

Repertorio n. 157.294

Raccolta n. 16.991

**VERBALE DI ASSEMBLEA**

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilanove, il giorno trenta del mese di Aprile alle ore undici e dieci minuti.

In PORCARI, nel fabbricato sito in Via Luigi Boccherini n. 39.

Davanti a me Roberto Martinelli, Notaio in Altopascio ed iscritto al Collegio Notarile di Lucca,

è presente il signor

- UGHI MAURIZIO, nato a Lucca il 13 Febbraio 1948, residente a Lucca, Frazione San Michele in Escheto, Via della Chiesa n. 671, codice fiscale GHU MRZ 48B13 E715N.

Comparsante, cittadino italiano, della cui identità personale io Notaio sono certo, il quale agendo nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società:

- "**SNAI S.P.A.**", con sede in **Porcari** (Lucca), Via Luigi Boccherini n. 39, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lucca 00754850154 ed iscritta al Repertorio Economico Amministrativo di Lucca al numero **166.476**, con capitale sociale di Euro 60.748.992,20 (sessantamilioni-settecentoquarantottomilanovecentonovantadue virgola venti), interamente versato, Partita I.V.A. n. 01729640464;

mi richiede di assistere, elevandone verbale, all'assemblea della predetta Società, che mi dichiara qui regolarmente convocata, in questo luogo, giorno ed ora, in prima convocazio-

	ne, mediante avviso pubblicato sul "Corriere della Sera"	
	dell'31 marzo 2009, per discutere e deliberare sul seguente	
	<b>ORDINE DEL GIORNO</b>	
	<b>1.</b> Bilancio al 31 dicembre 2008. Relazione degli ammini-	
	stratori sull'andamento della gestione. Relazione del Colle-	
	gio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.	
	<b>2.</b> Proposta di copertura della perdita mediante utilizzo	
	delle riserve: deliberazioni relative.	
	<b>3.</b> Variazione del corrispettivo per l'incarico di revisione	
	contabile per l'anno 2008 ex art. 159 del D.Lgs 24 febbraio	
	1998 n. 58: deliberazioni relative.	
	Assume la presidenza della riunione, ai sensi dell'articolo	
	13) del vigente statuto, il signor UGHI MAURIZIO, nella sua	
	qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione il	
	quale propone preliminarmente all'Assemblea di far redigere	
	il presente verbale a me Notaio e tutti i presenti approvano.	
	Dopo di che il Presidente dà atto:	
	= che è in funzione un sistema di audio video registrazione;	
	= che l'Assemblea è stata regolarmente convocata mediante il	
	citato avviso pubblicato sul "Corriere della Sera" del 31	
	marzo 2009;	
	= che sono presenti numero 19 (diciannove) azionisti, rappre-	
	sentanti, in proprio o per delega, numero 62.172.846 (sessan-	
	taduemilionicentosestantaduemilaottocentoquarantasei) azioni,	
	tutte regolarmente depositate, pari al 53,22% (cinquantatré	

virgola ventidue per cento) del capitale sociale;

= che gli azionisti presenti o rappresentati per delega, con

l'indicazione del numero delle rispettive azioni e col nomi-

nativo dell'eventuale delegante nonchè dei soggetti votanti

in qualità di creditori pignoratizi, riportatori ed usufrut-

tuari, risultano dall'elenco a disposizione degli intervenuti

che verrà allegato al presente verbale di Assemblea sotto la

lettera "A";

= che del Consiglio di Amministrazione sono presenti il Con-

sigliere in carica, signor UGHI MAURIZIO, Presidente, ed i

signori BERIBE' CLAUDIO, BIANCHINI ALESSIA, FRANCESCO CIOFFI,

PASQUALE LOSCO, ALBERTO LUCCHI, ALESSANDRO MECACCI, PAOLO

ROSSI, Consiglieri;

= che è presente il Collegio Sindacale in persona del Presi-

dente, Professor CORTESI ALESSANDRO e del Sindaco Effettivo

Dottor LERRO FRANCESCO;

= che hanno giustificato la propria assenza il Vice Presiden-

te, GINESTRA FRANCESCO, il Consigliere ANDREA SIANO e i Con-

siglieri Indipendenti ALBERTO MONTANARI e FRANCESCO RANGONE;

= che il Consigliere CLAUDIO CORRADINI ha annunciato che ar-

riverà in ritardo a motivo di un incidente stradale incontra-

to nel percorso;

= che ha giustificato la propria assenza il Sindaco Effetti-

vo LORENZO FERRIGNO;

= che il capitale sociale è di Euro 60.748.992,20 (sessanta-

	<p>milionisettecentoquarantottomilanovecentonovantadue/20), in-</p>	
	<p>teramente versato, suddiviso in n. 116.824.985 (centosedici-</p>	
	<p>milioniottocentoventiquattromilanovecentottantacinque) azioni</p>	
	<p>ordinarie da Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna;</p>	
	<p>= che sono stati regolarmente espletati gli adempimenti in-</p>	
	<p>formativi di cui all'articolo 76 della deliberazione Consob</p>	
	<p>n. 11971 del 14 maggio 1999, in attuazione del D.Lgs. n. 58</p>	
	<p>del 24 febbraio 1998;</p>	
	<p>= che il numero degli azionisti risultanti dal Libro Soci,</p>	
	<p>alla data del 29 aprile 2009 è di n. 5578 (cinquemilacinque-</p>	
	<p>centosettantotto) azionisti;</p>	
	<p>= che alla data del 30 aprile 2009, secondo le risultanze del</p>	
	<p>Libro Soci ed in base alle informazioni di cui la Società di-</p>	
	<p>sponde, risulta che 1 (uno) azionista detenga una quota del</p>	
	<p>capitale superiore al 2% (due per cento);</p>	
	<p>= che tale azionista è:</p>	
	<p>- "SNAI SERVIZI S.R.L.", con sede in Mantova, Viale Italia n.</p>	
	<p>19, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle</p>	
	<p>Imprese di Mantova 01356590461 ed iscritta al Repertorio Eco-</p>	
	<p>nomico Amministrativo di Mantova al numero 181.350, la quale</p>	
	<p>possiede, in via diretta, n. 59.206.903 (cinquantanovemilio-</p>	
	<p>niduecentoseimilanovecentotré) azioni, pari al 50,68% (cin-</p>	
	<p>quanta virgola sessantotto per cento) del capitale sociale.</p>	
	<p>Il controllo che la Società "SNAI SERVIZI S.R.L." esercita</p>	
	<p>sulla Società "SNAI S.P.A." è pari al 50,68% (cinquanta vir-</p>	

gola sessantotto per cento) del capitale sociale, quota man-  
 tenuta a seguito della partecipazione all'aumento di capitale  
 Sociale della "SNAI S.p.A." effettuato nel dicembre del 2006  
 esercitando il diritto di opzione spettante per tutte le a-  
 zioni possedute nel rapporto di n. 28 (ventotto) azioni ordi-  
 narie godimento regolare ogni n. 25 (venticinque) azioni or-  
 dinarie possedute sottoscritte al prezzo unitario di Euro  
 4,05 (quattro virgola zero cinque) di cui Euro 3,53 (tre vir-  
 gola cinquantatré) a titolo di sovrapprezzo;  
 = che è stata effettuata la verifica della rispondenza delle  
 deleghe, a norma dell'articolo 2372 del Codice Civile;  
 = che la relazione del Consiglio di Amministrazione all'As-  
 semblea comprensiva della Relazione sulla Gestione, del bi-  
 lancio al 31 dicembre 2008 di "SNAI S.P.A." con la relativa  
 nota esplicativa ed allegati, del bilancio consolidato al 31  
 dicembre 2008 del Gruppo SNAI, comprensivo delle relative no-  
 te esplicative ed allegati, della Relazione del Collegio Sin-  
 dacale e delle relazioni della società di revisione al bilan-  
 cio civilistico e al bilancio consolidato sono stati deposi-  
 tati presso la sede sociale per la consultazione degli azio-  
 nisti nei termini di cui all'articolo 2366 del Codice Civile  
 e degli articoli 1 e 3 del Decreto Ministero di Grazia e Giu-  
 stizia n. 437 del 5 novembre 1998 e sono stati messi a dispo-  
 sizione degli intervenuti e del mercato, anche per il tramite  
 della "Borsa Italiana S.p.A.", per via telematica tramite il

	sistema N.I.S. di Borsa Italiana e per consultazione sul sito	
	Internet della società emittente, come previsto dall'art. 76	
	della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999;	
	= che, come raccomandato dalla Consob, analisti finanziari,	
	giornalisti ed esperti qualificati sono messi in condizione	
	di seguire i lavori dell'assemblea;	
	= che per la stampa non è presente nessuno;	
	= che in rappresentanza della società di revisione "Reconta	
	Ernst & Young S.p.A." è presente il Dott. FILIPPO MARIA A-	
	LEANDRI;	
	= che la società di revisione ha comunicato di aver svolto n.	
	4285 (quattromiladuecentottantacinque) ore di lavoro per	
	l'attività di revisione sui bilanci della "SNAI S.P.A.", del-	
	le controllate e sul bilancio consolidato.	
	<b>DICHIARA</b>	
	validamente costituita, in prima convocazione, a norma di	
	legge e di Statuto, l'Assemblea ordinaria degli azionisti,	
	per deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.	
	Il Presidente:	
	- prega gli azionisti di far presente l'eventuale carenza di	
	legittimazione al voto, ai sensi degli articoli 1/5 e 1/6	
	della Legge n. 216/74 e successive modificazioni e di non as-	
	sentarsi, nei limiti del possibile;	
	- e chiede agli intervenuti che dovessero abbandonare defini-	
	tivamente la sala prima del termine dei lavori di comunicare	

il loro nominativo agli incaricati all'uscita.

A questo punto il Presidente passa alla trattazione del **primo**

**punto all'ordine del giorno:** "Bilancio al 31 dicembre 2008.

Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

Relazione del Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti".

Il Presidente precisa che, a norma del D.L. n. 127 del

9/04/1991 la società ha predisposto, come per gli esercizi

precedenti il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, le

relative note esplicative al bilancio consolidato stesso men-

tre la relazione sulla gestione è unificata in un solo docu-

mento che viene messo a disposizione contestualmente al bi-

lancio civilistico redatto al 31 dicembre 2008 con le relati-

ve note esplicative ed allegati.

Il Presidente fa rilevare che sia il bilancio civilistico sia

il bilancio consolidato del Gruppo sono redatti secondo prin-

cipi contabili IAS/IFRS a seguito dell'entrata in vigore del

regolamento CEE n. 1606/2002 e successive modificazioni ed

integrazioni.

Dopo di che il Presidente informa l'assemblea che il Consi-

glio di Amministrazione per una miglior informativa, in alle-

gato alla "Relazione sulla Gestione", ha ritenuto utile ren-

dere disponibile sul sito della società e tramite il circuito

NIS della Borsa Italiana mettere a disposizione degli inter-

venuti a questa assemblea la rielaborazione dello schema di

	confronto dei valori economici degli esercizi 2008 e 2007 con	
	quelli dell'esercizio 2006 nella formulazione utilizzata per	
	il Conto economico 2006 e precedenti prima che venisse ap-	
	plicata la metodologia di contabilizzazione utilizzata ad e-	
	sito dell'istanza di Interpello all'Agenzia delle Entrate di	
	cui all'articolo 11 legge 27 luglio 2000 n. 212 e articolo 3	
	DM 26 aprile 2001 n. 2009.	
	Il Presidente informa che successivamente al Consiglio di	
	amministrazione vi sono da segnalare fatti di rilievo inter-	
	venuti tra la data del 30 marzo ed oggi sintetizzati, per una	
	miglior comprensione del bilancio, nella propria prefazione	
	che accompagna il fascicolo consegnato.	
	Il Presidente ricorda ai presenti che la Legge 101 del 6 giu-	
	gno 2008 e le sue successive integrazioni e modifiche hanno	
	obbligato la Società ad applicare il processo di ammortamento	
	accelerato alle n. 137 concessioni ippiche cosiddette stori-	
	che.	
	Infatti, la normativa ha dapprima anticipato al 31 gennaio	
	2009, per poi dilazionarla a non oltre il 31 marzo 2009, la	
	scadenza delle concessioni "storiche" fornendo alla società e	
	al suo Gruppo, tramite la partecipazione al bando di gara in-	
	detto da AAAMS - Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato -	
	per l'assegnazione n. 3.000 negozi per la raccolta delle	
	scommesse su base ippica in tutto il territorio nazionale,	
	l'opportunità di ottenere n. 303 diritti da localizzare nei	



negozi già operativi con le precedenti concessioni ora revocate, oltre a ulteriori diritti da abbinare, senza vincoli di distanza, nei negozi sportivi recentemente attivati dopo l'aggiudicazione dei diritti del bando "Bersani".

La partecipazione al bando di gara è stata chiusa il 16 marzo 2009, ed è tuttora in corso la definizione della graduatoria di assegnazione da parte dell'Ente concedente.

Come descritto nel paragrafo "2. Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici" della "Relazione sulla Gestione al Bilancio al 31.12.2008", dà atto che il Presidente del TAR del Lazio, con provvedimento d'urgenza confermato poi nell'udienza camerale del 9 aprile 2009, ha emesso una sentenza che sospende i provvedimenti di revoca delle concessioni "storiche" deliberati da AAMS: la sospensione della revoca, secondo quanto deliberato dal TAR del Lazio, è valida sino al "termine della procedura selettiva in corso", scongiurando in tal modo l'interruzione dell'attività di raccolta delle scommesse ippiche da parte delle concessioni ippiche "storiche" revocate.

La società, in mancanza di una data definita per l'effettiva cessazione dell'attività di raccolta da parte delle concessioni ippiche storiche, ha prudenzialmente ritenuto di formulare i conteggi dell'ammortamento accelerato sulla base della scadenza al 31 marzo 2009, come stabilito dai provvedimenti legislativi vigenti.

	Il Presidente comunica che nella giornata di ieri 29 aprile	
	2009, il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. ha ap-	
	provato la relazione trimestrale del Gruppo SNAI al 31 marzo	
	2009 che presenta risultati particolarmente lusinghieri.	
	I risultati economici del primo trimestre 2009 del Gruppo	
	SNAI evidenziano l'incremento dei ricavi che raggiungono com-	
	pletivamente 164.330 migliaia di euro (+14,6%) rispetto a	
	143.369 migliaia di euro del primo trimestre 2008, grazie	
	all'apporto dell'attività dei nuovi punti vendita che la so-	
	cietà si è aggiudicata ad esito della Gara Bersani e della	
	loro progressiva andata a regime.	
	L'EBITDA ha raggiunto 40.788 migliaia di euro contro 24.282	
	migliaia di euro del primo trimestre 2008 (+68%) grazie sia	
	all'incremento significativo dei ricavi delle scommesse spor-	
	tive, sia alla minor percentuale di vincite pagate sulle	
	scommesse a quota fissa rispetto a quanto avvenuto nell'ana-	
	logo periodo 2008, che presentava un andamento meno favorevo-	
	le alla Società, sia infine al contributo di redditività ap-	
	portato dalla nuova attività degli Skill Games avviata a fine	
	2008 e tuttora in fase di espansione.	
	L'Ebit si attesta a 18.625 migliaia di euro contro 13.551 mi-	
	gliaia di euro dell'analogo periodo 2008 (+37,4%) nonostante	
	risenta dell'avviato processo di ammortamento accelerato del-	
	le concessioni ippiche storiche in corso di revoca sino alla	
	definitiva aggiudicazione dei nuovi diritti per la raccolta	

delle scommesse su base ippica.

L'utile netto del periodo ammonta a 4.695 migliaia di euro in incremento rispetto a quello dell'analogo periodo 2008 e sopporta la consistenza degli oneri finanziari netti di 8.261 migliaia di euro contro 9.357 migliaia di euro del primo trimestre 2008 e delle imposte sul reddito passate da 2.260 migliaia di euro a 5.669 migliaia di euro.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI al 31 marzo 2009 si attesta 265,8 milioni di euro contro 276,9 milioni di euro al 31.12.2008; il decremento dell'indebitamento deriva essenzialmente dall'effetto combinato dei flussi della gestione ordinaria e dell'assorbimento di liquidità utilizzata per l'approvvigionamento delle apparecchiature e dei servizi per l'allestimento dei nuovi corner e negozi della rete Bersani e dal puntuale rimborso delle terza rata del finanziamento acceso per l'acquisizione dei 481 rami d'azienda concessione, per 23 milioni di euro oltre 7,1 milioni di euro di interessi.

Il Presidente prega il Dottor GARZA LUCIANO di dare lettura della Relazione del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

La Dottoressa BARBARA PECORARI in rappresentanza di SNAI SERVIZI S.r.l., propone di omettere la lettura della relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione, del bilancio e della nota esplicativa nonché del bilancio consolidato e

	della relativa nota esplicativa, ad eccezione delle proposte	
	del Consiglio di Amministrazione all'assemblea riportate al	
	paragrafo "S" della relazione sulla gestione."	
	L'Assemblea approva.	
	Il Dottor Garza da lettura del paragrafo "S Proposta del Con-	
	siglio di Amministrazione all'assemblea" come riportate alle	
	pagine 52 e 53 del fascicolo di Bilancio.	
	Al termine della lettura il Presidente invita il Presidente	
	del Collegio Sindacale, Professor ALESSANDRO CORTESI a dare	
	lettura della relazione del collegio sul bilancio della "SNAI	
	S.p.A."	
	La Dottoressa BARBARA PECORARI, in rappresentanza della so-	
	cietà "SNAI SERVIZI S.R.L." chiede che sia omessa la lettura	
	della relazione stessa.	
	L'assemblea è favorevole.	
	Il Presidente apre quindi la discussione sulla Relazione del	
	Consiglio di Amministrazione sulla gestione, sul bilancio al	
	31 dicembre 2008 e sulla nota esplicativa, sul bilancio con-	
	solidato al 31 dicembre 2008, le relative note esplicative,	
	nonché sulle deliberazioni relative ed informa i presenti che	
	verrà data risposta alle domande degli azionisti una volta e-	
	saurite le stesse.	
	Alcuni soci presenti rivolgono domande in merito all'andamen-	
	to del titolo in Borsa, alla opportunità di deliberare in as-	
	semblea l'acquisto di azioni proprie e sulla situazione delle	

aree di Milano e propongono al Presidente di relazionare i

Soci sull'andamento della Società e sugli ultimi eventi nor-

mativi.

Il Presidente rispondendo alla domanda "sull'andamento del

titolo in Borsa" segnala che i Soci della controllante hanno

investito nelle proprie attività di gestione dei punti vendi-

ta e di conseguenza non dispongono di capacità finanziarie

ulteriori per consentire alla Società controllante di calmie-

rare l'andamento del titolo che di conseguenza resta esposto

alle attività speculative, a motivo anche della non rilevante

quantità di titoli effettivamente in circolazione. Il Presi-

dente conferma anche che nessuno degli azionisti ha comunica-

to di detenere una percentuale superiore al 2% del capitale

sociale oltre all'azionista di controllo SNAI Servizi S.r.l.,

rileva anche che l'andamento dei mercati finanziari negli ul-

timi mesi presenta andamenti slegati spesso dall'andamento

della gestione della società sottostante.

Per il futuro la società ha l'obiettivo di distribuire divi-

dendi agli azionisti: dividendi che allo stato attuale sono

molto limitati dalle clausole del contratto di finanziamento

che ha un limite di distribuzione annuale dei stessi a 2,5

milioni di euro.

Anche le voci che periodicamente si rincorrono sulle ipotesi

di sviluppo delle aree di proprietà dei complessi immobiliari

di Milano danno adito a oscillazioni del titolo.

	In merito alla "proposta di acquisto di azioni proprie" da	
	deliberare in assemblea il Presidente fa rilevare che l'at-	
	tuale disponibilità liquida oscilla mediamente intorno ai	
	50/60 milioni di euro di cui almeno 30 sono necessari alla	
	gestione del rischio dell'attività caratteristica ed altri	
	26,3 milioni di euro sono da utilizzare per il ritiro della	
	concessione per i nuovi diritti in corso di aggiudicazione.	
	Resta comunque prioritario l'obiettivo di pervenire alla ri-	
	negoziazione del debito finanziario a condizioni più vantag-	
	giose di quelle attualmente in essere; viene confermata a tal	
	proposito la ripresa del tavolo negoziale con primari istitu-	
	ti finanziari.	
	Per quanto concerne "le aree di Milano", il Presidente con-	
	ferma che entro il corrente esercizio la società si aspetta	
	che venga adottata una determinazione sulla destinazione fu-	
	tura che, qualora fosse diversa dall'utilizzo attuale, neces-	
	sita prioritariamente di un cambio di destinazione d'uso.	
	Le notizie che sinora sono apparse sugli organi di stampa non	
	rappresentano determinazioni degli organi competenti.	
	Il Presidente poi rispondendo alle sollecitazioni di alcuni	
	azionisti propone di svolgere alcune considerazioni sull'an-	
	damento della Società e sulle ultime modifiche normative.	
	In particolare segnala che l'esercizio 2008 è stato caratte-	
	rizzato da due eventi significativi:	
	- la revoca anticipata delle concessioni cosiddette stori-	

che, che ha costretto la società a calcolare un ammortamento

accelerato delle stesse per complessivi 26.109 migliaia di

euro;

- la crisi dell'ippica che ha portato le categorie ippiche

alla proclamazione dell'astensione dall'attività agonistica

nazionale nei mesi di ottobre e prima decade di novembre

2008. La riduzione attuale dei volumi di scommesse sulle cor-

se dei cavalli a livello nazionale, che è perdurata anche do-

po la revoca dell'astensione dall'attività agonistica, crea

opportunità per il settore ippico italiano di ritornare in

auge. Entro il corrente mese di maggio è prevista la presen-

tazione del cosiddetto piano industriale richiesto dal Mini-

stro delle Politiche Agricole e Forestali. Il Presidente ri-

leva che l'ippica ha vissuto in anni passati dei momenti di

floridezza ma negli ultimi anni ha cominciato a soffrire la

concorrenza di altre forme di scommesse che si sono gradual-

mente presentate sul mercato dei giochi con appetibilità ap-

prezzabile da parte degli scommettitori. Prova ne è ad esem-

pio il caso dell'ippodromo di Livorno che, sino a qualche de-

cennio fa, creava clienti per le agenzie ippiche della zona

mentre attualmente si constata il fenomeno contrario. Vi è

anche da rilevare che il ritorno delle scommesse ippiche per

gli scommettitori è pari al 72% del movimento mentre altri

tipi di scommesse danno ritorni più elevati: le slot resti-

tuiscono il 75%, le scommesse sportive il 78-79%, gli Skill

	Games arrivano all'87%. Pertanto fra le iniziative che do-	
	vranno essere adottate per la rinascita del settore delle	
	scommesse ippiche in Italia dovrà essere preso in considera-	
	zione anche la necessità di ridurre il carico fiscale sul mo-	
	vimento.	
	Il Presidente richiama anche la vicenda della revoca delle	
	concessioni ippiche storiche come già anticipato negli eventi	
	significativi intercorsi tra la riunione del consiglio di am-	
	ministrazione che ha approvato la bozza di bilancio e la data	
	dell'assemblea e fa un breve excursus sulla modalità adottata	
	per la partecipazione alla Gara da parte della controllata	
	"Agenzia Ippica Monteverde S.r.l."	
	Passando quindi alla gestione della società e del gruppo, il	
	Presidente richiama i positivi risultati ottenuti nel primo	
	trimestre 2009 a confronto con l'analogo periodo del 2008 sia	
	in termini di EBITDA, sia di movimento, sia di ricavi.	
	Conferma la crescita del movimento realizzato giornalmente	
	dagli Skill Games che sono stati avviati dal 21 dicembre 2008	
	e che stanno raggiungendo un volume giornaliero di gioco di	
	quasi 500.000 euro.	
	Sanati alcuni vizi iniziali ci si aspetta una crescita della	
	media giornaliera del gioco che dovrebbe portare verso fine	
	anno a raggiungere quote doppie rispetto alle attuali: la	
	quota di mercato attuale è pari circa al 15% del mercato na-	
	zionale. Il Presidente ricorda che SNAI per questa attività	



opera con una piattaforma che comprende altri tre operatori

primari: Cogetech, Eurobet e Sisal.

Anche i movimenti di scommesse sullo sport, sulle scommesse

telematiche e sulle slot sono in crescita; mentre per quanto

riguarda le scommesse su base ippica a fronte di un calo na-

zionale di circa il 17% SNAI sta realizzando cali inferiori.

Si auspica tuttavia che con le iniziative in corso di adoizio-

ne, grazie anche al piano industriale in corso di definizio-

ne, il mercato nazionale possa realizzare un rilancio già a

partire dal corrente esercizio.

Il movimento di gioco sulle Slot Machine cresce del 6% circa

mentre i ricavi hanno un andamento di crescita inferiore a

causa dell'incremento di tassazione sugli apparecchi diretta-

mente gestiti, avvenuto a decorrere dal 1° gennaio 2009, e

per la rinegoziazione di alcuni contratti con i gestori inca-

ricati della raccolta. La società ha comunque mantenuto la

propria politica di rigore nel non dare servizi ai gestori

che non forniscono adeguate garanzie: tale rigorosa politica

commerciale ha consentito di mantenere la posizione debitoria

dei clienti SNAI in forma dinamica e di limitare i crediti

incagliati a importi intorno a 3-4 milioni di euro.

Il Presidente ricorda ai presenti che la tecnologia del si-

stema di raccolta SNAI è in gran parte auto-prodotta dalla

Società: il software viene completamente prodotto in casa

mentre molte nuove tecnologie (che si possono vedere in fun-

	zionamento presso il negozio aperto di fronte alla sede so-	
	ciale) sono anch'esse frutto della ricerca e della progetta-	
	zione di SNAI. Viene citato il terminale "FAI CON ME" che	
	consente allo scommettitore di operare in sostanziale autono-	
	mia con la sola assistenza dello sportellista messo a dispo-	
	sizione dal gestore SNAI.	
	La tendenza attuale di assorbimento delle risorse constatata	
	nei punti vendita si sta assestando su un 70% dedicato	
	all'informazione ed al 30% residuo in attività di incasso e	
	pagamento. La concezione del nuovo terminale si presenta ri-	
	volta dalla parte del cliente anziché secondo il vecchio con-	
	cetto rivolto verso lo sportellista, il quale nel nuovo con-	
	testo dei negozi di scommessa assume sempre di più la figura	
	di colui che fa assistenza al cliente. Altro pezzo forte del-	
	la nuova tecnologia sono le locandine elettroniche: di fatto	
	degli schermi video che presentano locandine video governate	
	dal centro con informazioni aggiornate centralmente e diffuse	
	in tempo reale in tutta la rete di vendita.	
	La società ha in programma anche l'apertura di alcuni punti	
	vendita in Spagna, nella Comunità di Madrid, per il tramite	
	di una società interamente controllata. Sono in fase di ulti-	
	mazione i programmi software da presentare alla Comunità di	
	Madrid che avrà 90 giorni di tempo per dare la propria appro-	
	vazione.	
	La società dal punto di vista promozionale è sponsor del Con-	

corso Ippico Internazionale di Piazza di Siena e ha recentemente partecipato alla Fiera ENADA di Rimini, presentando le proprie ultime tecnologie, dopo averne fatto adeguato rodaggio nei propri negozi di Capannori e di Porcari direttamente gestiti dalla stessa SNAI. Le nuove configurazioni tecnologiche consentono di agire in modo significativo sui costi di gestione dei negozi, riducendone le entità in modo apprezzabile. In merito alle disposizioni normative il Presidente da ultimo cita l'art. 12 del cosiddetto decreto per l'Abruzzo, pubblicato ieri, che comprende significative novità nel settore dei Giochi e delle Scommesse fra cui:

- la riduzione della base di scommessa a euro 0,50;
- una nuova scommessa ippica - V7 (in sostituzione del Totip) che prevede una restituzione al cliente del 65% del monte di gioco;
- la introduzione, entro la fine dell'anno, della "scommesse di scambio" fra 2 scommettitori (cosiddetto Bet Exchange);
- la possibilità di raccogliere scommesse su corse virtuali di cavalli e di cani: il Presidente ricorda in proposito che in Inghilterra il movimento raccolto su quest'ultimo tipo di corse rappresenta il 20% del fatturato complessivo. La Società sta già predisponendo la configurazione di tali corse utilizzando lo sfondo degli ippodromi di Milano Trotto e Galoppo. E' previsto che tali corse abbiano a scontare l'im-

	posta sui ricavi e non più sul movimento delle scommesse rac-	
	colte portando a un coinvolgimento anche dell'Erario nel ri-	
	schio della scommessa;	
	- la introduzione delle nuove video-lotteries rappresenta-	
	te da schede di gioco che risiedono in unità centrali e che	
	consentono l'accesso da terminali remoti, permettendo anche	
	il gioco contemporaneo di più scommettitori, sia con l'unità	
	centrale, sia fra più scommettitori. Le nuove video-lotteries	
	prevedono un montepremi che si stima da 10.000 a 20.000 euro	
	rispetto a quello attuale degli apparecchi da intrattenimento	
	che oscilla dai 100 ai 500 euro per ciascuna vincita. Le vi-	
	deo-lotteries saranno collocate in locali dedicati: presumi-	
	bilmente agenzie e negozi di scommesse. La percentuale di	
	vincita sul movimento è fissata sino all'85% mentre l'imposta	
	Unica è prevista sino ad un massimo dell'8%: si parla di un	
	3-4% medio. Aspetto negativo è l'elevato importo della tassa	
	prevista in euro 15.000 per ciascun apparecchio, da pagarsi	
	al rilascio del nulla osta;	
	- la liberalizzazione dei palinsesti delle scommesse si	
	accompagna da ultimo alle prospettate possibilità di riasse-	
	gnazione delle concessioni sulla rete telematica delle slot	
	machine.	
	Le nuove prospettive contenute nel citato decreto non sono	
	state ancora inserite nel Business Plan del Gruppo SNAI che	
	attualmente prevede i seguenti valori di base:	

**Valori in migliaia**

<b>di Euro</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Ricavi</b>	533	629	667	682	698
<b>EBITDA</b>	82	113	124	126	129
<b>PFN</b>	277	255	181	97	12.

Il Presidente infine indica i principale presupposti base su cui è stato elaborato il Business Plan e precisamente: Acquisizione di n.300 concessioni ippiche di cui 137 in sostituzione delle concessioni ippiche storiche; apertura nel 2009 di tutti i punti vendita; incremento del 5% (10% negli anni con eventi speciali) delle scommesse sportive; volumi delle scommesse ippiche in calo del 5% nel 2009 e incremento dell'1% dal 2010 al 2012; pagamento vincite al 78-79% del movimento delle scommesse sportive a Quota Fissa raccolte nei punti vendita e tra l'80 e l'81% per le scommesse telematiche; numero medio di 30.000 Slot Machine operanti nei diversi anni; aumento del 1% annuo del volume di gioco delle Slot Machine; volume degli Skill Games in incremento del 5% annuale dopo il 2009; costo di gestione della raccolta delle scommesse al 8% sui volumi ippici e al 9,5% sui volumi sportivi; costi del personale: nel 2009 completamento dell'adeguamento della struttura e successivamente in aumento annuo del 2%.

Prima di passare alla votazione, il Presidente:

- informa l'Assemblea che, in base ai dati sino ad ora pervenuti risultano presenti a questa riunione n. 39 (trentanove)

	Azionisti, 8 (otto) in proprio e 31 (trentuno) rappresentanti	
	per delega n. 63.220.611 azioni sociali, aventi diritto a n.	
	63.220.611 voti pari al 54,12% (cinquantaquattro virgola do-	
	dici per cento) del capitale sociale con diritto di voto;	
	- rinnova la richiesta agli Azionisti di far presente l'even-	
	tuale carenza di legittimazione al voto ai sensi degli arti-	
	coli 1/5 e 1/6 della Legge 216/74 e successive modificazioni;	
	- invita pertanto l'Assemblea ad approvare la relazione del	
	Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione,	
	il bilancio al 31 dicembre 2008 che chiude con una perdita di	
	esercizio di € 28.891.863,85 con le relative note esplicati-	
	ve e relativi allegati.	
	A questo punto il Presidente propone di votare il primo punto	
	all'ordine del giorno:	
	* chi <u>approva</u> è pregato di alzare la mano;	
	* chi <u>non approva</u> è pregato di alzare la mano;	
	* chi <u>si astiene</u> è pregato di alzare la mano.	
	Il Presidente dichiara approvato a maggioranza:	
	- la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestio-	
	ne;	
	- e il bilancio al 31 dicembre 2008 composto dallo stato pa-	
	trimoniale, dal conto economico e dalle note esplicative e	
	relativi allegati;	
	con:	
	- n. 63.137.751 (sessantatremilioni centotrentasettemila set-	

tecentocinquantuno) voti favorevoli, espressi da n. 35 (trentacinque) azionisti;

- nessun voto contrario;

- astenuti 4 (quattro) soci per complessive numero 82.860 (ottantaduemilaottocentosessanta) azioni.

Il Presidente passa a questo punto alla trattazione del **secondo punto all'ordine del giorno** "Proposta di copertura della perdita mediante utilizzo delle riserve: deliberazioni relative".

Il Presidente rileva che il Consiglio di Amministrazione della società propone di coprire integralmente la perdita di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico nel modo, seguente:

\* Perdita dell'esercizio da coprire           Euro 28.891.863,85

Da coprire mediante utilizzo della riserva:

\* Avanzo di fusione                               Euro 27.105.319,36

\* Avanzo da concambio                         Euro     966.338,52

\* Riserva ex L. 72 del 19.03.1983           Euro     757.114,90

\* Utili esercizi precedenti a nuovo       Euro     63.091,07.

La riserva ex L.72 del 19.03.1983 così come la riserva avanzo di fusione e la riserva avanzo da concambio si riducono pertanto a 0 (zero) senza obbligo di ricostituzione, così come la riserva utili esercizi precedenti a nuovo che si riduce pertanto ad Euro 4.841.530,34.

Il Presidente apre la discussione sulla proposta del Consi-

			glio di Amministrazione di destinazione dell'utile.
			Nessuno prende la parola.
			A questo punto il Presidente invita l'Assemblea ad approvare
			la copertura della perdita dell'esercizio 2008 mediante uti-
			lizzo delle riserve:
			* chi <b><u>approva</u></b> è pregato di alzare la mano;
			* chi <b><u>non approva</u></b> è pregato di alzare la mano;
			* chi <b><u>si astiene</u></b> è pregato di alzare la mano.
			Il Presidente dichiara approvato a maggioranza la copertura
			della perdita dell'esercizio 2008 risultante dallo stato pa-
			trimoniale e dal conto economico nel modo seguente:
			* Perdita dell'esercizio da coprire           Euro 28.891.863,85
			Da coprire mediante utilizzo della riserva:
			* Avanzo di fusione                                   Euro 27.105.319,36
			* Avanzo da concambio                           Euro     966.338,52
			* Riserva ex L. 72 del 19.03.1983           Euro     757.114,90
			* Utili esercizi precedenti a nuovo       Euro     63.091,07.
			con:
			- n. 63.217.049 (sessantatremilioni duecentodiciassettemila
			quarantanove) voti favorevoli, espressi da numero 38 (tren-
			totto) azionisti;
			- nessun voto contrario;
			- un socio astenuto per complessive numero 3.562 (tremilacin-
			quecentosessantadue) azioni.
			La riserva ex L.72 del 19.03.1983 così come la riserva avanzo



di fusione e la riserva avanzo da concambio si riducono per-  
tanto a 0 (zero) senza obbligo di ricostituzione , così come  
la riserva utili esercizi precedenti a nuovo che si riduce  
pertanto ad Euro 4.841.530,34.

Il Presidente passa a questo punto alla trattazione del **terzo**

**punto all'ordine del giorno** "Variazione del corrispettivo per  
l'incarico di revisione contabile per l'anno 2008 ex art. 159  
del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58: deliberazioni relative".

Il Presidente informa l'Assemblea che la società di revisione  
"Reconta Ernst & Young" ha richiesto un'integrazione per Euro  
107,5 migliaia dei propri corrispettivi, rispetto a quelli  
già deliberati nell'assemblea del 15 maggio 2008 che complessivamente ammontavano a 304 migliaia (comprensivo dei corrispettivi di Euro 34 migliaia deliberati nel 2008 dalle controllate Società TRENNO S.r.l. e Festa s.r.l.).

L'incremento dell'attività della Società e del Gruppo intervenuto grazie all'aggiudicazione dei nuovi diritti ad esito della gara cosiddetta "Bersani" e all'aumento quantitativo sia dell'attività connessa alla gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia dell'attività degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, hanno concretizzato le condizioni oggettive per valutare la corresponsione di un eventuale maggior compenso.

Come analiticamente esposto nel paragrafo specifico "I - Revisione del bilancio" nella relazione sulla gestione, si

rende ora necessario adeguare i corrispettivi al maggior lavoro svolto per l'anno 2008 e previsto per gli anni successivi sino al 2015 in ossequio alle disposizioni ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successive integrazioni.

Il Presidente propone all'Assemblea di approvare l'integrazione dei corrispettivi sino a Euro 107,5 migliaia, oltre alle spese e l'I.V.A. e specifica la suddivisione dei corrispettivi per l'incarico alla "Reconta Ernst & Young" per la revisione come segue:

<b>Incarico società di Revisione</b>	<b>Corrispettivo da incarico del</b>	<b>Nuovo Corrispettivo richiesto</b>
--	--	--

**14.05.2008**

= Revisione contabile del  
bilancio di esercizio di

"SNAI S.p.A."	103.000	152.000
---------------	---------	---------

\* \* \* \* \*

= Verifiche periodiche  
art. 155, c.1, lett. A)

TUF di "SNAI S.p.A."	35.000	45.000
----------------------	--------	--------

\* \* \* \* \*

= Revisione limitata  
relazione semestrale di  
"SNAI S.p.A." e del

Gruppo SNAI	78.000	110.000
-------------	--------	---------

\* \* \* \* \*

	= Revisione contabile del	
	Bilancio consolidato del	
	Gruppo SNAI	10.000 11.000
		* * * * *
	= Attività di revisione	
	per le società partecipate	
	minori	42.000 49.000
		* * * * *
	= Attività di revisione	
	per le dichiarazioni	
	fiscali	2.000 3.000
		* * * * *
	= Attività di verifica finalizzate	
	al giudizio di coerenza della	
	"Relazione sulla Gestione"	--- 7.500
	<b>Totale</b>	<b>270.000 377.500</b>
	Ai corrispettivi esposti in tabella vanno aggiunti quelli re-	
	lativi alle società controllate "TRENNO S.r.l." e "Festa	
	S.r.l." per complessivi Euro 56.000,00 oggetto di incarichi	
	specifici di cui Euro 22.000,00 quali integrazioni. I corri-	
	spettivi indicati non includono le spese dirette, di segrete-	
	ria, l'Istat e l'Iva.	
	Il Presidente informa inoltre l'Assemblea che la Società "Re-	
	conta Ernst & Young" ha fornito assistenza:	
	<b>A</b> - per l'effettuazione dei test di verifica dell'applicazio-	

	ne delle procedure aziendali nell'ambito del progetto di ade-	
	guamento alla Legge sul Risparmio n.262/05 che la società ha	
	in corso di realizzazione anche a seguito della nomina del	
	dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e	
	societari;	
	<b>B</b> - per l'assistenza nella applicazione delle nuove regole	
	fissate dai principi contabili IAS per la redazione della re-	
	lazione sull'andamento della gestione della società e del	
	Gruppo.	
	L'impegno di risorse che la "Reconta Ernst & Young" ha uti-	
	lizzato nello svolgimento di tale incarico è stato quantifi-	
	cato rispettivamente in un corrispettivo di Euro 40.000,00	
	per l'assistenza di cui al precedente punto A) ed Euro	
	30.000,00 per l'assistenza di cui al precedente punto B).	
	Il Presidente propone all'Assemblea di approvare:	
	* sia l'integrazione per l'incarico di Revisione per Euro	
	107,5 migliaia,	
	* sia gli incarichi di assistenza una tantum per l'effettua-	
	zione dei test di verifica dell'applicazione delle procedure	
	aziendali nell'ambito del progetto di adeguamento alla Legge	
	sul Risparmio n. 262/05 che la società ha in corso di realiz-	
	zazione, anche a seguito della nomina del dirigente preposto	
	alla redazione dei documenti contabili e societari e per	
	l'assistenza nella applicazione delle nuove regole fissate	
	dai principi contabili IAS per la redazione della relazione	

sull'andamento della gestione della società e del Gruppo per

il corrispettivo di Euro 70 migliaia, oltre alle spese e

l'I.V.A..

Il Presidente apre la discussione sulla proposta del Consi-

glio di Amministrazione, precisando che il Collegio Sindacale

con sua nota del 15 aprile 2009 si è espresso favorevolmente.

Nessuno prende la parola.

A questo punto il Presidente invita l'Assemblea ad approvare

la "Variazione del corrispettivo per l'incarico di revisione

contabile per l'anno 2008 ex art. 159 del D.Lgs 24 febbraio

1998 n. 58" e "l'integrazione una tantum del corrispettivo di

Euro 70.000,00 per gli incarichi di assistenza sopra illu-

strati":

\* chi approva è pregato di alzare la mano;

\* chi non approva è pregato di alzare la mano;

\* chi si astiene è pregato di alzare la mano.

Il Presidente dichiara approvate a maggioranza:

- il corrispettivo di Euro 40 migliaia, oltre le spese e l'I-

va, per l'effettuazione dei test di verifica dell'applicazio-

ne delle procedure aziendali nell'ambito del progetto di ade-

guamento alla Legge sul Risparmio n.262/05 che la società ha

in corso di realizzazione anche a seguito della nomina del

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e

societari;

- il corrispettivo di Euro 30 migliaia, oltre le spese e l'I-

	va, per l'assistenza nella applicazione delle nuove regole	
	fissate dai principi contabili IAS per la redazione della re-	
	lazione sulla andamento della gestione della società e del	
	Gruppo;	
	- l'integrazione dei corrispettivi per Euro 107,5 migliaia	
	per l'incarico di revisione contabile conferito per l'anno	
	2008 ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e succes-	
	sive modificazioni ed integrazioni, e così sino a complessivi	
	Euro 377,5 migliaia per ciascun anno, oltre alle spese e	
	l'Iva, come di seguito viene specificato:	
	<b>Incarico società</b>	<b>Corrispettivo da</b>
	<b>di Revisione</b>	<b>incarico del</b>
		<b>Nuovo Corrispettivo</b>
		<b>approvato</b>
		<b>14.05.2008</b>
	= Revisione contabile del	
	bilancio di esercizio di	
	"SNAI S.p.A."	103.000
		152.000
		* * * * *
	= Verifiche periodiche	
	art. 155, c.1, lett. A)	
	TUF di "SNAI S.p.A."	35.000
		45.000
		* * * * *
	= Revisione limitata	
	relazione semestrale di	
	"SNAI S.p.A." e del	
	Gruppo SNAI	78.000
		110.000

			*	*	*	*	*
	= Revisione contabile del						
	Bilancio consolidato del						
	Gruppo SNAI		10.000		11.000		
			*	*	*	*	*
	= Attività di revisione per le						
	società partecipate minori		42.000		49.000		
			*	*	*	*	*
	= Attività di revisione per						
	le dichiarazioni fiscali		2.000		3.000		
			*	*	*	*	*
	= Attività di verifica finalizzate						
	al giudizio di coerenza della						
	"Relazione sulla Gestione"		---		7.500		
			<b>Totale</b>		<b>270.000</b>		<b>377.500</b>
	Ai corrispettivi esposti in tabella vanno aggiunti quelli re-						
	lativi alle società controllate "TRENNO S.r.l." e "Festa						
	S.r.l." per complessivi Euro 56.000,00 oggetto di incarichi						
	specifici di cui Euro 22.000,00 quali integrazioni. I corri-						
	spettivi indicati non includono le spese dirette, di segrete-						
	ria, l'Istat e l'Iva.						
	con:						
	- n. 63.217.049 (sessantatremilioni duecentodiciassettemila						
	quarantanove) voti favorevoli, espressi da numero 38 (tren-						
	totto) azionisti;						

		- nessun voto contrario;
		- un socio astenuto per complessive numero 3.562 (tremilacin-
		quecentosessantadue) azioni.
		Il Presidente propone la visione di un video che rappresenta
		l'esposizione avvenuta alla recente Fiera di Rimini denomina-
		ta "ENADA" dove fra l'altro sono state presentate le nuove
		tecnologie di raccolta delle scommesse ippiche e sportive con
		il terminale "FAI CON ME" e della nuova attività degli "Skill
		games".
		Finita la proiezione ed esaurito l'ordine del giorno e nessu-
		no avendo chiesto la parola, la presente Assemblea viene
		sciolta alle ore dodici e quaranta minuti.
		Il Presidente consegna a me Notaio:
		- l'elenco degli intervenuti che si allega al presente atto
		sotto la lettera "A", omessane la lettura per dispensa avuta
		dal Comparsente;
		- il documento "Relazioni e bilanci" al 31 Dicembre 2008 del-
		la società "SNAI S.P.A." e del Gruppo composto da Relazione
		sull'andamento della gestione della società e del Gruppo, Bi-
		lancio di Esercizio al 31 Dicembre 2008 della "SNAI S.P.A.",
		Bilanci delle società controllate e collegate, Relazione del
		Collegio Sindacale al bilancio della "SNAI S.P.A.", Relazione
		della società di revisione al Bilancio di Esercizio, Bilancio
		Consolidato al 31 Dicembre 2008 del Gruppo SNAI, attestazione
		ai sensi dell'art. 81 ter, relazione del Collegio Sindacale



al Bilancio Consolidato e relazione della società di revisione al Bilancio Consolidato; il tutto si allega al presente atto sotto la lettera "B", omessane la lettura per dispensa avuta dal Comparente.

Il presente atto, da me redatto e letto al comparente che l'approva, consta di nove fogli scritti in parte da persona di mia fiducia ed in parte da me notaio su trentatre pagine ed è sottoscritto alle ore tredici.

F.to: Ughi Maurizio

F.to: Roberto Martinelli Notaio (con sigillo).

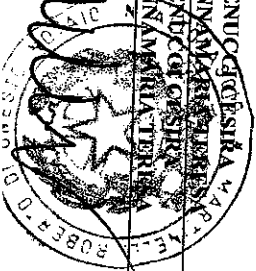
**SNAI S.p.A.**

ASSEMBLEA ORDINARIA DEI SOCI DEL 30/04/2009 - CERTIFICAZIONI DI PARTECIPAZIONE

N.	MTX, KCA, CARTA	NOMINATIVO	ISTITUTO BANCARIO	Stato	N Totale azioni:	Voti Spettanti	Legenda:		%
							P: Presente	D: Presente per Delega	
1	K	1199 HEALTCARE EMPLOYEES PENSION TR	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	116.824.985,00	3.562,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00305	
2	K	FIDELITY FUNDS SICAV	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	400.000,00	400.000,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,34239	
3	K	FIDELITY FUNDS SICAV	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	320.000,00	320.000,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,27391	
4	K	FORD MOTOR COMPANY J SAINSBURY COMMON INVESTMENT FUND	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	964,00	964,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00083	
5	K	FORD MOTOR COMPANY J SAINSBURY COMMON INVESTMENT FUND	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	9.424,00	9.424,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00807	
6	K	LANDROVER PENSION SCHEME	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	1.031,00	1.031,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00088	
7	K	ROSSI PIERANTONIO WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	BNP - GRUPPO BANCA LEONARDO	P	65.000,00	65.000,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,05564	
8	K	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	5.027,00	5.027,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00430	
9	K	FIDELITY INTERNATIONAL LTD	CITY BANK	D	564.800,00	564.800,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,48346	
10	K	BARCLAYS GLOBAL INVESTOR, NA INVESTMENT EMPLOYMENT FUNDS FOR EMPLOYEE B	DEUTSCHE BANK	D	42.493,00	42.493,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,03637	
11	K	BGI MSC EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	DEUTSCHE BANK	D	6.878,00	6.878,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00589	
12	K	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	DEUTSCHE BANK	D	57.460,00	57.460,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,04918	
13	K	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	DEUTSCHE BANK	D	64.642,00	64.642,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,05533	
14	K	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	DEUTSCHE BANK	D	22.175,00	22.175,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,01898	
15	K	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	DEUTSCHE BANK	D	29.280,00	29.280,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,02506	
16	K	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	DEUTSCHE BANK	D	2.255,00	2.255,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00193	

*[Handwritten signature]*

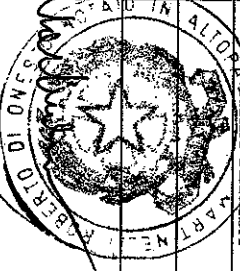
*[Handwritten signature]*



N.	MTX, KCA, CARIA	NOMINATIVO	ISTITUTO BANCARIO	Stato	Voti Spettanti	Nome delegato	%
17	K	IBM SAVINGS PLAN MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND	DEUTSCHE BANK	D	7.444,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00637
18	K	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	DEUTSCHE BANK	D	4.723,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00404
19	K	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	DEUTSCHE BANK	D	12.796,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,01095
20	K	STREET TRACKS MSCI EUROPE SMALL CAPSM	DEUTSCHE BANK	D	18.823,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,01611
21	K	WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND	DEUTSCHE BANK	D	5.669,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00485
22	K	FONDIARIA SAI	DEUTSCHE BANK	D	33.119,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,02835
23	K	MARKET VECTORS GAMING ETF	INTESA SAN PAOLO	D	1.500.000,00	PAOLO PALLANTI	1,28397
24	K	MILANO ASSICURAZIONI	INTESA SAN PAOLO	D	23.351,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,01999
25	K	ROGERCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	INTESA SAN PAOLO	D	736.576,00	PAOLO PALLANTI	0,63050
26	K	SAN DIEGO GAS & ELEC CO NUCLEAR FACILITIES QUAL DEC SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	INTESA SAN PAOLO	D	1.500,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00128
27	K	STATE OF INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND STITCHING UNILIVER PENSION ENFONDS PROGRESS	INTESA SAN PAOLO	D	687,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00059
28	K	SUPERANNUATION FUNDS MANAGEMENT CORPORATION SOUTH AUSTRALIA	INTESA SAN PAOLO	D	1.352,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00116
29	K	FANUCCI MASSIMO	INTESA SAN PAOLO	D	370,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00032
30	K	RODINO' WALTER	INTESA SAN PAOLO	D	100,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,00009
31	K		INTESA SAN PAOLO	D	50.000,00	TENUCCI CESIRA ANNAMARIA TERESA	0,04280
32	K		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICE SPA	P	405,00		0,00035
33	K		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICE SPA	P	1,00		0,00000

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



N.	MIX, KCA, CARTA	NOMINATIVO	ISTITUTO BANCARIO	Stato	Voti Spettanti	Nome delegato	%
34	K	SNAI SERVIZI S.R.L.	UNICREDIT BANCA	D	24.380,000,00	BARBARA PECORARI	29,86882
35	K	SNAI SERVIZI S.R.L.	UNICREDIT BANCA	D	34.494.543,00	BARBARA PECORARI	29,52668
36	K	SNAI SERVIZI S.R.L.	UNICREDIT BANCA	D	332.360,00	BARBARA PECORARI	0,28449
37	K	GORRETA GIORGIO	BNL S.P.A.	P	14.500,00		0,01241
38	M	SCATENA CLAUDIO	BANCA ALETTI	P	3.180,00		0,00272
39	M	CALVI GIANFRANCO	BSI	P	1,00		0,00000
40	M	RIZZON PAOLA	BSI	P	2.000,00		0,00171
41	M	SCELLI MAURO	FINECO BANK	P	2.120,00		0,00181

TOTALE

	P	D	Totale	
	87.207,00	63.133.404,00	63.220.611,00	0,0746476%
				54,0410119%
				54,1156594%



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

