126.981	0	1.556	0	128.537	-126.981	0	100	-1.556	0
- costruzioni leggere Milano	268.656	0	1.578	0	270.234	-120.500	0	10	-23.851	125.883
- costruzioni leggere Montecatini	273.189	67.438	7.763	0	348.390	-304.514	0	10	-10.077	33.799
Totale	5.190.838	67.438	150.342	-10.477	5.398.141	-4.630.487	9.378		-203.271	573.761
ALTRI BENI										
- automezzi /mezzi operativi Milano	765.321	0	166.664	-33.781	898.204	-681.269	33.781	20	-60.243	190.473
- automezzi/mezzi operativi Montecatini	332.049	0	15.664	-74.418	273.295	-278.917	74.418	20	-25.403	43.393
- mobili e macchine d'ufficio Milano	125.627	0	3.050	0	128.677	-105.225	0	12	-4.270	19.182
- mobili e macchine d'ufficio Montecatini	87.807	0	0	0	87.807	-80.877	0	12	-2.087	4.843
Totale	1.310.804	0	185.378	-108.199	1.387.983	-1.146.288	108.199		-92.003	257.891
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI										
- Acconto su immobilizz. materiali Montecatini	2.211	0	0	-2.211	0	0	0		0	0
- Acconto su immobilizz. materiali Milano	74.655	0	6.704	-74.655	6.704	0	0		0	6.704
Totale	76.866	0	6.704	-76.866	6.704	0	0		0	6.704
TOTALE	56.440.002	11.228.042	1.703.982	-293.454	69.078.572	-36.172.730	182.669		-2.702.088	30.386.423

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 31/12/03	incrementi	decrementi	TOTALE 31/12/04	TOTALE 31/12/03	incrementi	decrementi	AMMORTA- MENTO 04	TOTALE 31/12/04	TOTALE 31/12/03	TOTALE 31/12/04
TERRENI E FABBRICATI											
Terreni	4.922.607			4.922.607						4.922.607	4.922.607
Fabbricati Galoppo	11.778.342	147.228	-14.734	11.910.836	4.558.027		-6.477	304.086	4.855.636	7.220.315	7.055.200
Fabbricati Trotto	23.935.624	227.781	-23.414	24.139.991	10.033.862			631.431	10.665.293	13.901.762	13.474.698
Totale	40.636.573	375.009	-38.148	40.973.434	14.591.889		-6.477	935.517	15.520.929	26.044.684	25.452.505
IMPIANTI E MACCHINARI											
- impianti termotecnici ed elettrici	11.418.429	433.268	-18.117	11.833.580	7.995.678		-18.053	807.021	8.784.646	3.422.751	3.048.934
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	4.893.300	511.652	-36.863	5.368.089	4.159.951		-36.193	479.320	4.603.078	733.349	765.011
- macchine proiezione ed impianti	3.435.809	41.629	-4.784	3.472.654	3.026.833		-4.369	178.403	3.200.867	408.976	271.787
- impianti per le corse	637.987			637.987	621.604			6.553	628.157	16.383	9.830
Totale	20.385.525	986.549	-59.764	21.312.310	15.804.066		-58.615	1.471.297	17.216.748	4.581.459	4.095.562
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI											
- attrezzature	3.866.094	113.799	-10.079	3.969.814	3.422.574		-8.980	142.141	3.555.735	443.520	414.079
- piccole attrezzature	782.899	27.202	-398	809.703	782.899		-398	27.202	809.703		
- costruzioni leggere	609.283	9.341		618.624	425.014			33.928	458.942	184.269	159.682
Totale	5.258.276	150.342	-10.477	5.398.141	4.630.487		-9.378	203.271	4.824.380	627.789	573.761
ALTRI BENI											
- automezzi/mezzi operativi	1.097.370	182.328	-108.199	1.171.499	960.186		-108.199	85.646	937.633	137.184	233.866
- mobili e macchine d'ufficio	213.434	3.050		216.484	186.102			6.357	192.459	27.332	24.025
Totale	1.310.804	185.378	-108.199	1.387.983	1.146.288		-108.199	92.003	1.130.092	164.516	257.891
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI											
- Acconto su immobilizzazioni materiali	76.866	6.704	-76.866	6.704						76.866	6.704
Totale	76.866	6.704	-76.866	6.704						76.866	6.704
TOTALE	67.668.044	1.703.982	-293.454	69.078.572	36.172.730		-182.669	2.702.088	38.692.149	31.495.314	30.386.423

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Ammontano complessivamente a € 875.838 (€ 1.151.263 nel 2003) e sono così costituite:

B. III 1. PARTECIPAZIONI

Ammontano a € 692.542 (€ 773.020 nel 2003) e sono così formate:

In imprese controllate:

- Il valore di carico della partecipazione di € 50.000 nella società SNAI Promotion S.r.l. Unipersonale era già stato svalutato per intero nell'esercizio 2003 in seguito alla messa in liquidazione della società deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 19 giugno 2003. In seguito al risultato negativo dell'esercizio chiuso il 31/12/2003, già previsto dal liquidatore in base alle stime effettuate sulla base degli elementi disponibili, nel 2003 si era provveduto ad iscrivere in un apposito fondo del passivo un ulteriore accantonamento pari a € 346.766, che viene mantenuto per il corrente esercizio in quanto il liquidatore ritiene che la situazione di liquidazione alla data del 31 dicembre 2004 conferma la congruità di tale fondo.

In imprese collegate:

- Per quanto riguarda la partecipazione nella Società Gestione Capannelle S.p.A. per € 457.144 (€ 464.811 nel 2003) e pari al 26,28% (24,43% nel 2003) del capitale sociale, nel 2004 si sono verificati gli eventi descritti nel seguito.

L'assemblea di approvazione del bilancio della Società Capannelle svoltasi il 26.7.2004, deliberava di coprire la parte residua, dopo aver utilizzato le riserve disponibili, della perdita registrata nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 mediante riduzione del capitale sociale, che passava da € 1.900.000 a € 760.000; la Società Trenno rilevava quindi perdite su partecipazioni per € 279.105, corrispondenti alla riduzione del valore nominale delle azioni possedute da € 0,50 ad € 0,20 cad.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2004 deliberava di aumentare il medesimo capitale al nuovo importo di € 3.260.000, con offerta ai soci delle azioni di nuova emissione, del valore di € 0,50 cad., in ottemperanza dell'art. 2441 c.c. per l'esercizio del diritto di opzione.

La Società Trenno ha esercitato il diritto d'opzione, sia per la quota proporzionale al numero di azioni già possedute sia per il capitale rimasto inoptato dagli altri soci, per un valore complessivo di € 671.033.

Dopo tale sottoscrizione il valore nominale della partecipazione, pari al costo di sottoscrizione, ammontava quindi a € 856.739 ed è costituito da n° 1.713.478 azioni da € 0,50 cadauna.

In conseguenza della perdita prevista al 31 dicembre 2004 così come risultante dalla bozza di bilancio (non ancora approvata dal Consiglio di Amministrazione della collegata), la partecipazione è stata adeguata al valore del patrimonio netto pro-quota e quindi svalutata per € 399.595 mediante accantonamento nell'apposito fondo. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla gestione.

- Per quanto riguarda la partecipazione in Alfea S.p.A. Società Pisana per le Corse dei Cavalli pari a € 157.953, l'assemblea straordinaria dei soci del 23.09.04 ha deliberato la trasformazione da società a responsabilità limitata in società per azioni ed ha inoltre confermato l'ammontare del capitale sociale in € 996.300,00, diviso in n° 996.300 azioni del valore di € 1,00 cad.; il valore nominale delle quote possedute dalla Società ammonta ad € 305.840 mentre la percentuale di possesso, rimasta immutata, è del 30,70%.
- Per quanto riguarda la partecipazione in Ariston Servizi S.r.l., iscritta per € 31.597 (€ 104.408 nel 2003), a seguito della messa in liquidazione, deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 27.02.03, la partecipazione al 31 dicembre 2003 era stata adeguata al valore del patrimonio netto pro-quota, quindi svalutata per € 84.615 per perdita duratura di valore della stessa mediante accantonamento nell'apposito fondo. Allo stesso modo, per la ulteriore diminuzione del patrimonio netto in conseguenza delle perdite registrate nell'esercizio 2004, risultanti dalla situazione di liquidazione aggiornata al 31 dicembre 2004, si è reso necessario un ulteriore accantonamento pari a € 72.811. Il valore nominale, pari al costo di sottoscrizione, ammonta ad € 189.023 e la percentuale di possesso, rimasta immutata, è del 24,40% del capitale sociale.

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.

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 31.12.2003			VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						VALORE AL 31/12/2004
	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	0							0
	50.000	-50.000	0	0				0		0
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE:*										
- SOC.GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	464.811		464.811	671.033	-279.105			-399.595		457.144
- ARISTON SERVIZI s.r.l. in liquidazione	189.023	-84.615	104.408					-72.811		31.597
- ALFEA SOC. PISANA CORSE CAVALLI S.p.A.	157.953		157.953							157.953
	811.787	-84.615	727.172	671.033	-279.105	0	0	-472.406	0	646.694
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:										
- LEXOFFIN SFL	45.848		45.848							45.848
	45.848		45.848	0						45.848
TOTALE	907.635	-134.615	773.020	671.033	-279.105	0	0	-472.406	0	692.542

*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 € 93 (€ 337 nel 2003).

Esigibili oltre l'anno

Ammontano a € 38.203 (€ 232.906 nel 2003) e sono rappresentati da depositi cauzionali, costituiti per utenze, concessioni comunali. Il decremento riguarda essenzialmente lo storno del deposito versato nel dicembre 2003 per l'acquisto del maxischermo di € 187.536.

B.III 3. ALTRI TITOLI

Ammontano a € 145.000 (€ 145.000 nel 2003).

Trattasi dei titoli di Stato B.T.P. 5% del valore nominale di € 145.000 scadenti l'1/05/2008 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 31/12/2003			VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO				VALORE AL 31/12/2004	
	COSTO STORICO	Rivalutazioni Svalutazioni	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI VENDITE	Rivalutazioni		Svalutazioni		
					-	+	-		+
3. ALTRI TITOLI									
B) B.T.P. 5% scad. 01.05.2008	145.000		145.000					145.000	
TOTALE ALTRI TITOLI	145.000	0	145.000	0			0	0	

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 € 206.901 (€ 160.412 nel 2003); 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 € 6.981.285 (€ 4.467.794 nell'anno 2003).

Tutti i crediti sono denominati in unità di Euro.

La composizione della voce è sintetizzata nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.04	31.12.03	Variazione
Crediti verso clienti	4.175.868	3.490.850	685.018
Crediti v/imp. Controllate	130.098	89.025	41.073
Crediti tributari entro l'esercizio	140.882	33.195	107.687
Imposte anticipate	1.542.308	-	1.542.308
Crediti v/altri entro l'esercizio	182.854	58.275	124.579
Crediti tributari oltre l'esercizio	173.687	209.742	-36.055
Crediti v/altri oltre l'esercizio	911.502	844.917	66.585
TOTALE CREDITI	7.257.199	4.726.004	2.531.195
Fondo svalutazione crediti	-275.914	-258.210	-17.704
TOTALE CREDITI AL NETTO	6.981.285	4.467.794	2.513.491

Il dettaglio relativo ai crediti verso clienti è il seguente:

Descrizione	31.12.04	31.12.03	Variazione
a) clienti commerciali	959.748	646.023	313.725
b) scuderie galoppo	573.452	649.549	-76.097
scuderie trotto	361.363	382.686	-21.323
fantini	-	-	
allenatori	97.650	117.539	-19.889

c) allibratori	208	300	-92
d) U.N.I.R.E.	2.183.447	1.694.753	488.694
Totale Crediti verso clienti	4.175.868	3.490.850	685.018
<hr/>			
Totale fondo svalutazione crediti	-275.914	-258.210	-17.704
<hr/>			
Totale crediti verso clienti netti	3.899.954	3.232.640	667.314

L'incremento dei crediti commerciali verso clienti deriva principalmente dalla fatturazione delle concessioni aree di Milano alle società Inter e Milan, in seguito all'avvenuta sottoscrizione dei contratti per la stagione di calcio 2004/2005. Anche i crediti verso l'Unire sono aumentati in modo rilevante. Ciò deriva principalmente dalle modifiche di calcolo dei proventi delle scommesse, per le quali si rimanda all'apposita sezione di commento del conto economico.

Il movimento del fondo svalutazione crediti è così analizzabile:

<u>Fondo svalutazione crediti al 31.12.2003</u>	€ 258.210
- utilizzo esercizio 2004	€ 79.181
. <i>accantonamento dell'esercizio</i>	€ 96.885
<u>Fondo svalutazione crediti al 31.12.2004</u>	€ 275.914

Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo "Risultati e Prospettive" della Relazione sulla gestione.

I crediti tributari e le imposte anticipate accolgono le nuove voci e le riclassificazioni di voci precedenti del bilancio CEE, previste dall'applicazione del nuovo diritto societario, nonché delle nuove normative tributarie.

In particolare nei crediti tributari sono indicati i crediti verso l'Erario ancora da compensare, derivanti dalla riduzione dell'aliquota dell'imposta unica sulle scommesse prevista dal Decreto Interministeriale dell'11/6/2004 ed applicata con effetto retroattivo dall'1/1/2003. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo "Riduzione imposta unica delle scommesse" della Relazione sulla gestione.

Per il commento sulle imposte anticipate si rimanda a quanto descritto di seguito relativamente alla voce "Imposte sul reddito d'esercizio".

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

<u>Descrizione</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Variazione</u>
Crediti diversi e anticipi a fornitori	166.052	51.383	114.669
Crediti verso il personale c/competenze	3.416	6.147	-2.731
Crediti verso Enti previd. ed assistenziali	13.386	745	12.641
Totale	182.854	58.275	124.579

I maggiori crediti verso altri derivano principalmente dal fatto che:

- nel 2004 sono stati richiesti a rimborso al Comune di Milano oneri di urbanizzazione e costi di costruzione per complessivi € 38.825 pagati nel 2001, 2002 e 2004, a seguito della rinuncia al progetto di realizzazione di nuovi stalli cavalli;
- l'azione della Società volta al recupero di crediti ha portato ad un aumento di transazioni con rilascio di cambiali che ammontano a € 83.571.

Il dettaglio dei crediti tributari oltre l'esercizio è il seguente:

	<u>al 31.12.2004</u>	<u>al 31.12.2003</u>
◆ per imposte in contenzioso	-	-
◆ su TFR legge 140/97	136.732	173.141
◆ per crediti di imposte anni pregressi	<u>36.955</u>	<u>36.601</u>
◆ TOTALE	<u>173.687</u>	<u>209.742</u>

Nel corso del 2004 i crediti verso l'Erario sono diminuiti di € 36.055 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 è comprensivo della rivalutazione di fine esercizio.

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

<u>Descrizione</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Variazione</u>
Effetti attivi in portafoglio oltre l'anno	17.308	23.421	-6.113
Personale c/ prestiti liquidazione	894.194	821.496	72.698
Totale	911.502	844.917	66.585

Il credito verso il personale dipendente è rappresentato dalle anticipazioni sul T.F.R. liquidate al personale di Milano (€ 769.152) 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 31/12/2004 e sono così composte:

I depositi bancari e postali ammontano a € 4.594.623 (€ 4.131.751 nel 2003).

L'incremento è il risultato di maggiore liquidità finanziaria disponibile presso gli Istituti di credito di Montecatini.

La cassa ammonta a € 72.498 (€ 73.780 nel 2003).

D. RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi ammontano a € 120.581 (€ 137.496 nel 2003).

I ratei sono relativi ad interessi attivi maturati, da maggio a dicembre 2004, per € 4.833 (€ 1.057 nel 2003), non ancora incassati

I risconti riflettono costi anticipati per servizi per € 12.148, pubblicità per € 63.158, assicurazioni per € 35.661, spese varie e generali per € 4.781.

PASSIVO

A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2004 ammonta a € 18.796.062 contro € 19.272.920 al 31 dicembre 2003.

Negli allegati 1 e 1bis vengono evidenziate analiticamente le voci che compongono il patrimonio netto, la loro origine e possibilità di distribuzione nonché l'avvenuta utilizzazione negli ultimi tre esercizi precedenti.

A. I Capitale Sociale

Ammonta a € 14.071.074,16 (€ 14.071.074,16 nel 2003) ed è costituito di n° 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 2003).

A.IV Riserva legale

La riserva legale ammonta a € 213.423 (€ 212.353 nel 2003). Si è incrementata a seguito della destinazione del 5% sull'utile dell'esercizio al 31.12.2003, come da delibera dell'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2004.

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 € 271.494 (€ 251.176 nel 2003).

L'Assemblea del 30 aprile 2004, dedotta la quota destinata a riserva legale, ha deliberato di riportare a nuovo la parte residua dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 per un importo pari a € 20.318.

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

A.IX Utile (perdita) dell'esercizio

Al 31/12/2004 la società registra una perdita al netto delle imposte di - € 476.866 (utile di € 21.387 nel 2003).

B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

- Ammontano a € 4.648.802, di cui € 4.300.404 relativi al fondo rischi su crediti e 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 relative alla 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>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Saldo iniziale	827.284	932.785
Utilizzi :		
• Per copertura perdite da clienti	-1.015	-21.448
• Per definizione transazioni passive	-7.121	-84.053
• Per contenziosi INPS	-731.147	-
accantonamenti :		
• Per contenzioso INPS	4.197.404	-
• Per integrazione su controversie legali in corso	16.631	-
	<hr/>	<hr/>
saldo finale	4.302.036	827.284
	=====	

In relazione ai contenziosi in essere e alle sopraevidenziate variazioni intervenute nel fondo durante l'esercizio si rimanda a quanto già ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione.

Fondo svalutazione partecipazioni

- Il fondo per € 346.766 (€ 346.766 nel 2003); 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.

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

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto, che ammonta complessivamente a € 4.741.357 (€ 4.523.311 nel 2003), è composto per € 894.193 dall'importo di trattamento di fine rapporto non rivalutabile per anticipi. Qui di seguito riportiamo la movimentazione:

Saldo al 31.12.2003	4.523.311
- decrementi	
▪ per liquidazioni	251.551
▪ per imposta sostitutiva su riv. TFR	10.589
- incrementi	
Accantonamento dell'esercizio	480.186
<u>Saldo al 31.12.2004</u>	<u>4.741.357</u>

Il T.F.R. risulta costituito secondo quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile e copre le indennità maturate dal personale dipendente in forza al 31 dicembre 2004.

La composizione dell'organico è di seguito presentata:

Categoria	Inizio esercizio	Entrati 2004	Usciti 2004	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	51	+ 1	- 2	50	
. Montecatini	11	0	0	11	
<i>totale</i>	<i>62</i>	<i>+ 1</i>	<i>- 2</i>	<i>61</i>	<i>61</i>
<i>Operai</i>					
. Milano	92	+ 6	- 4	94	
. Montecatini	15	+ 1	- 1	15	
<i>totale</i>	<i>107</i>	<i>+ 7</i>	<i>- 5</i>	<i>109</i>	<i>108</i>
Totale dipendenti	170	+ 8	- 7	171	

Il personale part-time al 31 dicembre 2004 rileva per 12 unità negli impiegati (8 per Milano e 4 per Montecatini) e 18 unità negli operai (17 per Milano e 1 per Montecatini).

D - DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a € 15.349.370 (€ 17.206.922 nel 2003).

La classificazione dei debiti è riportata nella seguente tabella.

<u>Descrizione</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Variazione</u>
Debiti verso banche	-	1	-1
Debiti verso fornitori	4.482.422	4.562.844	-80.422
Debiti vs consociata	61.528	113.947	-52.419
Debiti verso impresa collegata	518.314	-	518.314
Debiti verso impresa controllante	6.906.062	10.010.589	-3.104.527
Debiti tributari	1.591.260	382.941	1.208.319
Debiti verso istituti previdenziali	295.779	337.333	-41.554
Debiti verso altri	1.464.642	1.769.746	-305.104
<i><u>Totale debiti entro l'anno</u></i>	<i><u>15.320.007</u></i>	<i><u>17.177.401</u></i>	<i><u>-1.857.394</u></i>
Altri debiti oltre l'anno	29.363	29.521	-158
<i><u>Totale debiti oltre l'anno</u></i>	<i><u>29.363</u></i>	<i><u>29.521</u></i>	<i><u>-158</u></i>
TOTALE DEBITI	15.349.370	17.206.922	-1.857.552

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. 7 Debiti verso fornitori

Ammontano a € 4.482.422 (€ 4.562.844 nel 2003).

<u>Descrizione</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Variazione</u>
c) fornitori commerciali	3.106.312	3.069.092	37.220
d) scuderie galoppo	199.686	110.177	89.509
scuderie trotto	1.024.640	1.183.556	-158.916
fantini	29.219	49.878	-20.659
allenatori	122.530	150.106	-27.576
allibratori	35	35	-
<i><u>Totale Debiti verso fornitori</u></i>	<i><u>4.482.422</u></i>	<i><u>4.562.844</u></i>	<i><u>-80.422</u></i>

Il decremento è riscontrabile per lo più tra i debiti verso le scuderie trotto di Milano che si allinea al minor credito per premi vantato nei confronti dell'U.N.I.R.E..

D. 9 Debiti verso consociata

Ammontano a € 61.528 (€ 113.947 nel 2003) e riguardano il rapporto di conto corrente finanziario con la società Immobiliare Valcarenga S.r.l., posseduta da SNAI S.p.A. Tale rapporto è regolato a condizioni di mercato.

D.10 Debiti verso collegate

L'importo di € 518.314 si riferisce al debito residuo nei confronti della Società Gestione Capannelle, contratto con la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale.

In dettaglio trattasi di debiti scadenti il 20/2/05 (€ 115.694), il 30/4/05 (€ 268.413) e il 31/12/05 (€ 134.207).

D.11 Debiti verso controllanti

L'importo di € 6.906.062 (€ 10.010.589 nel 2003) 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 2004, 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 anche nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004. 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.

Il notevole decremento del corrente esercizio (-€ 3.104.527) deriva anche dal fatto che, nel corso del 2004, la società ha incassato un rimborso ingente da parte dell'Inps di Firenze e, di conseguenza, ha potuto versare alla capogruppo alcune rate extra rispetto all'originaria pianificazione. I rapporti con la

controllante sono regolati a condizioni di mercato. Per un'analisi più approfondita si rimanda alla apposita sezione della relazione sulla gestione.

D. 12 Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" per € 1.591.260 (€ 382.941 nel 2003) rappresenta il debito netto verso l'Erario ed è così composta:

	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Variazione</u>
Debiti per ritenute Irpef da versare	246.652	233.986	12.666
Debiti per cartelle esattoriali diverse	11.300	6.173	5.127
Debiti per IVA	51.092	-	51.092
Debiti per imposte sul reddito	1.240.208	37.820	1.202.388
Debiti per IRAP	42.008	9.304	32.704
Imposta unica scommesse		95.658	-95.658
Totale	1.591.260	382.941	1.208.319

D.13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale.

Ammontano a € 295.779 (€ 337.333 nel 2003) e si riferiscono a INPS per € 37.166, ENPALS per € 256.864 e PREVINDAI per € 1.749.

Riguardano i contributi a carico della società maturati nel mese di Dicembre 2004 e regolarmente versati alla scadenza nel successivo esercizio.

D. 14 Altri debiti

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

<u>Descrizione</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Variazione</u>
Enti tecnici	24.848	24.082	766
Consorzio Promoippica	45.152	903.043	-857.891
Enti diversi	13.264	13.992	-728
Debiti vari	44.821	45.650	-829
SOGEI	678.116	92.325	585.791

Sindaci c/competenze	52.752	42.670	10.082
Personale Dipendente	547.595	486.325	61.270
Azionisti c/dividendi non pagati	31.222	31.222	-
Personale autonomo c/ malattia	4.444	6.355	-1.911
Personale parasubordinato c/ competenze	22.428	122.987	-100.559
Acconti da clienti	-	1.095	-1.095
Totale	1.464.642	1.769.746	-305.104

Tale voce include i debiti inerenti la gestione puramente ippica, quali ad esempio quelli verso gli enti tecnici per multe ed addebiti alle scuderie, verso il personale che svolge servizio presso le casse del totalizzatore e presso gli ippodromi per altri servizi. Un commento a parte merita il debito 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; il contributo venne abolito, a decorrere dall'anno 1999, a seguito della delibera del Commissario Unire del febbraio 2000.

In dettaglio il debito al 31 dicembre 2003 riguardava gli ippodromi di Milano per € 746.004 e quello di Montecatini per € 157.039.

In seguito alla trattativa che Snai ha svolto per conto dei vari consorziati con il Consorzio in liquidazione e che si è definita nei primi mesi del 2005, il debito è stato abbattuto del 95%; di conseguenza esso ammonta, alla date del 31/12/04, ad € 37.300 per gli ippodromi di Milano e ad € 7.852 per l'ippodromo di Montecatini.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto indicato al paragrafo della Relazione sulla gestione "Contenziosi in corso".

Un'altra considerazione riguarda l'esposizione debitoria nei confronti di Sogei, la società che amministra i dati delle scommesse per conto del Ministero delle Finanze.

I saldi correnti degli sbilanci riguardanti la seconda quindicina di dicembre 2004 ammontano a € 96.634 e sono sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

La differenza di € 581.482 è il debito che ha origine dalla riduzione dell'aliquota dell'imposta unica per il periodo dal 1 gennaio 2003 al 30 giugno 2004 e che ammonta ad € 473.333 per Milano e ad €

108.149 per Montecatini. In pratica, lo scorso mese di settembre, l'Amministrazione dei Monopoli di Stato ha ricalcolato, per il periodo indicato, da un lato il credito della Società verso l'Erario per la minore imposta unica dovuta, e dall'altro il corrispondente debito verso Sogei per maggiori sbilanci.

Come descritto in modo più approfondito nella Relazione sulla gestione, la Società è inoltre in attesa di definire la controversia in essere per il recupero dei maggiori proventi che scaturiscono dalla riduzione dell'imposta unica. Inoltre, per ulteriori commenti in merito, si rimanda alla sezione di commento relativa ai ricavi dell'esercizio.

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 € 29.363 di depositi cauzionali passivi verso inquilini e occupanti la casalingo e comprendono gli interessi maturati al 31.12.2004 per quelli fruttiferi.

E – RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Risultano iscritti ratei passivi per tasse diverse per € 542 (€ 1.350 nel 2003) e risconti passivi su proventi del prossimo esercizio per € 188.396 (€ 76.411 al 31.12.2003), per lo più riguardanti quelli verso le Società calcistiche Inter e Milan relativamente alla vendita a tali società delle concessioni aree di Milano.

CONTI D'ORDINE

In calce alla situazione patrimoniale sono iscritti i conti d'ordine e di garanzia per Euro 893.959 (€ 1.108.939 nel bilancio 2003).

Sono rappresentati da:

- depositi cauzionali di inquilini per Euro 21.176;
- titoli di Stato BTP 5% scadenti 1.05.2008 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);
- polizze fidejussorie La Fondiaria e Assitalia Ass.ni a garanzia per il contributo fondo investimenti UNIRE anni 1984-86, 1996-97 e 1999 per € 599.171, di cui € 534.049 per Milano ed € 65.122 per Montecatini;
- fidejussioni bancarie a garanzia per licenza gruppi elettrogeni Milano per € 6.197, di cui € 3.098 dell'Istituto SAN PAOLO I.M.I., in attesa di svincolo da parte dell'Agenzia delle Dogane, ed € 3.099 della Banca Popolare di Milano.
- polizza fidejussoria Assicuratrice Edile per gli anni 2001-2004 a fronte del costo di costruzione degli stalli per cavalli presso l'ippodromo del galoppo di Milano, per residui € 778, che verranno svincolati nel prossimo esercizio.
- canoni leasing per € 44.168 a fronte dei canoni non scaduti per i 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).

Con determinazione del Segretario Generale n. 1797, in data 1° marzo 2004, l'U.N.I.R.E. ha deciso di procedere ad una analisi per la definizione della corretta remunerazione dei servizi resi dalle società di corse.

Nelle more della conclusione dello studio, affidato ad un advisor, e della conseguente sottoscrizione della nuova convenzione, l'U.N.I.R.E. ha erogato nel corso del 2004 ricavi a titolo di acconto, che saranno oggetto di futuri conguagli. Si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla gestione per ulteriori approfondimenti.

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 € 327.783 (+1,28%), passando da € 25.591.741 del 2003 a € 25.919.524 del 2004.

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

- Ricavi per la gestione delle scommesse

Ammontano a € 20.689.639 (€ 20.779.443 nel bilancio 2003) e registrano un decremento complessivo dello 0,43%.

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 2003.

- 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, nonché dalle successive delibere di proroga.

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 o preserali.

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

Il contributo aggiuntivo erogato per il centro di allenamento di galoppo è dato da un compenso fisso, invariato da anni, stabilito da apposita delibera. Relativamente al contributo del 2004 si rileva che non è ancora pervenuta dall'U.N.I.R.E. la delibera relativa. Per ulteriori informazioni in merito si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla gestione.

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

DESCRIZIONE	2004	2003	Variazioni
Remunerazione Finanziamento Trotto	7.228.249	7.159.313	68.936
Delega totalizzatore Trotto	1.937.727	2.000.099	-62.372
Remunerazione Finanziamento Galoppo	4.936.141	4.908.296	27.845
Delega totalizzatore Galoppo	1.096.242	1.204.568	-108.326
Remunerazione Segnale TV	4.235.456	4.406.384	-170.928
Delega tris campo	50.117	44.172	5.945
Conguagli convenzionali	167.504	18.408	149.096
Contributo aggiuntivo centro allenamento	1.038.203	1.038.203	=
Totale	20.689.639	20.779.443	-89.804

Il calcolo dei proventi delle scommesse, nel corso dell'anno 2004, è stato interessato dalle modifiche derivanti dall'introduzione del Decreto Interministeriale dell'11 giugno 2004 (in G.U. n. 143 del 21 giugno 2004).

La riduzione dell'aliquota dell'imposta unica sulle scommesse ippiche, che è passata dal 20,20% al 15,70% sul prelievo lordo, ha avuto effetto retroattivo dall'1.1.2003. Allo stesso tempo la percentuale di aggio alle agenzie ippiche è aumentata dal 37% al 42,50% per il primo scaglione dell'incasso lordo (il secondo e il terzo sono rispettivamente del 34,20% e del 30,40%).

A partire dal 1° luglio 2004, quindi, i proventi sono stati fatturati in base ai dati così modificati, pervenuti dal Ministero delle Finanze. Inoltre sono stati ricalcolati e fatturati i conguagli dei proventi del finanziamento per effetto della diminuzione dell'imposta unica relativamente al periodo dal 1.1.2003 al 30 giugno 2004.

L'Unire, tuttavia, non ha per ora corrisposto le differenze rinvenienti dai maggiori proventi netti calcolati considerando la nuova minore aliquota, non riconoscendo tale minore aliquota non solo dal 1.1.2003 fino al 30 giugno 2004, ma nemmeno dal 1° luglio 2004.

Per quanto concerne invece la percentuale di delega sulle scommesse tris, è stato interamente recepito l'aumento dal 5% al 6% sul movimento del campo, anche sul pregresso.

I conguagli relativi all'esercizio 2003 ammontano a € 350.446 e sono stati collocati tra i proventi straordinari; mentre i conguagli relativi al primo semestre 2004 e i maggiori proventi del secondo semestre 2004 ammontano a € 329.119 e sono classificati tra i ricavi delle vendite e prestazioni.

L'andamento delle scommesse e le varie problematiche in corso da definire sono ampiamente commentati nella Relazione sulla gestione.

- Ricavi per ingressi ippodromi

Ammontano a € 281.213 (€ 214.132 nel 2003).

Gli ippodromi di Milano hanno segnato un incremento di € 93.721, quello di Montecatini ha avuto una riduzione di € 26.640.

Per quanto riguarda l'incremento degli ippodromi di Milano, bisogna precisare che, nel 2003, la vertenza con la società White Horse, che aveva in appalto la gestione dei bar e dei ristoranti, causò la chiusura dei punti ristoro al pubblico fino alla fine di luglio; per sopperire alla mancanza del servizio si

decise 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 € 2.088.880 (€ 2.046.582 nel 2003)

Le principali variazioni relative ai dati di bilancio del 2004 sono le seguenti:

<u>DESCRIZIONE</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Variazioni</u>
Ricavi per uso impianti galoppo	1.192.018	1.168.637	23.381
Ricavi per uso impianti galoppo – tickets	180.632	173.268	7.364
Ricavi per uso impianti galoppo – allenatori	255.861	238.824	17.037
Ricavi uso piste allenamento galoppo	64.740	61.540	3.200
Ricavi uso impianti trotto	343.901	349.804	-5.903
Ricavi per uso mascalcia	26.263	26.071	192
Ricavi casa albergo/camerette	24.427	27.428	-3.001
Ricavi vendita prodotti agricoli	1.038	1.010	28
Totale	2.088.880	2.046.582	42.298

- Ricavi degli ippodromi

Ammontano a € 1.395.912 (€ 1.093.614 nel 2003).

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

Rispetto all'esercizio 2003, nel 2004 i contratti per la gestione di bars e ristoranti, come pure quelli con le società di calcio Inter e Milan, sono stati attuati per l'intero anno; inoltre sono presenti i proventi relativi a contratti per la gestione di punti di ristoro presso l'area del Cavallo, per la pubblicità sui maxischermi di Milano e Montecatini e la concessione delle aree per l'installazione di un parco giochi presso l'ippodromo del galoppo.

- Ricavi diversi di produzione

Ammontano a € 232.738 (€ 200.842 nel 2003).

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

L'incremento si può riscontrare nel recupero di spese, a fronte di definizioni legali con clienti e scuderie.

- Ricavi per prestazioni a controllante, controllate, consociate

Ammontano a € 66.431 (€ 118.678 nel 2003).

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. (€ 63.332), Immobiliare Valcarenga S.r.l. (€ 3.099).

La diminuzione è relativa in parte all'azzeramento dei ricavi per prestazioni a SNAI Promotion in liquidazione (€ 18.390 nel 2003); fino alla metà del precedente esercizio, infatti, tale Società aveva la gestione delle locations presso gli ippodromi di Milano, successivamente passate in carico a Trenno, con conseguente diretta imputazione nei ricavi degli ippodromi.

Nel corso del 2004 inoltre, la Società del gruppo Tivu+ S.p.A. ha affittato il ramo d'azienda della telefonia alla Società Assinvest Telecom International S.p.A., di conseguenza anche il contratto in essere per la locazione di un magazzino dell'ippodromo del trotto di Milano. Pertanto i ricavi per p.s. a Tivu+ (€ 42.322 nel 2003) sono stati riclassificati nel 2004 nell'ambito degli "Altri ricavi" alla voce "ricavi per affitti Assinvest".

A.5 Altri ricavi

Ammontano a € 1.164.711 (€ 1.138.450 nel 2003).

Nel 2004 riguardano in particolare:

- . affitti attivi per € 359.212 per locazioni di immobili e locali diversi (+ € 50.941 rispetto all'esercizio 2003);
- . rimborsi da assicurazioni per € 27.264 (in linea con l'esercizio 2003);
- . contributi Unire progetti ippici per € 145.000; trattasi del contributo deliberato nell'esercizio 2004 per il Champions Day/Jockey Club, che ha avuto luogo nel mese di ottobre;
- . contributo fondo investimenti Unire per € 530.957, di cui € 490.010 per gli ippodromi di Milano ed € 40.947 per l'ippodromo di Montecatini, sostanzialmente in linea con l'esercizio 2003.
- . plusvalenze da alienazione cespiti per € 12.081, derivanti quasi interamente dalla vendita di mezzi operativi obsoleti e non rispondenti ai requisiti della normativa di sicurezza Legge 626/94;

. sopravvenienze attive ed insussistenze passive per € 32.002; riguardano essenzialmente la chiusura della transazione della vertenza con la società White Horse Srl ed il recupero della quota d'accisa sull'acquisto dei carburanti.

. ricavi per affitti Assinvest per € 40.111 riclassificato dai ricavi per p.s. a Società del gruppo.

B - COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammontano a € 24.375.126 (€ 23.248.949 nell'esercizio precedente) con un incremento di € 1.126.177 (+4,84%).

Di seguito vengono esaminate le singole voci in dettaglio.

B. 6 Acquisti

Le spese per acquisti ammontano a € 345.397 (€ 274.857 nel 2003) con un incremento di € 70.540 (+25,66%).

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

L'incremento è principalmente dovuto all'acquisto dei biglietti d'ingresso per la nuova biglietteria automatica, all'acquisto di lampade per l'impianto di illuminazione dell'ippodromo del galoppo in sostituzione delle lampade esistenti e all'acquisto di materiale pista.

B. 7 Servizi

Le spese per prestazioni di servizi ammontano a complessivi € 7.550.083 (€ 7.527.621 nel 2003) con un incremento di € 22.462 (+0,30%). Di seguito sono presentati i dati comparativi:

<u>DESCRIZIONE</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Variazioni</u>
Utenze	824.362	801.094	23.268
Prestazioni da imprese	1.873.282	1.833.319	39.963
Prestazioni di servizi intragruppo	513.762	537.745	-23.983
Prestazioni da autonomi	1.136.660	1.202.687	-66.027
Prestazioni da professionisti	374.515	839.958	-465.443
Prestazioni servizi generali	314.290	358.006	-43.716
Spese di pubblicità	841.411	638.812	202.599
Spese di manutenzioni e riparazioni	1.138.221	809.219	329.002
Contributi enti ippici	442.608	416.592	26.016

Servizi organizzazione corse	90.972	90.189	783
Totale	7.550.083	7.527.621	22.462

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 di servizi intragruppo.

Il decremento è dovuto alla diminuzione del contratto per l'aggiornamento dell'archivio cavalli (da € 22.500 a € 20.000) e dei minori costi per il servizio di accettazione scommesse di SNAI S.p.A. (- € 21.483) a causa del decremento del movimento sulle scommesse.

Prestazioni da autonomi.

Sono diminuite (- € 66.027) essenzialmente per i minori costi del personale a turno totalizzatore e relativi contributi e per la cessazione del servizio per l'introduzione nelle "gabbie" dei cavalli, riattribuito agli allenatori come da Regolamento delle corse (-€ 48.883).

Prestazioni da professionisti.

Sono diminuite (- € 465.443) essenzialmente per la cessazione del contratto di consulenza "HRO" per lo sviluppo del patrimonio immobiliare, per il quale la Trenno aveva sostenuto nel 2003 la quota del 44,93%, in base al criterio di superficie delle proprietà, dell'ammontare totale di circa 570.000 euro; a ciò si aggiunge la risoluzione definitiva dei contenziosi con l'Inps di Pistoia e di Firenze e dell'arbitrato con la società White Horse s.r.l. che hanno ridotto l'ammontare delle spese legali e notarili (- € 216.139).

Prestazioni servizi generali.

Sono diminuite (- € 43.716) essenzialmente per i minori costi assicurativi per regolazioni premi polizze infortuni dipendenti e premi della polizza intragruppo di R.C. amministratori e dirigenti.

Si sono verificati incrementi nei seguenti servizi:

Utenze.

L'incremento (+ € 23.268) è dovuto principalmente ad un maggior consumo di acqua ed energia elettrica.

Prestazioni da imprese.

L'incremento (+ € 39.963) è dovuto principalmente all'aumento del servizio letame di Montecatini per la richiesta dell'appaltante motivata da difficoltà operative di smaltimento.

Spese di pubblicità.

L'incremento (+ € 202.599) è dovuto principalmente alla maggiore spesa per alcuni eventi quali: il Trofeo Sergio Brighenti, il Campionato del Mondo di Equitazione, il Gran Premio del Jockey Club (per il quale è stato ricevuto il contributo straordinario Unire), l'evento Varenne (tenutosi sia a Milano sia a Montecatini), oltre che per alcuni contratti per lo sviluppo pubblicitario e per le spese di Montecatini relative agli eventi ippici (Gran Premio Città di Montecatini e Gran Premio Federnat).

Spese di manutenzioni e riparazioni.

L'incremento (+ € 329.002) è dovuto principalmente al rifacimento degli asfalti in buona parte del comprensorio di Milano, al rifacimento della pista della Maura, all'imbiancatura della palazzina della sede di Milano, ai lavori per la riapertura della mensa aziendale e agli allestimenti per i Grandi Premi.

Contributi enti ippici.

L'incremento (+ € 26.016) è dovuto principalmente al contributo corrisposto agli allenatori galoppo (UNAG) quale concorso per la formazione professionale degli addetti alle gabbie di partenza e al maggior contributo spese allenatori galoppo.

B. 8 Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 2.839.446 (€ 2.813.494 nel 2003).

Comprendono la locazione dell'azienda ippica per il centro allenamento (€ 2.582.284 come nel 2003) e dell'Area della Tribuna Secondaria galoppo "Cavallo di Leonardo" (€ 23.000), 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. (€ 59.393 come nel 2003), affitti passivi per € 16.335, il noleggio di software e beni di terzi per € 126.629 (€ 122.672 nel 2003), i canoni di leasing di attrezzature di Montecatini per € 31.805, (in linea con il 2003).

B. 9 Costi per il personale

I costi per il personale ammontano a € 8.550.705 (€ 8.515.087 nel 2003).

L'incremento complessivo di € 35.618 si può riassumere prendendo in esame i fattori più significativi.

Il costo dei salari e degli stipendi ed i relativi contributi hanno subito un significativo incremento, dovuto in larga parte all'Accordo economico nazionale in vigore dall'1.1.2004 (+€ 236.259).

Il ricorso al lavoro straordinario è diminuito (-€ 94.591), come pure il costo per premi extracontrattuali (-€ 99.665), conseguentemente la spesa per l'utilizzo di lavoratori interinali è stata superiore (+ € 9.498).

Il costo per la mensa aziendale è diminuito (-€ 26.908) in considerazione della possibilità di poter nuovamente utilizzare i locali della mensa di Milano a partire dal mese di maggio 2004.

Nell'anno 2003, a causa della 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 erano rimasti chiusi dal mese di febbraio 2003; la convenzione con un vicino ristorante ha coperto il servizio sino al mese di aprile 2004.

B. 10 Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a € 3.051.768 (€ 2.919.503 nel 2003).

Ammortamenti

Evidenziati in € 2.954.883 (€ 2.899.577 nel 2003) 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 2003 si registra un incremento di € 55.306, che riflette essenzialmente l'entrata in funzione dei nuovi tabelloni elettronici di Milano e Montecatini.

Svalutazione dei crediti inclusi nell'attivo circolante

Ammonta a € 96.885 (€ 19.926 nel 2003).

Accoglie l'accantonamento a integrazione del fondo svalutazione crediti residuo esistente, dopo la valutazione dei crediti e del loro presunto valore di realizzo. Si rimanda a quanto commentato alla voce "Crediti verso clienti".

B. 11 Variazione delle rimanenze

Le rimanenze figurano in bilancio, al netto delle rimanenze iniziali, con un saldo negativo di € 46.489 (€ 3.253 positivo nel 2003). L'incremento si rileva nelle rimanenze di materiale ordinario di consumo di Milano ed in quello dei biglietti d'ingresso.

B. 12 Accantonamenti per rischi € 850.962 (€ = nel 2003)

Sono stati accantonati prudenzialmente gli importi per vertenze con l'INPS di Firenze (€ 797.284), l'INPS di Pistoia (€ 37.048) e per una controversia con la società Rax s.r.l. (€ 16.630).

Per una completa analisi dei contenziosi in corso si rimanda a quanto commentato in apposita sezione della Relazione sulla gestione.

B. 14 Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 1.233.254 (€ 1.195.134 nel 2003).

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>variazioni</u>
. Tasse cartelle esattoriali	354.108	339.437	14.671
. Imposta comunale immobili I.C.I	298.544	298.506	38
. Compensi amministratori	318.847	270.290	48.557
. Compensi sindaci	30.955	22.915	8.040
. Spese societarie	109.171	76.530	32.641
. Spese diverse	33.049	17.150	15.899
. Transazioni passive diverse al netto utilizzi fondi	8.000	47.621	-39.621
. Spese revisione bilancio	26.555	30.693	-4.138
. Minusvalenze alienazione cespiti	9.407	5.523	3.884
. Percentuale indebitabilità I.V.A.	18.898	18.890	8
. Sopravvenienze passive diverse	25.720	67.579	-41.859
Totale	1.233.254	1.195.134	38.120

Tra le spese societarie sono compresi i rimborsi spese ad amministratori e sindaci per € 86.469, spese formalità societarie per € 7.115, contributi associativi per € 15.587.

L'aumento dei "compensi amministratori" è relativo alle nomine deliberate dal Consiglio di Amministrazione del 17.03.2004, quello dei "compensi sindaci" è stato deliberato dall'Assemblea del 30 aprile 2004 che ha approvato il bilancio d'esercizio al 31.12.2003.

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Rilevano un saldo negativo di € 507.886 (€ 664.111 negativo nel 2003).

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

C.15 Proventi da partecipazioni

Ammontano a € 55.051, contro € 167.256 del precedente esercizio.

Sono originati da dividendi incassati dalla partecipata Alfea Soc. Pisana Corse Cavalli S.p.A. (€ 107.044 nel 2003).

Trattasi del dividendo dell'esercizio 2003, deliberato con assemblea del 6.5.2004 ed incassato il 15 giugno 2004.

Il credito d'imposta (€ 60.212 nel 2003) è stato abrogato dall'entrata in vigore, per i periodi di imposta che hanno inizio a decorrere dal 1° gennaio 2004, della disciplina sul reddito delle società (IRES).

C.16 Altri proventi finanziari

Ammontano a € 47.453 (€ 20.139 nel 2003).

Riguardano:

- interessi attivi su BTP a cauzione Unire per € 7.250 (€ 7.250 nel 2003);
- interessi attivi bancari per € 24.903 (€ 10.753 nel 2003);
- interessi attivi verso Erario per € 533 (€ 640 nel 2003);
- interessi attivi diversi e abbuoni per € 10.618 (€ 1.475 nel 2003);
- interessi attivi Vs. Snai Promotion s.r.l. € 4.149 (€ 21 nel 2003).

C.17 Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a € 610.194 (€ 851.221 nel 2003).

In questa voce figurano i seguenti interessi passivi:

- verso impresa controllante SNAI S.p.A. per € 576.947 (€ 819.483 nel 2003), diminuiti sia per la riduzione del debito pregresso riportato dal 2003, in attuazione del piano di rientro finanziario iniziato nel medesimo anno, sia per la minore esposizione finanziaria media del corrente esercizio, in seguito all'utilizzo dei rimborsi ottenuti dall'INPS di Firenze di cui si è già accennato nella voce "Debiti verso controllanti";
- verso la consociata Immobiliare Valcarenga S.r.l. per € 6.756 (€ 8.439 nel 2003);
- bancari e diversi per € 20.663 (17.409 nel 2003);
- su debiti tributari per € 5.828 (€ 5.890 nel 2003) per rateizzazione del pagamento imposte sui redditi del saldo 2003 per IRPEG e IRAP e del 1° acconto 2004 per IRES e IRAP.

C.17-bis Utili e perdite su cambi

Ammontano a - € 196 (- € 285 nel 2003).

L'iscrizione separata di queste voci fa parte delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dalla riforma del diritto societario.

D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D.18 Rivalutazioni

Trattasi della rivalutazione sul credito d'imposta sul TFR per € 4.745 (€ 5.369 nel 2003).

D.19 Svalutazioni

Trattasi dell'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni per € 472.406 e delle perdite su partecipazioni per € 279.105.

Gli accantonamenti al fondo si riferiscono all'adeguamento, in base metodo del patrimonio netto pro-quota, del valore delle partecipazioni nelle società collegate Ariston Servizi s.r.l. (€ 72.811), in conseguenza della perdita registrata nell'esercizio 2003 e Società Gestione Capannelle S.p.A. (€ 399.595), in conseguenza della perdita prevista al 31 dicembre 2004.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto commentato alla voce "Immobilizzazioni finanziarie" e nella Relazione sulla gestione.

E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

La gestione straordinaria evidenzia un importo positivo di € 179.438 (€ 96.843 negativo nel 2003).

Nell'ambito dei proventi rilevano:

- gli arretrati per proventi da scommesse pari a € 372.249, relativi al ricalcolo dell'imposta unica al 15,70% anziché al 20,20% per il periodo 1/01/03 – 31/12/03; per una completa analisi si rimanda a quanto spiegato nella Relazione sulla gestione e nella sezione dei ricavi da scommesse della nota integrativa;
- l'abbattimento del 95% del debito nei confronti del Consorzio Promoippica, di cui si è già trattato nella sezione "altri debiti" entro l'esercizio, pari a € 857.891 e per cui si rimanda anche a quanto indicato nella Relazione sulla gestione "Contenziosi in corso";
- il rimborso dei condoni ricevuto dall'INPS di Firenze (€ 2.204.539) e dall'INAIL di Firenze (€ 21.704);
- l'iscrizione di imposte anticipate riferite ad anni precedenti per € 102.495, in applicazione della nuova normativa sulla fiscalità differita prevista dalla riforma del diritto societario.

Il dettaglio della composizione della voce viene descritto nell'apposito allegato.

Nell'ambito degli oneri rilevano principalmente:

- gli esborsi, per complessivi € 731.147, per le sanzioni dovute alla transazione delle residue vertenze con l'INPS di Pistoia; l'importo è stato compensato integralmente dall'utilizzo del fondo rischi preesistente;
- l'iscrizione dell'accantonamento al fondo rischi per € 3.363.073, relativo alla vertenza in corso con INPS Milano;
- il conguaglio IRPEG dell'agevolazione Visco 2001 (€ 6.717), l'adesione al condono legge 289/2002 con la dichiarazione integrativa semplice per l'esercizio 2002 (€ 4.000), l'adesione al condono edilizio D.L. 269/2003 per la regolarizzazione di alcune guardiole degli ippodromi di Milano (€ 5.647).

Per l'approfondimento delle tematiche relative alle vertenze in corso con gli Istituti Previdenziali si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla gestione "Contenziosi in corso".

22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito ammontano ad € 946.050 (€ 1.169.054 nel 2003).

Rilevano:

- l'accantonamento per la nuova imposta sul reddito delle società (IRES), in sostituzione dell'IRPEG, per € 1.860.989, all'aliquota ordinaria del 33%;
- l'accantonamento per l'imposta sulle attività produttive (IRAP) per € 524.874, all'aliquota ordinaria del 4,25% (€ 437.305 per Milano ed € 87.569 per Montecatini);
- l'accantonamento per imposte anticipate sia ai fini IRES sia ai fini IRAP per € 1.439.813, che, insieme a quelle calcolate sugli anni precedenti ed indicate nei proventi straordinari, sono analiticamente dettagliate nell'allegato 10.

Le imposte anticipate sono state calcolate in considerazione della ragionevole certezza del loro futuro recupero e sulla base delle previsioni reddituali previste nei prossimi esercizi.

Non vi sono perdite fiscali da compensare alla data del 31.12.2004.

Non vi sono differenze temporanee che daranno luogo a redditi imponibili negli esercizi successivi e, pertanto, non sono state calcolate imposte differite passive.

A prescindere dagli accertamenti ricevuti dall'incorporata ex Società Milanese Corse e 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 1998.

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 2004:

◆ agli amministratori	€	318.847
◆ ai sindaci	€	30.955

I rimborsi spese agli amministratori e sindaci per € 86.469 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 i beni strumentali oggetto di contratti di leasing finanziario contabilizzati con il metodo patrimoniale.

PROSPETTO RELATIVO ALLE OPERAZIONI DI LEASING FINANZIARIO

Operazioni di locazione finanziaria	Valore attuale delle rate di canone non scadute alla data del bilancio	Interessi passivi di competenza dell'esercizio	Valore dei beni			
			Costo storico (sostenuto dalla società di <i>leasing</i>)	Quota ammortamento dell'esercizio	Fondo ammortamento alla data di chiusura dell'esercizio	Valore netto di bilancio 4 - 6 = 7
1	2	3	4	5	6	7
Leasing Slalom	21.340,00	1.218,28	58.333,33	9.041,67	22.604,17	35.729,16
Leasing Giostrina	10.975,50	618,65	32.000,00	4.960,00	12.400,00	19.600,00
Leasing Scivolo	10.304,80	588,76	28.166,67	4.365,83	10.914,58	17.252,09
<i>Totale</i>	42.620,30	2.425,69	118.500,00	18.367,50	45.918,75	72.581,25

Negli allegati 9 vengono forniti gli ulteriori dettagli relativi ai contratti in esame.

Non vi sono in bilancio beni strumentali riscattati da leasing ancora da ammortizzare.

ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

- 1) Prospetto dei movimenti e prospetto relativo al regime delle voci di patrimonio netto
- 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 31.12.2004 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
- 9) Prospetti leasing finanziario
- 10) Prospetto di rilevazione delle imposte differite e anticipate

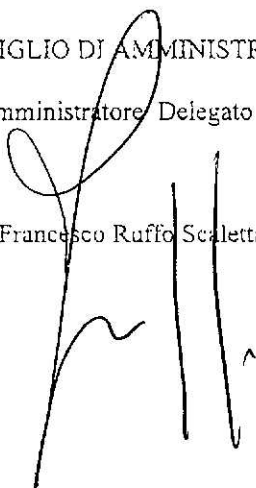
Gli allegati formano parte integrante della presente nota e costituiscono ulteriore dettaglio ed illustrazione delle voci di bilancio interessate.

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 Scaletta)

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'F' followed by a vertical line and a small flourish at the end.

Milano, 30 marzo 2005

Allegato 1

Prospetto rappresentativo dei movimenti intervenuti nelle voci del patrimonio netto ex art. 2427 n.4 e n.7bis c.c.
(valori in unità di Euro)

	Consistenza iniziale 1.1.2004	Aumenti di capitale	Conversioni di obbligazioni e debiti	Riduzioni di capitale	Pagamento dividendi	Altre destinazioni dell'utile	Altre variazioni	Utile (perdita) dell'esercizio	Consistenza finale 31.12.2004
I) Capitale sociale	14.071.074								14.071.074
II) Riserva da sovrapprezzo azioni	-								-
III) Riserve da rivalutazione	3.875.912	-	-	-	-	-	-	-	3.875.912
Riserva di rivalutazione L.72/83	898.635								898.635
Riserva di rivalutazione L.413/91	2.977.277								2.977.277
IV) Riserva legale	212.353					1.069	1		213.423
V) Riserve statutarie	-								-
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-								-
VII) Altre riserve	841.018	-	-	-	-	-	7	-	841.025
Riserva straordinaria	841.825								841.825
Riserva da conversione	- 807						7		- 800
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	251.176					20.318			271.494
IX) Utile (perdita) dell'esercizio									
utile dell'esercizio 2003	21.387					- 21.387			-
perdita dell'esercizio 2004								- 476.866	- 476.866
TOTALE	19.272.920	-	-	-	-	-	8	- 476.866	18.796.062

Allegato 1bis

Prospetto relativo all'origine, alla possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci del patrimonio netto ex art. 2427 n.4 e n.7bis c.c. (valori in unità di Euro)

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	14.071.074				
Riserve da capitale					
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Riserva da sovrapprezzo azioni					
Riserva di rivalutazione L.72/83	898.635	A,B	898.635		
Riserva di rivalutazione L.413/91	2.977.277	A,B	2.977.277		
Riserva da conversione	- 800				
Riserva per azioni o quote di società controllante					
Riserva da conversione obbligazioni					
Riserve di utili					
Riserva legale	213.423	B	-		
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Riserva straordinaria	841.825	A,B,C	841.825		
Riserva da utili netti su cambi					
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto					
Riserva da deroghe ex comma 4 dell'art. 2423					
Utili portati a nuovo	271.494	A,B,C	271.494	108.243	109.791
Utile/perdita dell'esercizio	- 476.866				
Totale	18.796.062		4.989.231		
Quota non distribuibile			3.875.912		
Residua quota distribuibile			1.113.319		

Legenda

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

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 31.12.2004 risultano ancora n. 46.845 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 € 841.025, pari alla riserva straordinaria per € 841.825 e a quella per arrotondamenti da conversione pari a - € 800 .

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 2003	INCREMENTI	DIMINUZIONI	31 dicembre 2004
RISERVE CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE GARANTISCONO UN CREDITO D'IMPOSTA PIENO (CANESTRO "A")				
a) riserva legale	212.353	1.070		213.423
b) riserva straordinaria	841.825			841.825
c) utili esercizi precedenti a nuovo	251.176	20.318		271.494
d) riserva da fusione	0			0
	1.305.354	21.388	0	1.326.742
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	5.181.266	21.388	0	5.202.654

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 2004	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	11.911	8.985		1.194	1.732
fabbricati trotto	Milano	17.578	11.278		2.731	3.569
fabbricati trotto	Montecatini	6.562	4.822		718	1.022
macchine proiezione e impianti sonori	Montecatini	714	710	4		
impianti per le corse	Montecatini	638	458		180	
costruzioni leggere	Montecatini	348	280			68
		38.532	27.311	7	4.823	6.391

ALLEGATO 4

Elenco società controllate

I dati si riferiscono al 31/12/2003, ultimo bilancio disponibile .

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
-396.916	-396.916	1	50.000	1) SNAI PROMOTION SRL in liquidazione	PORCARI (LU)	100	(1)	-343.672	-343.672
-396.916	-396.916							-343.672	-343.672

- (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 31/12/2004	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA'	SEDE	PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2004	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (*)	VALORE DI CARICO
unità Euro	unità Euro		unità Euro			%		unità Euro	unità Euro	unità Euro
-1.346.491	-353.858	0,50	3.260.000	1) SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE SpA	ROMA	26,28	(1)	1.925.558	506.037	457.144
150.243	46.125	1,00	996.300	2) ALFEA SPA - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	30,70	(2)	3.837.472	1.178.104	157.953
-298.407	-72.811	(**) 190.320	406.090	3) ARISTON SERVIZI SRL in liquidazione	ROMA	24,40	(3)	129.496	31.597	31.597
-4.352	-106	(**) 36.652,5	1.500.000	4) LEXORFIN SRL	ROMA	2,44	(4)	1.780.624	43.447	45.848
-1.499.007	-380.650							7.673.150	1.759.185	692.542

(1) I dati si riferiscono alla bozza di bilancio al 31/12/2004 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'Ass. Straordinaria del 21.11.1990; i dati si riferiscono alla bozza di bilancio al 31/12/2004 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 31/12/2003, ultimo bilancio disponibile .

(4) I dati si riferiscono al bilancio approvato dal 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

SNAI PROMOTION 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

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di Euro)

ATTIVO	31/12/2003
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	
(B) IMMOBILIZZAZIONI:	
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:	
I RIMANENZE:	
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	36.750
TOTALE RIMANENZE	36.750
II CREDITI:	
esigibili entro l'esercizio successivo	153.313
TOTALE CREDITI	153.313
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	
IV <u>DISPONIBILITA' LIQUIDE</u>	
TOTALE	24.690
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	
214.753	
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	
TOTALE ATTIVO	
214.753	
SNAI PROMOTION s.r.l.	
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003	
(in unità di Euro)	
PASSIVO	31/12/2003
(A) PATRIMONIO NETTO	
I CAPITALE	50.000
IV RISERVA LEGALE	
VII ALTRE RISERVE	3.244
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	
IX <u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</u>	-396.916
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	
-343.672	
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	
137.368	
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	
(D) DEBITI	
esigibili entro l'esercizio successivo	421.057
TOTALE DEBITI	
421.057	
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	
TOTALE PASSIVO	
214.753	

Conto Economico al 31 dicembre 2003
(in unità di Euro)

		ESERCIZIO 2003
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	128.952
5)	altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.260
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		130.212
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7)	per servizi	167.619
8)	per godimento di beni di terzi	9.230
9)	per il personale:	
a)	salari e stipendi	29.980
b)	oneri sociali	8.076
c)	trattamento di fine rapporto	2.172
e)	altri costi	
TOTALE COSTI DEL PERSONALE		40.228
10)	ammortamenti e svalutazioni	
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.342
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	16.982
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	94.422
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		115.746
12)	accantonamenti per rischi	120.000
14)	oneri diversi di gestione	3.698
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		456.521
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		-326.309
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16)	altri proventi finanziari:	
d)	proventi diversi dai precedenti	3
totale		3
TOTALE		3
17)	interessi e altri oneri finanziari	2.598
TOTALE		2.598
TOTALE C (15+16-17)		-2.595
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20)	Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscritti al n. 5	
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI		
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:	
	imposte esercizi precedenti	15.000
	oneri straordinari	53.012
TOTALE ONERI STRAORDINARI		68.012
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		-68.012
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		-396.916
22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	
23)	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-396.916

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

ALLEGATO 7

	Alfea S.p.A.		Società Gestione Capannelle S.p.A.		Ariston Servizi srl
	Pisa		Roma		Roma
% di partecipazione	30,70%	30,70%	26,28%	24,43%	24,40%
	2004	2003	2004	2003	2003
Attività					
Crediti verso Soci			1.924.306		
Immobilizzazioni immateriali	91.933	41.956	179.519	40.081	
Immobilizzazioni tecniche	1.526.787	1.475.686	1.280.725	974.858	6.000
Immobilizzazioni finanziarie	52.877	67.311	1.779.452	1.612.142	5.320
Disponibilità liquide	1.348.064	1.138.997	3.772.266	2.596.559	99.496
Crediti commerciali e diversi	2.046.828	2.345.453	4.188.830	4.123.182	718.999
Altre poste attive	1.542.504	1.315.738	46.044	42.125	377
Totale attività	6.608.993	6.385.141	13.171.142	9.388.947	830.192
Capitale e passività					
Capitale sociale	996.300	996.300	3.260.000	1.900.000	406.090
Utile (perdita) dell'esercizio	150.243	351.873	-1.346.491	-2.074.808	-298.407
Altre riserve	2.690.929	2.517.270	12.049	946.856	21.813
Totale patrimonio netto	3.837.472	3.865.443	1.925.558	772.048	129.496
Fondo t.f.r.	448.741	428.639	1.609.961	1.581.053	29.474
Altri accantonamenti	252.079	299.889	4.893.551	3.099.229	26.446
Debiti finanziari a media e lunga scadenza					
Debiti commerciali e diversi	2.068.242	1.776.834	4.742.072	3.936.617	644.776
Altre poste passive	2.459	14.336			
Totale p.n e passività	6.608.993	6.385.141	13.171.142	9.388.947	830.192
Ricavi					
Vendite e prestazioni	4.110.404	4.521.826	9.640.254	10.232.378	
Proventi finanziari	25.203	31.151	47.111	71.091	109
Altri proventi	257.196	278.461	1.594.400	840.358	11.569
Perdite dell'esercizio			1.346.491	2.074.808	298.407
Totale ricavi	4.392.803	4.831.438	12.628.256	13.218.635	310.085
Costi					
Acquisti e prestazioni	2.454.709	2.380.036	5.893.524	6.053.965	130.860
Costi di lavoro	1.146.011	1.171.436	3.677.277	3.534.900	121.957
Oneri finanziari		492	116.000	51.645	653
Oneri tributari	202.354	392.618	340.000	355.241	
Ammortamenti	174.284	266.828	442.008	752.170	
Altri costi	265.202	268.155	2.159.447	2.470.714	56.615
Utile dell'esercizio	150.243	351.873			
Totale costi	4.392.803	4.831.438	12.628.256	13.218.635	310.085

NOTE :

- 1) i dati delle società Alfea S.p.A. e Società Gestione Capannelle S.p.A. si riferiscono alla bozza di bilancio in approvazione al Consiglio di amministrazione.
- 2) i dati della società Ariston Servizi srl si riferiscono al 31/12/2003, ultimo bilancio disponibile.

*Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio disponibile
della Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento.*

(in unità di euro)

ALLEGATO 8

	Snai S.p.A.
% di partecipazione	96.54%
	2003
Attività	
Crediti verso Soci	
Immobilizzazioni immateriali	15.206.226
Immobilizzazioni tecniche	46.682.773
Immobilizzazioni finanziarie	21.188.680
Disponibilità liquide	3.088.471
Crediti commerciali e diversi	28.802.293
Altre poste attive	8.536.829
Totale attività	123.505.272
Capitale e passività	
Capitale sociale	28.570.454
Utile (perdita) dell'esercizio	8.306.031
Altre riserve	471.521
Totale patrimonio netto	37.348.006
Fondo t.f.r.	1.510.062
Altri accantonamenti	5.403.495
Debiti finanziari a media e lunga scadenza	52.866.917
Debiti commerciali e diversi	26.097.748
Altre poste passive	279.044
Totale p.n e passività	123.505.272
Ricavi	
Vendite e prestazioni	45.608.184
Proventi finanziari	1.475.984
Altri proventi	9.765.544
Perdite dell'esercizio	
Totale ricavi	56.849.712
Costi	
Acquisti e prestazioni	23.108.733
Costi di lavoro	7.417.489
Oneri finanziari	4.197.882
Oneri tributari	495.560
Ammortamenti	8.529.279
Altri costi	4.794.738
Utile dell'esercizio	8.306.031
Totale costi	56.849.712

Allegato 9/1

Prospetto di cui all'art. 2427, n.22 C.C.

LEASING SLALOM 4 CORSIE
(Ippodromo di Montecatini)

Contratto di leasing	Locafit - 333084 001 / 241460
Data stipula	18/04/02
Bene locato	Slalom 4 corsie
Data consegna	24/05/02
Costo del bene (per il concedente)	€ 58.333,33
Durata del contratto	1/05/2002 - 30/04/2006
Canone anticipato	€ 1.333,75
Canoni successivi mensili	€ 1.333,75
Prezzo di riscatto	€ 583,50
Valore attuale delle rate di canone non scadute	€ 21.340,00
Onere finanziario effettivo attribuibile ad essi e riferibile all'esercizio (2004)	€ 1.218,28
Ammontare complessivo al quale i beni sarebbero stati iscritti col metodo finanziario	€ 35.729,16
Ammortamenti	€ 22.604,17
Effetto sul PATRIMONIO NETTO	€ 14.623,65
Effetto sul CONTO ECONOMICO	€ 5.434,13
Rettifiche e riprese di valore	€ 0,00

Allegato 9/2

Prospetto di cui all'art. 2427, n.22 C.C.

LEASING GIOSTRINA PER BAMBINI
(Ippodromo di Montecatini)

Contratto di leasing	Locafit - 333084 002 / 241462
Data stipula	28/03/02
Bene locato	Giostrina per bambini
Data consegna	08/04/02
Costo del bene	€ 32.000,00
Durata del contratto	1/04/2002 - 31/03/2006
Canone anticipato	€ 731,70
Canoni successivi mensili	€ 731,70
Prezzo di riscatto	€ 320,00
Valore attuale delle rate di canone non scadute	€ 10.975,50
Onere finanziario effettivo attribuibile ad essi e riferibile all'esercizio (2004)	€ 618,65
Ammontare complessivo al quale i beni sarebbero stati iscritti col metodo finanziario	€ 19.600,00
Ammortamenti	€ 12.400,00
Effetto sul PATRIMONIO NETTO	€ 8.702,61
Effetto sul CONTO ECONOMICO	€ 3.015,94
Rettifiche e riprese di valore	€ 0,00

Allegato 9/3

Prospetto di cui all'art. 2427, n.22 C.C.

LEASING SCIVOLO A 4 CORSIE
(Ippodromo di Montecatini)

Contratto di leasing	Locafit - 333084 003 / 123003
Data stipula	18/04/02
Bene locato	Scivolo a 4 corsie
Data consegna	24/05/02
Costo del bene	€ 28.166,67
Durata del contratto	1/05/2002 - 30/04/2006
Canone anticipato	€ 644,05
Canoni successivi mensili	€ 644,05
Prezzo di riscatto	€ 282,00
Valore attuale delle rate di canone non scadute	€ 10.304,80
Onere finanziario effettivo attribuibile ad essi e riferibile all'esercizio (2004)	€ 588,76
Ammontare complessivo al quale i beni sarebbero stati iscritti col metodo finanziario	€ 17.252,09
Ammortamenti	€ 10.914,58
Effetto sul PATRIMONIO NETTO	€ 7.060,63
Effetto sul CONTO ECONOMICO	€ 2.623,87
Rettifiche e riprese di valore	€ 0,00

ALL. 10 - IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE

differenza Aliquota applicata importo

Differenze temporanee IMPONIBILI che hanno comportato l'iscrizione di imposte differite			

Differenze temporanee DEDUCIBILI che hanno comportato l'iscrizione di imposte anticipate			
<i>Relative a esercizi precedenti</i>			
.1	Accantonamento al fondo svalutazione partecipazione (Ariston Servizi s.r.l. - deduzione in "quinti")		
. .	Quota anno 2005	16.923	33,00% 5.585
. .	Quota anno 2006	16.923	33,00% 5.585
.2	Accantonam. al fondo svalutazione crediti vs.clienti (art.106 TUIR)		
. .	Residuo accantonamento "tassato" anni precedenti	179.029	33,00% 59.080
.3	Accantonamento al fondo rischi su crediti e d'impresa		
. .	Residuo accantonamento "tassato" anni precedenti	86.369	33,00% 28.502
.4	Spese di rappresentanza - art. 108 c.2 TUIR		
. .	Quota anno 2005	5.303	37,25% 1.976
. .	Quota anno 2006	2.891	37,25% 1.077
. .	Quota anno 2007	1.852	37,25% 690
Totale imposte anticipate - PROVENTI STRAORDINARI			102.495
<i>Relative all'esercizio</i>			
.1	Accantonam. al fondo svalutazione crediti vs.clienti (art.106 TUIR)		
. .	Accantonamento 2004 al netto 0,50% fiscalmente deducibile	75.920	33,00% 25.054
.2	Accantonamento al fondo rischi su crediti e d'impresa		
. .	Accantonamento 2004	4.214.035	33,00% 1.390.632
.3	Spese di rappresentanza - art. 108 c.2 TUIR		
. .	Quota anno 2005	3.680	37,25% 1.370
. .	Quota anno 2006	3.680	37,25% 1.370
. .	Quota anno 2007	3.680	37,25% 1.370
. .	Quota anno 2008	3.679	37,25% 1.370
.4	Spese di competenza dell'esercizio successivo - art. 108 c.3 TUIR		
. .	Spese revisione bilancio	26.555	37,25% 9.892
. .	Compensi al collegio sindacale	17.922	37,25% 6.676
. .	Compensi al collegio sindacale (non deducibili IRAP)	5.355	33,00% 1.767
.5	Contributi ad associazioni non corrisposti - art. 99 c.3 TUIR		
. .	Contributi associativi	836	37,25% 312
Totale imposte anticipate DELL'ESERCIZIO			1.439.813
TOTALE CREDITI TRIBUTARI PER IMPOSTE ANTICIPATE			1.542.308

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI
(art. 2429, secondo comma, c.c.)

All'Assemblea dei Soci della Società TRENNO S.p.A

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2004 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Dal giorno della nomina, abbiamo partecipato a n.1 assemblea (straordinaria) dei soci, a n. 5 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le n. 4 riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo tenuto n. 3 riunioni con i Responsabili della KPMG, società incaricata del controllo contabile nonché preso visione del libro della revisione contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservato particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2004, in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

La società di revisione ci ha anticipato verbalmente il contenuto della propria relazione che non contempla rilievi sul bilancio e concordiamo con la stessa sui richiami di informativa formulati.

Alla luce di quanto sopra esposto proponiamo all'assemblea di approvare il bilancio chiuso il 31.12.2004 così come redatto dagli amministratori.

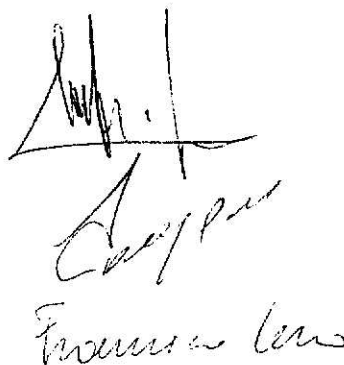
Milano li. 13 aprile '05

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Lorenzo Ferrigno Presidente

Rag. Francesco Rangone Sindaco effettivo

Dott. Francesco Lerro Sindaco effettivo



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 2004. 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 13 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Trenno S.p.A. al 31 dicembre 2004 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.

- 4.2 La Società ha in essere vertenze con l'INPS per contributi non versati in esercizi precedenti. Nella relazione sulla gestione gli amministratori descrivono analiticamente lo stato delle singole vertenze ed il processo valutativo effettuato per la stima degli accantonamenti iscritti in bilancio.
- 4.3 Il quadro istituzionale del comparto ippico 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 stato regolamentato da una convenzione scaduta nel 1999 e che l'ente aveva prorogato fino al 29 febbraio 2004. Gli amministratori descrivono nella relazione sulla gestione la situazione di incertezza normativa attualmente in essere e le possibili evoluzioni.
- 4.4 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Società Trenno S.p.A. non si estende a tali dati.

Milano, 15 aprile 2005

KPMG S.p.A.



Cristina Quarleri
Socio