

RELAZIONI E BILANCI  
AL 31 DICEMBRE 2008

 **SNAI**



## PREFAZIONE

al Bilancio di esercizio 2008

L'esercizio 2008 ha rappresentato per SNAI S.p.A. e il Gruppo SNAI un anno particolarmente impegnativo per la crescita della società e del Gruppo. La contrattualizzazione e l'avvio dei nuovi punti vendita (negozi e corner) che la società si è aggiudicati a esito del bando "Bersani", hanno inciso sulla struttura organizzativa e sulla filosofia dei processi produttivi, in particolare per un procedimento che ha portato a una maggior interazione tra le risorse interne e quelle dei gestori dei punti vendita, attraverso l'attività di supervisione dell'attività e dei rischi aziendali effettuata dai coordinatori dei Punti SNAI (CPS).

La Legge 101 del 6 giugno 2008, e le sue successive integrazioni e modifiche, hanno ulteriormente inciso sull'attività dell'esercizio 2008, obbligando la società a un processo di ammortamento accelerato delle 137 concessioni ippiche cosiddette "storiche".

Infatti, la normativa ha 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 indetto da Aams 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.

Su mandato del Consiglio di Amministrazione e con riferimento a quanto descritto nella "Relazione sulla Gestione al Bilancio al 31.12.2008" al paragrafo "2. Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici", do 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.

La valutazione di entrambi questi eventi significativi è fondamentale per comprendere i valori e i commenti riportati nell'unito fascicolo di Bilancio.

Il Presidente

*Maurizio Ughi*

Porcari (Lu), 15 aprile 2009



RELAZIONI E BILANCI AL 31 DICEMBRE 2008  
ASSEMBLEA DEL 30 APRILE 2009 - (II° convocazione 14 maggio 2009)





# AVVISO DI CONVOCAZIONE

(pubblicato sul Corriere della Sera del 31.03.2009)

## CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

Gli azionisti sono convocati in assemblea in Porcari (LU) – Via Luigi Boccherini 39 - alle ore 11 di giovedì 30 aprile 2009 in prima convocazione ed occorrendo giovedì 14 maggio 2009 in seconda convocazione, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno

1. Bilancio al 31 dicembre 2008. Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. Relazione del Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Proposta di copertura della perdita mediante utilizzo delle riserve: deliberazioni relative.
3. 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.

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

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

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

La relazione degli amministratori prescritta dall'art. 3 del decreto del Ministero di Grazia e Giustizia n. 437/1998 verrà messa a disposizione del pubblico nel predetto termine sul sito **www.snai.it** presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A.

I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Per il Consiglio di Amministrazione

*Il Presidente: Maurizio Ughi*



# INDICE

- ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.	pag.	13
- RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2008	pag.	14
- DATI SIGNIFICATIVI	pag.	15
- NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI	pag.	16

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO

PREMESSA	pag.	19
<b>A. CONTESTO OPERATIVO:</b>	pag.	20
1. L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	pag.	20
1.1 SNAI: LE QUOTE DI MERCATO	pag.	22
1.2 LA RACCOLTA TELEMATICA	pag.	24
<b>B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO</b>	pag.	24
1. ACQUISIZIONE DI CONCESSIONI IPPICHE E SPORTIVE E APERTURE NUOVI PUNTI VENDITA	pag.	24
2. AVVIO DEI GIOCHI DI ABILITÀ A DISTANZA (COSÌ DETTI "SKILL GAMES")	pag.	25
3. PROGRAMMI ELABORATI DALLA SOCIETÀ RELATIVAMENTE AI RAMI D'AZIENDA	pag.	26
4. VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE	pag.	26
5. COSTITUZIONE DI SNAI OLE'	pag.	27
6. NUOVA CAMPAGNA PUBBLICITARIA	pag.	27
7. RILIEVI DELLA CORTE DEI CONTI E CONTESTAZIONI AMMINISTRATIVE PER PRESUNTI INADEMPIMENTI NELLA GESTIONE DELLA RETE TELEMATICA DI INTERCONNESSIONE DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO	pag.	27
8. CORTE DI GIUSTIZIA EUROPEA - CONTESTATO RINNOVO DELLE CONCESSIONI IPPICHE STORICHE	pag.	28
9. CONTESTO IPPICO NAZIONALE	pag.	29
<b>C. LA GESTIONE ORDINARIA</b>	pag.	30
1. ATTIVITÀ DI CONCESSIONARIO DI SERVICE PROVIDER	pag.	30
2. RICERCA E SVILUPPO	pag.	31
3. CERTIFICAZIONI QUALITÀ	pag.	31
4. NOMINA ORGANO DI VIGILANZA EX L. 231	pag.	31
5. INVESTIMENTI	pag.	31
<b>D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO</b>	pag.	32
- SNAI S.P.A.: CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2008	pag.	32
- SNAI S.P.A.: STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2008	pag.	33
- SNAI S.P.A.: RENDICONTO FINANZIARIO	pag.	34
- SNAI S.P.A.: POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31.12.2008	pag.	35



E. GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	pag. 36
- GRUPPO SNAI: CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2008	pag. 36
- GRUPPO SNAI: STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31.12.2008	pag. 37
- GRUPPO SNAI: RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	pag. 38
- GRUPPO SNAI: POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31.12.2008	pag. 39
F. PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO	pag. 40
G. ANDAMENTO DI SNAI SPA E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO	pag. 40
1. SNAI S.P.A.	pag. 40
2. SOCIETÀ CONTROLLATE OPERATIVE	pag. 41
2.1 FESTA S.R.L.	pag. 41
2.2 SOCIETÀ TRENNO S.R.L.	pag. 41
2.3 IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	pag. 42
2.4 MAC HORSE S.R.L.	pag. 43
3. SOCIETÀ COLLEGATE DIRETTE	pag. 43
3.1 HIPPO GROUP ROMA CAPANNELLE S.P.A.	pag. 43
3.2 ALFEA S.P.A.	pag. 43
3.3 SOLAR S.A.	pag. 43
3.4 CONNEXT S.R.L.	pag. 44
4. ALTRE PARTECIPATE	pag. 44
4.2 TIVU' PIU' SPA IN LIQUIDAZIONE	pag. 44
H. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ E LE SOCIETÀ INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO SONO ESPOSTE	pag. 44
1. DESCRIZIONE DEI RISCHI	pag. 44
2. DESCRIZIONE DELLE INCERTEZZE	pag. 44
I. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA	pag. 44
J. REVISIONE DEL BILANCIO	pag. 45
K. RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI	pag. 46
L. SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO	pag. 47
M. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI	pag. 47

N. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE	pag. 48
O. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS - INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARD	pag. 48
P. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	pag. 49
1. BUSINESS PLAN 2009-2012	pag. 49
2. PARTECIPAZIONE AL BANDO DI GARA PER N. 3000 ESERCIZI DI GIOCHI PUBBLICI SU BASE IPPICA	pag. 50
3. COMUNICAZIONE DI AVVIO DI PROCEDIMENTO DI REVOCA DI ALCUNI DIRITTI AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA BERSANI	pag. 50
4. NUOVE SOCIETÀ	pag. 51
Q. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA (DECRETO LGS. N. 196/03)	pag. 52
R. ALTRE INFORMAZIONI	pag. 52
1. INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 D.LGS. 127	pag. 52
2. OPZIONE AL CONSOLIDATO FISCALE NAZIONALE	pag. 52
S. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA	pag. 52
1. APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE, DEL BILANCIO E PROPOSTA DI COPERTURA DELLA PERDITA	pag. 52
2. VARIAZIONE DEL CORRISPETTIVO PER L'INCARICO DI REVISIONE CONTABILE EX ART. 159 DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998 N. 58: DELIBERAZIONI RELATIVE	pag. 53
- ALLEGATO 1: SNAI SPA - SCHEMA DI CONFRONTO DEI VALORI ECONOMICI ESERCIZIO 2008 - 2007 - 2006	pag. 54
SNAI S.P.A.: PROGETTO DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008 E NOTE ESPLICATIVE	
- CONTO ECONOMICO 2008	pag. 57
- STATO PATRIMONIALE AL 31 .12.2008	pag. 58
- PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2008	pag. 59
- RENDICONTO FINANZIARIO	pag. 60
- NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO	pag. 61
- NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	pag. 72
- NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	pag. 82
ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE:	
- ALLEGATO 1: DETTAGLIO PARTECIPAZIONI CON MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO	PAG. 115
- ALLEGATO 2.1: ELENCO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE	PAG. 116
- ALLEGATO 2.2: ELENCO DELLE SOCIETÀ COLLEGATE E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI	pag. 117

- ALLEGATO 3: DETTAGLIO COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI	PAG.	118
- ALLEGATO 4: SINTESI DI BILANCIO DELLA SOCIETÀ CONTROLLANTE SNAI SERVIZI SRL	PAG.	119
- ALLEGATO 5: DETTAGLIO DELLE RISERVE DISPONIBILI	PAG.	120
- ALLEGATO 6: INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO IMMOBILIARE DEL GRUPPO SNAI	pag.	121
- ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO	pag.	122
 <b>BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE</b>		
- Società TRENNO S.R.L.	pag.	125
- FESTA S.R.L. Unipersonale	pag.	127
- MAC HORSE S.R.L. Unipersonale	pag.	130
- IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	pag.	133
- TESEO S.R.L. in liquidazione	pag.	136
PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ COLLEGATE	pag.	139
 <b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO</b>		
- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	pag.	143
 <b>RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO DI ESERCIZIO</b>		
- RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	153
 <b>GRUPPO SNAI: BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2008 E NOTE ESPLICATIVE</b>		
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL 2008	pag.	159
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31.12.2008	pag.	160
- PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	pag.	161
- RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	pag.	162
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO	pag.	163
NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	pag.	179
NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	pag.	189
- ALLEGATO 1: COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI AL 31.12.2008	pag.	223
- ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO	pag.	225
 <b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO</b>		
- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	pag.	229
 <b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO</b>		
- RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	223

## ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.

(in carica dall'Assemblea del 15 maggio 2008)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	** Maurizio Ughi
	Vice Presidente	** Francesco Ginestra
	Amministratori	Alessia Bianchini
	Claudio Beribè Francesco Cioffi Claudio Corradini Pasquale Losco	** Alberto Lucchi Alessandro Mecacci * Alberto Montanari * Francesco Rangone Paolo Rossi * Andrea Siano
	Direttore Generale	Luciano Garza
Collegio Sindacale	Presidente	Alessandro Cortesi
	Sindaci Effettivi Francesco Lerro	Lorenzo Ferrigno
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A.

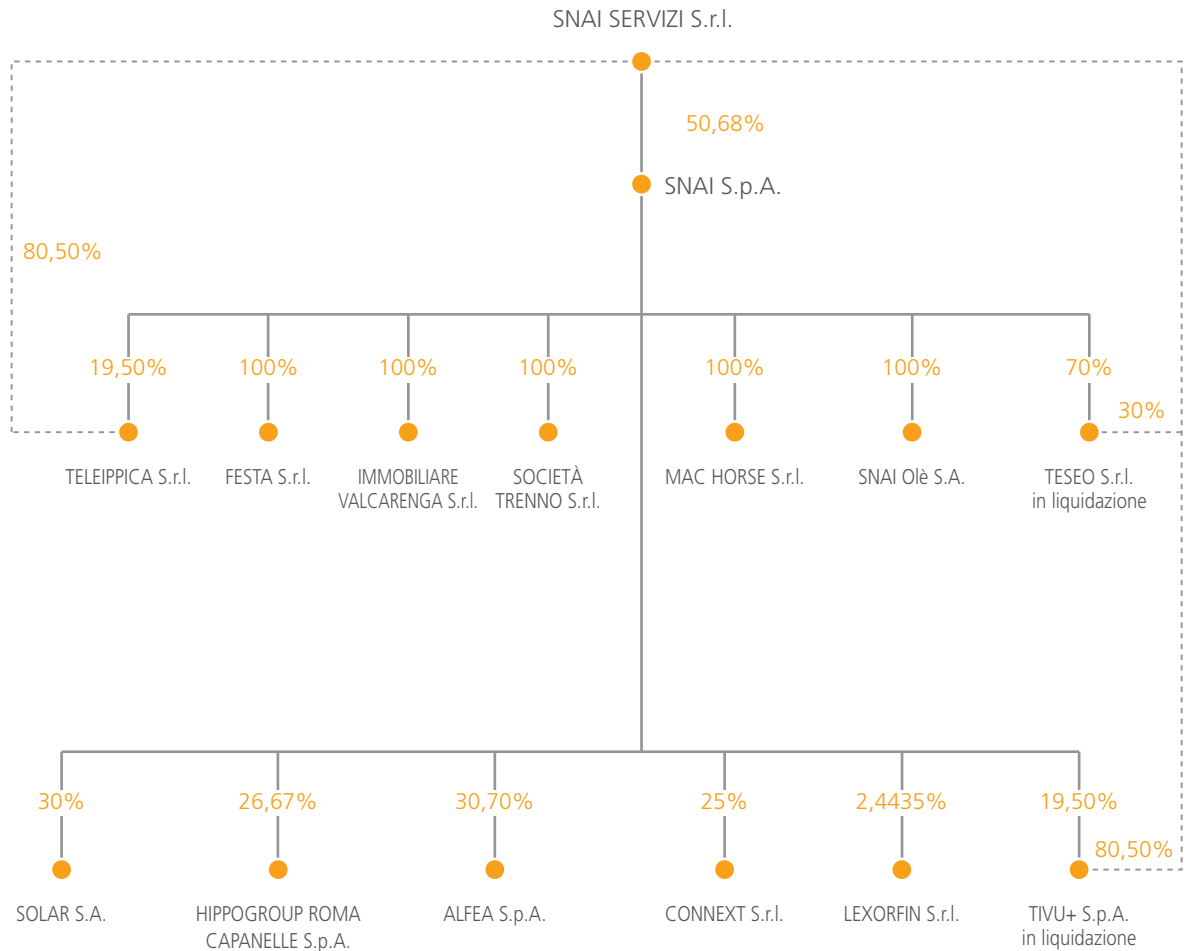
\* Componenti del Comitato di Controllo Interno di cui è Presidente Andrea Siano

\*\* Componenti del Comitato Esecutivo di cui è Presidente Maurizio Ughi

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

GRUPPO SNAI  
Principali partecipazioni al 31 dicembre 2008

Relazione e bilanci



#### IV. Dati significativi

(in migliaia di Euro)	Principi IAS/IFRS				Principi civilistici nazionali	
	2008	2007	2006	2005	2004	2003
<b>SNAI S.p.A.</b>						
a) Ricavi	522.611	476.454	215.837	61.912	51.947	48.416
b) EBITDA (Risultato operativo)	82.053	78.164	59.040	14.950		
c) Ammortamenti	76.944	38.060	31.165	5.208	8.197	8.529
d) EBIT (Risultato operativo netto)	2.532	36.227	27.876	9.742	8.223	6.109
e) Utile (perdita) dell'esercizio	-28.892	5.829	-1.992	11.899	7.621	8.306
f) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	58.519	142.304	460.278	3.014	1.808	1.361
g) Investimenti finanziari	61	534	4.161	0	505	1.101
h) Capitale investito netto	575.995	566.431	425.810	82.488	71.835	72.734
i) Indeb. (disp.) finanz. netto	275.077	236.621	108.506	29.764	26.866	35.386
j) Patrimonio netto	300.918	329.810	322.471	52.723	44.969	37.348
k) Dividendo distribuito:						
- totale						
- Euro/per azione						
l) Dipendenti	266	223	201	187	177	175
EBIT/ricavi	0,5%	7,6%	12,9%	15,7%	15,8%	12,6%
Investimenti/ricavi	11,2%	29,9%	213,3%	4,9%	3,5%	2,8%
EBIT/Capit. inv. netto	0,4%	6,4%	6,5%	11,8%	11,4%	8,4%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	91,4%	71,7%	33,6%	56,5%	59,7%	94,7%
<b>GRUPPO SNAI</b>						
m) Ricavi	540.501	498.298	222.813	85.812	75.642	71.615
n) EBITDA (Risultato operativo)	81.867	83.170	60.685	18.130		
o) Ammortamenti	78.350	39.274	31.580	8.815	11.248	11.939
p) EBIT (Risultato operativo netto)	930	39.910	29.105	9.315	11.093	7.780
q) Utile (perdita) dell'esercizio	-29.525	8.519	-1.882	10.351	7.681	8.472
r) Investimenti mat. e immat.	60.612	146.198	391.269	6.406	3.695	3.169
s) Capitale investito netto	581.014	566.400	425.810	118.771	83.148	86.173
t) Indeb. (disp.) finanz. netto	276.853	232.714	102.153	33.351	29.562	40.851
u) Patrimonio netto	304.161	333.686	323.657	85.420	46.711	39.071
v) Dipendenti	509	465	426	407	401	391
EBIT/ricavi	0,2%	8,0%	13,1%	10,9%	14,7%	10,9%
Investimenti/ricavi	11,2%	29,3%	175,6%	7,5%	4,9%	4,4%
EBIT/Capit. inv. netto	0,2%	7,0%	6,8%	7,8%	13,3%	9,0%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	91,0%	69,7%	31,6%	39,0%	63,3%	104,6%

## NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella precedente vengono riportati i valori più significativi di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI relativi agli esercizi dal 2003 al 2008.

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

per SNAI S.p.A.

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

per il Gruppo SNAI

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

In conformità alle raccomandazioni sulle misure alternative di performance emesse dal CESR, "Committee of European Securities Regulators", nell'ottobre 2005, diamo di seguito evidenza per la ricostruzione dei principali indicatori:

1. EBITDA;
2. EBIT;
3. Investimenti Finanziari (SNAI S.p.A.);
4. Variazioni Investimenti materiali e immateriali (SNAI S.p.A.)
5. Investimenti materiali e immateriali (Gruppo SNAI);
6. Capitale Investito Netto;
7. Indebitamento Finanziario Netto.

1.- 2. I valori di EBITDA (Risultato Operativo indicato come "Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte") e EBIT (Risultato Operativo Netto indicato come ("Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte") rilevabili dai prospetti di conto economico all'interno rispettivamente della sezione "D. Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della capogruppo" per SNAI S.p.A. e all'interno della sezione "E. Gruppo SNAI: Sintesi economica patrimoniale e finanziaria consolidata" per il Gruppo.

3. Gli investimenti finanziari relativi alla Capogruppo sono rilevabili nell'allegato 1 "Partecipazioni" alle Note esplicative al Bilancio della Capogruppo;

4. Le variazioni degli Investimenti Materiali e Immateriali, per la capogruppo, derivano dalla somma algebrica delle movimentazioni delle Immobilizzazioni Materiali e Immateriali analiticamente esposte nelle tabelle di dettaglio nelle Note Esplicative ai paragrafi 16. e 17.;

5. Gli Investimenti materiali e immateriali, per il Gruppo SNAI, derivano dagli incrementi delle Immobilizzazioni Materiali e Immateriali analiticamente esposte nelle tabelle di dettaglio nelle Note Esplicative 17. e 18.;

6. Il Capitale Investito Netto deriva dalla somma algebrica di:

- a. Immobilizzazioni (Materiali, Immateriali e Partecipazioni);
- b. Capitale Netto d'esercizio (somma algebrica di Rimanenze, Crediti Commerciali e altre attività dedotti i Debiti Commerciali, i Fondi Rischi ed Oneri e le altre passività non finanziarie);
- c. Debiti per Trattamento di Fine Rapporto.

5. L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come indicato al prospetto "Indebitamento Netto - Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2008" al paragrafo "D" per SNAI S.p.A. e al paragrafo "E" per il Gruppo SNAI.

# RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO

## Premessa

SNAI S.p.A. è il principale operatore nel mercato italiano delle scommesse, tra i principali nel mercato nazionale dei giochi. La raccolta di gioco delle scommesse ippiche, sportive e new slot, effettuata tramite la rete diretta e indiretta di SNAI S.p.A., ha raggiunto nel 2008 il volume di 4,8 miliardi di euro. I ricavi netti del Gruppo SNAI passano da 498 milioni nel 2007 a 540,5 milioni nel 2008. La crescita dei ricavi trae origine, oltre che dall'avvio dei nuovi negozi e punti vendita che SNAI si è aggiudicata ad esito della gara "Bersani", dai proventi derivanti dalle concessioni ippiche e sportive di proprietà e dai consolidati volumi di raccolta ottenuti dalle new slot. Il volume di ricavi è stato ottenuto nonostante la riduzione derivante dalla astensione delle categorie ippiche dall'attività agonistica nel mese di ottobre fino alla prima decade di novembre. Va rilevato anche che la legge 101/2008 e successive modifiche ha anticipato al 31.03.2009 la scadenza delle concessioni ippiche "cosiddette storiche" costringendo la capogruppo SNAI S.p.A. a ammortamenti accelerati per € 26,1 milioni. L'Ebitda al 31.12.2008 è pari a 81,9 milioni, rispetto a 83,1 milioni dell'esercizio precedente; l'Ebit si attesta a 1 milione rispetto a 39,9 milioni del precedente esercizio. Il 2008 si chiude pertanto con una perdita di Euro 29,5 milioni, contro un utile di 8,5 milioni dell'esercizio precedente. SNAI S.p.A. chiude l'esercizio 2008 con un incremento dei ricavi netti che hanno raggiunto 522,6 milioni (+9,7%) rispetto a 476,4 milioni del 2007, con un Ebitda pari a 82,1 milioni contro 78,2 del 2007 e un Ebit pari a 2,5 milioni rispetto ai 36,2 milioni del precedente esercizio. Il risultato è stato penalizzato da particolari eventi accaduti nel corso dell'anno 2008 come evidenziato di seguito. Ebitda ed Ebit sono stati influenzati, tra l'altro, dalla maggior incidenza dei costi sostenuti per l'allestimento dei punti vendita (negozi e corner ippici e sportivi) che hanno cominciato a produrre ricavi con gradualità crescente. La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2008 risulta pari a euro 277 milioni di indebitamento contro euro 233 milioni del 2007: il maggior indebitamento è imputabile per lo più al finanziamento degli investimenti per l'apertura dei punti Bersani tramite contratti di leasing alla data contabilizzata come finanziari. Come sopra evidenziato, sia sul Bilancio civilistico, sia su quello consolidato, si sono concretizzati nel corso dell'esercizio 2008 eventi che hanno portato a contabilizzare costi e ricavi non ripetitivi nella loro entità: di seguito riepiloghiamo i più significativi.

(importi in migliaia di euro)

	SNAI S.p.A.	Gruppo SNAI
<i>Ricavi non ripetitivi:</i>		
Transazioni attive e risarcimento danni	3.137	3.174
Maggiori Ricavi una tantum da attivazione diritti Bersani	1.717	1.717
<i>Costi non ripetitivi:</i>		
Maggior Accantonamento Svalutazione crediti	-2.835	-2.881
Accantonamento Fondo Rischi e svalutazione partecipazioni	-5.749	-3.077
Prestazioni di servizi e diversi	-2.342	-2.342
Pubblicità "straordinaria" sostegno Marchio	-1.000	-1.000
Effetto sciopero ippica (ottobre 2008) (*)	-2.470	-2.943
	<b>-9.542</b>	<b>-7.352</b>

Relativamente ai valori sopra esposti, il Consiglio di Amministrazione ritiene gli stessi non ripetitivi e di natura straordinaria nella loro entità, in quanto non troveranno un'analogia manifestazione nelle attività già poste in essere nei primi mesi del 2009 e tenuto conto di quanto previsto fino alla fine del 2009. Relativamente alla voce "Accantonamento Fondo Rischi e svalutazione partecipazioni" si tiene conto anche degli effetti derivanti dai risultati negativi della controllata Trenno S.r.l.. L'effetto dello sciopero ippica sopra indicato è dato dalla differenza dei volumi di ricavo rilevati dalla società nel periodo dello sciopero (essenzialmente ottobre e novembre 2008) e l'analogo volume di ricavi nello stesso periodo dell'anno precedente tenendo in considerazione l'andamento della raccolta ippica nazionale. Si rileva che la voce svalutazione delle partecipazioni è opportunamente elisa nel bilancio consolidato.

Vi è infine da ricordare che l'esposizione dei ricavi nel conto Economico Civilistico della Capogruppo e in quello Consolidato è stata rielaborata rispetto a quella dell'esercizio 2006 esponendo nei ricavi delle vendite e delle prestazioni il movimento delle scommesse sportive a quota fissa e ippiche a quota fissa ed a riferimento già al netto delle vincite e dei rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta Unica e del prelievo a favore dell'U.N.I.R.E.

In allegato 1, alla presente relazione vengono sintetizzati i valori di ricavo e di costo relativi agli anni 2006, 2007 e 2008 esposti secondo lo schema utilizzato per l'esercizio 2006.



## A. IL CONTESTO OPERATIVO

### 1. L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse

Nel corso del 2008, la raccolta dei giochi e delle scommesse ha superato i 47,5 miliardi di euro, con un incremento del 15,45% rispetto al 2007, proseguendo nel trend di crescita che già aveva portato, nel 2007, a un aumento del 17,51% rispetto al 2006.

Mercato	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Raccolta	47.555,02	41.192,15	35.054,17	27.704,21	20.270,31	15.121,72	15.609,66	14.541,13
Variazione %	15,45%	17,51%	26,53%	36,67%	34,05%	-3,13%	7,35%	1,34%

Fonte: sito [www.aams.it](http://www.aams.it)

(valori in milioni di euro)

### Variazione della raccolta complessiva dei giochi e delle scommesse in Italia

#### Analisi del mercato dei giochi e delle scommesse in Italia

Gioco – Scommessa	2008	QM % 2008	Variazione % 2008 su 2007	2007	QM % 2007	2006	QM % 2006	2005	2004
New slot	21.685	45,60%	15,18%	18.827	44,62%	15.227	43,44%	10.705	
Lotto	5.852	12,31%	-5,26%	6.177	14,64%	6.588	18,79%	7.315	11.689
Scommesse	6.191	13,02%	15,65%	5.353	12,69%	5.206	14,85%	4.268	4.141
Ippiche	1.672	3,51%	-17,84%	2.034	4,82%	2.135	6,09%	2.190	2.262
Sportive	3.909	8,22%	49,71%	2.611	6,19%	2.281	6,51%	1.470	1.284
Tris – Ippica nazionale	600	1,26%	-12,82%	689	1,63%	760	2,17%	563	596
A totalizzatore “Big”	11	0,02%	-45,23%	19	0,05%	30	0,09%	45	
Gratta&Vinci				7.828	18,55%	3.884	11,08%	1.492	527
Superenalotto	2.509	5,28%	29,33%	1.940	4,60%	2.000	5,70%	1.981	1.837
Bingo	1.636	3,44%	-5,21%	1.726	4,09%	1.775	5,06%	1.553	1.542
Concorsi a pronostico	166	0,35%	-20,61%	209	0,49%	274	0,78%	314	443
Totip		0,00%		5	0,01%	14	0,04%	22	24
Lotterie	9.274	19,50%	(1)	128	0,30%	86	0,24%	53	67
Giochi di Abilità	242	0,51%							
<b>TOTALE</b>	<b>47.555</b>			<b>42.193</b>		<b>35.054</b>		<b>27.704</b>	<b>20.270</b>

Fonte: sito [www.aams.it](http://www.aams.it)

(valori in milioni di euro)

#### Note:

(1) Il Gratta&Vinci, il totip e le lotterie sono stati sommati sotto la voce “lotterie” così come riportato nel “Comunicato Stampa” dei giochi pubblici di AAMS

Sono stati inseriti i Giochi di Abilità

# 1

Le tabelle mostrano come il mercato dei giochi sia in crescita costante e consistente nonostante il consolidarsi di uno stato di crisi finanziaria ed economica a livello mondiale.

L'andamento costante negli ultimi 4 anni di crescita a due cifre del mercato italiano conferma il concretizzarsi di due fenomeni :

- al progressivo diminuire del carico di imposizione fiscale si verifica un'emersione di volumi consistenti di gioco che in precedenza non affluivano nel mercato ufficiale;
- all'accentuarsi della crisi l'attività del gioco realizza un fenomeno anticiclico.

Va evidenziato che il significativo aumento da 15 a circa 47 milioni di euro, registrato nel periodo compreso tra il 2001 e il 2008, è da attribuirsi principalmente al segmento di gioco relativo alle “new slot” (apparecchi), mentre per il periodo dal 2007 hanno contribuito in modo significativo anche i giochi a base sportiva, le lotterie istantanee, comunemente definite “gratta&vinci” e da ultimo il Superenalotto.

Nello scorso anno le new slot hanno mantenuto una rilevante quota di mercato, superiore al 45%, e hanno confermato un trend di crescita generalizzato, mentre le lotterie, che comprendono il “Gratta e Vinci”, sono risultate incrementate di oltre il 14,49% rispetto al 2007, conquistando una quota di mercato pari a circa il 19,50%, mentre nell'anno precedente questo dato era pari all'18,86%.

Il Lotto ha registrato nel 2008 un'ulteriore flessione, pari al 5,26%, confermando un trend negativo che prosegue dal 2004. Questo gioco, che restituisce in vincite circa il 50% della raccolta complessiva (ma in assenza di numeri cosiddetti "ritardatari" questa percentuale si colloca intorno al 40%), appare sempre più caratterizzato da una sorta di "zoccolo duro" di giocatori affezionati e abituarini, che non riesce però a rinnovarsi nonostante le recenti introduzioni di nuove modalità di gioco, come per esempio il Lotto istantaneo.

Significativo incremento hanno fatto registrare anche i giochi a base sportiva, che nel corso del 2008 hanno realizzato un incremento del 43,92% rispetto all'anno precedente, anche grazie all'attivazione dei negozi e dei corner assegnati ad esito del Bando di Gara Bersani di cui alla Legge del 4 agosto 2006 di conversione del decreto Legge del 4 luglio 2006 n.223.

La raccolta delle scommesse ippiche e sportive, nel suo complesso, risulta in aumento del 15,65% rispetto al 2007, quale effetto combinato della crescita delle scommesse sportive e della riduzione delle scommesse ippiche, peraltro significativamente penalizzate dalla lunga astensione dall'attività agonistica che gli operatori ippici nazionali hanno effettuato nel mese di ottobre e nella prima decade di novembre 2008.

E' significativo l'incremento dei giochi a base sportiva, che passano a 4.086 milioni di euro da 2.839 milioni di euro (+43,92%): questa tipologia di scommesse beneficia, in particolare, del gradimento da parte di un pubblico giovane, informato e competente, nonché della sempre più ampia scelta di eventi e di tipologie di scommessa a disposizione.

Un altro aspetto a favore del gioco sullo sport è costituito dalla bassa tassazione, che prevede due sole aliquote di prelievo, con previsione di ulteriore riduzione in subordine all'aumento della raccolta. Da novembre 2008 il prelievo fiscale medio è compreso tra il 4,5 e il 5,5%: tutto questo consente una remunerazione ai concessionari in linea con le aspettative relative ai rischi di impresa e di gioco, e di proporre al pubblico quote tali da permettere vincite comprese, in media, tra il 75 e l'81% di quanto giocato.

L'ampliamento di punti di vendita (negozi e corner sportivi) unitamente alla riduzione progressiva dell'imposizione fiscale (Imposta Unica) consente di gratificare gli scommettitori sia con la qualità del prodotto scommessa sia con vincite significative, generando l'aumento della raccolta di gioco rilevato su base nazionale.

I concorsi a pronostico su base sportiva (Totocalcio, Il Nove e Totogol) e le scommesse del tipo "Big" (Big Match, Big Race) hanno complessivamente registrato nel 2008 perdite significative pari al 22,4%, diminuzioni serie se si considera che i valori complessivi di raccolta sono già di per sé molto bassi. Anche in questo caso appare necessaria una "rivisitazione" e soprattutto una riqualificazione del prodotto, anche in considerazione del fatto che le scommesse del tipo Big Race sono caratterizzate da una raccolta di poche migliaia di euro per quanto riguarda le giocate su eventi del tipo "motori" (Formula 1 e Motomondiale), e ancora più ridotta per i concorsi legati al ciclismo e agli altri eventi non sportivi.

Le scommesse a base ippica giocate presso le agenzie di scommesse e i corner, pari a 2.272 milioni di euro, sono diminuite del 16,56%, rispetto all'anno precedente anche a causa dell'astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici (allenatori, guidatori e fantini) ininterrottamente per tutto il mese di ottobre e fino alla prima decade del mese di novembre 2008 con conseguente impossibilità dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi nazionali. Le azioni di protesta degli operatori ippici sono state al fine sedate dall'avvio di un iter parlamentare per l'approvazione di uno specifico emendamento che prevede l'attribuzione all'UNIRE di 25 milioni di euro per l'anno 2008 e dei proventi derivanti dall'aumento dell'imposta unica dal 12 al 12,6% sui movimenti di gioco raccolti dagli apparecchi comma 6 a decorrere dal 1° gennaio 2009, da destinarsi entrambi agli operatori del settore ippico.

Tra le scommesse a base ippica sono ricomprese quelle cosiddette di "Ippica nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté), giocate sia nelle agenzie di scommessa sia nelle ricevitorie/corner, che hanno registrato un volume pari a 600 milioni di euro, in diminuzione del 12,81% rispetto al 2007.

Va ricordato che dal 1° gennaio 2008, la scommessa "Ippica Nazionale", è raccolta nei negozi per l'accettazione di scommesse ippiche e/o sportive, nelle Totoricevitorie già operanti al 30.06.2006 e nei nuovi punti vendita (negozi e corner) ippici e sportivi aggiudicati ad esito del Bando Bersani; la "vecchia" rete delle ricevitorie è stata gradualmente - e solo in parte - sostituita dai nuovi negozi e corner assegnati tramite i bandi del 2006, e questo ha comportato una diminuzione complessiva dei punti di accettazione. Ciò nonostante rileviamo anche che le possibilità di gioco autorizzate dalle disposizioni normative pubblicate non hanno potuto beneficiare dell'adeguamento dei protocolli di gioco resi operativi da Sogei S.p.A., la società che regola le modalità informatiche di accettazione delle scommesse sul territorio nazionale, solo dal corrente mese di marzo 2009.

Si sottolinea inoltre che il gioco sull'ippica è caratterizzato da prelievi fiscali che pesano in modo significativo su quanto destinato a montepremi, e che portano la percentuale di vincite a meno del 70% della raccolta complessiva, provocando la disaffezione del pubblico a vantaggio di altre tipologie di gioco più remunerative.

Il Lotto sembra subire una sorta di "concorrenza interna" agli stessi punti vendita da parte delle lotterie istantanee, che offrono una maggior percentuale di vincita rispetto al Lotto.

Di conseguenza, i tagliandi del "gratta&vinci" possono risultare di maggior gradimento da parte del pubblico, e beneficiare anche di una maggior promozione da parte degli stessi rivenditori, dal momento che le lotterie istantanee risultano più remunerative, in termini di aggio, rispetto al Lotto.

Il Superenalotto, nel 2008 si è incrementato dello 29,33%, invertendo il trend negativo dello scorso anno.

Il Bingo, con 1.636 milioni di euro di raccolta, evidenzia un calo del 5,2% in attesa del preannunciato avvio del gioco online, novità che, secondo le attese, dovrebbe determinare nuovo interesse

### 1.1 SNAI. le quote di mercato

Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI

Gioco o scommessa	2008	QM. 2008	2007	QM. 2007	Diff. %
Scommesse ippiche Snai	1.033		1.344		-23,16%
Scommesse al Totalizzatore	985		1.288		-23,47%
Scommesse a Riferimento	23		29		-19,66%
Scommesse a Quota Fissa	24	61,79%	28	66,08%	-12,81%
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	242	40,30%	171	24,79%	41,69%
GIOCHI A BASE IPPICA	1.275	56,11%	1.515	55,63%	-15,85%
Scommesse sportive Punti Snai	1.559		1.105		41,14%
Scommesse quota fissa "erario"		39,89%		42,56%	
Concorsi pronostici calcio	22	13,08%	10	4,81%	115,98%
Scommesse "Big"	2	18,32%	2	8,38%	19,72%
GIOCHI A BASE SPORT	1.583	38,75%	1.116	39,53%	41,78%
Slot SNAI	1.955	9,02%	1.807	10,00%	8,18%
<b>TOTALE SNAI</b>	<b>4.813</b>	<b>10,12%</b>	<b>4.439</b>	<b>10,78%</b>	<b>8,43%</b>

(valori in milioni di euro)

#### Note 2008

fonte SNAI

#### Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI

La chiusura dell'esercizio 2008 registra una raccolta complessiva di gioco relativa alla rete SNAI (scommesse nei Punti SNAI e nelle ricevitorie collegate, nei punti gioco Rete Bersani, concorsi a pronostico, new slot) pari a 4.813 milioni di euro, con un incremento del 8,43% rispetto ai 4.439 milioni di euro del 2007, e con una quota di mercato corrispondente al 10,12% .

Nonostante la legge Bersani abbia portato, durante il 2007, a un notevole aumento nel numero dei competitor attivi sul mercato italiano, SNAI ha mantenuto la propria leadership nel segmento delle scommesse ippiche e sportive, e si è confermato, come già negli anni precedenti fra i principali concessionario per quanto riguarda le new slot.

La quota di mercato complessiva, comprendendo anche Lotto, concorsi, eccetera, è pari al 10,12% mentre è significativa la quota del 56,11% nel solo settore delle scommesse ippiche. Nelle scommesse sportive, dove è particolarmente alta la presenza di competitor, la quota di mercato è del 39,89%. Per quanto riguarda le new slot, infine, si rileva una quota di mercato pari al 9,02%.

#### New slot

Nel 2008 la raccolta ha raggiunto i 1.955 milioni di euro, con un aumento del 8,18% rispetto al 2007.

L'affidabilità della rete telematica e la politica commerciale intrapresa da SNAI hanno permesso di consolidare il proprio ruolo di concessionario di rete per numero di slot collegate e di transazioni veicolate; risultati che permettono di guardare con fiducia alle nuove opportunità che offrirà questo mercato con l'introduzione delle "video lotteries" di prossima introduzione e con quello dei "Giochi di abilità a distanza" (Skill Games) avviati alla fine di dicembre 2008.

Il mercato delle new slot si caratterizza principalmente per la sua trasversalità: è in grado di raggiungere pubblico in una fascia d'età molto ampia, sia maschile sia femminile, possono essere offerte in un tipologia di punti vendita molto diversificata (bar, esercizi pubblici, ecc.). Tutto questo, unito all'aspetto positivo dell'incasso immediato delle vincite e all'emersione di un mercato che sino a due anni fa era attivo nella illegalità, ha permesso un rapido e notevole successo del settore.

#### Scommesse ippiche

Le scommesse sulle corse dei cavalli effettuate presso punti riferiti a SNAI (agenzie di scommesse, ricevitorie, negozi e punti - corner di gioco rete "Bersani" ) sono risultate, nel corso del 2008, pari a 1.275 milioni di euro, un volume che risulta inferiore per il 15,85%

rispetto al dato del 2007 (1.515 milioni di euro). La quota di mercato, come già accennato, è pari al 56,11%. L'analisi della raccolta sull'ippica "nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté, giocabili sia nelle agenzie sia nelle ricevitorie) evidenzia un valore di 242 milioni di euro, in incremento del 41,7% rispetto al 2007, ma con un aumento della quota di mercato dal 24,79% al 40,3%. Questo dato conferma come una rete specializzata può fornire agli scommettitori maggior affidabilità, maggiori informazioni, e anche maggiori servizi utili alla scommessa e di conseguenza possa portare a un aumento del gioco.

Per quanto riguarda le scommesse ippiche multiple a riferimento, la raccolta si attesta a 23 milioni di euro (-19,7% rispetto al 2007), e diminuiscono anche le scommesse ippiche a quota fissa, da 28 a 24 milioni di euro (-12,8%). Tutti i giochi a base ippica, va ricordato, hanno sofferto l'astensione dall'attività agonistica degli operatori ippici per oltre 1 mese tra ottobre e la prima decade di novembre che ha significativamente ridotto gli eventi su cui accettare il gioco, limitandoli, in detto periodo, a quelli in svolgimento su campi esteri.

La scommessa ippica deve fare fronte a prelievi (di natura fiscale e destinati al comparto ippico) che portano le vincite a una percentuale inferiore al 70% della raccolta, rendendo difficile una gratificazione complessiva degli scommettitori. Non mancano inoltre scarso appeal e concreta validità informativa nei canali satellitari dedicati all'ippica, i cui contenuti sono gestiti dall'Unire (Unione nazionale incremento razze equine), l'ente deputato alla gestione dell'intero comparto ippico italiano.

Il gioco sulle corse dei cavalli, inoltre, è uno dei segmenti di mercato che più deve far fronte alla concorrenza portata da altre tipologie di gioco disponibili nel nostro Paese: non ha saputo rinnovarsi rispetto al passato nel momento in cui sono state introdotte nuove modalità di gioco nel nostro Paese.

Il settore ippico è però un asset fondamentale per il mercato dei giochi. L'esempio del mercato francese dimostra infatti che le scommesse ippiche, se basate su una programmazione di corse strutturata, dotata del giusto livello di appeal e spettacolarità, supportata da canali informativi adeguati alle necessità del pubblico e sottoposta a un equilibrato livello di tassazione, possano costituire uno dei principali segmenti per il mercato dei giochi del Paese. Il progetto di rilancio deve passare essenzialmente attraverso una maggior capacità di attrazione dell'ippica, anche tramite l'inserimento nel calendario di una-due grandi giornate di corse, capaci di competere con i principali eventi a livello mondiale e che possano assumere il ruolo di evento promozionale per catturare nuovo pubblico.

In ottemperanza agli accordi definiti a seguito delle citate agitazioni delle categorie ippiche, che hanno consentito di far acquisire al settore 25 milioni di euro per il 2008 e 150 milioni di euro per il 2009 e 2010 e successivamente un importo in percentuale sul movimento di gioco, è stata convenuta la necessità di un intervento programmatico da parte dell'Unire basato su un piano industriale dell'attività ippica nazionale che coinvolga in primis lo stesso Ente e consenta di attuare la rivisitazione dei livelli di prelievo fiscale, ottenendo benefici in termini di volumi di scommesse con adeguate ricadute a favore del comparto ippico in modo da destinare alle vincite una percentuale della raccolta complessiva di gioco più elevata rispetto a quella attuale.

Obiettivi ulteriori da perseguire saranno l'innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto, unito a una programmazione razionale e coordinata che eviti il più possibile la sovrapposizione di corse; una gestione dei canali televisivi ippici che preveda una programmazione completa e accattivante, in grado di attrarre l'interesse di nuovo pubblico e di soddisfare le esigenze degli appassionati e degli scommettitori.

#### **Scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli ("sportive")**

La nuova denominazione ministeriale delle scommesse sportive ("scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli") ha accorpato in un'unica categoria il gioco sulle discipline olimpiche, sugli eventi legati ai motori (Formula 1, Motomondiale, Superbike), e su eventi di altro tipo (elezione di Miss Italia, Notte degli Oscar, variazioni di Borsa, Festival di Sanremo, reality show televisivi, ecc.). In questo segmento la raccolta SNAI del 2008 risulta significativamente superiore del 41,8% rispetto al 2007, passando da 1.116 milioni di euro a 1.583 milioni; la quota di mercato è ora pari al 38,75%.

Anche in questo settore SNAI ha mantenuto un ruolo di leader di mercato, nonostante il bando "Bersani" abbia introdotto un numero di competitor molto superiore rispetto agli anni scorsi, portando quindi a una concorrenza più agguerrita rispetto al passato.

SNAI ha dimostrato di saper mantenere alto il livello di appeal della propria offerta nei confronti della propria clientela anche alla luce della nuova e più ampia rete di accettazione delle scommesse attiva, che, superata la fase di avviamento tutt'ora in corso potrà proporsi al mercato con circa 6.000 punti e disporre di forza ancora maggiore, con ampie possibilità di ottenere incrementi ulteriori sia nel volume di raccolta sia nella quota di mercato.

Il mercato conferma il "ritratto" di un giocatore giovane, appassionato, competente, che usa la scommessa per mettere alla prova la propria abilità e la propria conoscenza della materia, "tifoso" ma non in modo eccessivo, tanto da non scommettere quasi mai sulla propria squadra per un senso di scaramanzia. E' propenso a utilizzare Internet e gli strumenti telematici. Uno scommettitore che rientra perfettamente nella tipologia di offerta, per tecnologia e servizi, propria di SNAI, a sostegno di quanto affermato nel paragrafo precedente.

Concorsi a pronostico, scommesse a totalizzatore "Big"

Nel 2008 Snai ha registrato un aumento della quota di questo segmento: è stato raccolto il 13,1% dei concorsi a pronostico contro il 4,81% del 2007, e l'18,32% delle scommesse "Big" contro il 8,38% del 2007.

Anche in questo caso deve essere prevista una rivisitazione dei prodotti-gioco, con una nuova veste capace di coinvolgere i giocatori.

## 1.2 La raccolta telematica

Il 2008 ha permesso di registrare un ulteriore e significativo incremento complessivo della raccolta telematica da parte di SNAI: l'aumento rispetto al 2007 è pari al 39,36% con una raccolta che si attesta a 186 milioni, grazie, in particolare, alle scommesse sportive, che per la sola parte telematica sono aumentate del 62,31%.

Anche per le scommesse telematiche a base ippica il movimento è stato penalizzato dalla già citata astensione dall'attività agonistica dagli operatori italiani.

### Scommesse telematiche SNAI

Tipologia di scommessa	2008	2.007	Var. %	2.006	2.005
Ippiche totalizzatore telematiche	36	41	-12,09%	37	21
Sportive a quota fissa telematiche	150	92	62,31%	69	24
<b>TOTALE</b>	<b>186</b>	<b>133</b>	<b>39,36%</b>	<b>107</b>	<b>45</b>

(valori in milioni di euro)

#### Note 2008

*Nelle scommesse ippiche è considerato anche il gioco telematico per Ippica Nazionale*

*Nelle scommesse sportive sono considerati i concorsi a pronostico e lo sport a totalizzatore*

*fonte SNAI*

## B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO

Facendo seguito all'originaria acquisizione delle n° 450 concessioni ippiche e sportive, il reperimento delle risorse finanziarie per tale acquisizione, la partecipazione alla gara per l'ottenimento dei nuovi punti vendita di scommesse ippiche e sportive, l'aumento di capitale sociale per finanziare l'apertura dei n° 5092 nuovi punti, aggiudicati a seguito della gara Bersani, è continuata nel corso dell'esercizio 2008 l'acquisizione di ulteriori rami d'azienda concessione e di un ramo d'azienda utilizzato per la gestione diretta del nuovo punto vendita Show Room realizzato a Porcari (Lu) per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive e di quello delle scommesse sportive sito a Capannori (Lu), recentemente rinnovato introducendo tecnologie di nuova ideazione e con funzionalità innovative per la sperimentazione di nuove modalità di gestione del Punto Vendita.

### 1. Acquisizione di concessioni ippiche e sportive e apertura nuovi punti vendita

SNAI S.p.A. nel corso del 2008 ha concluso l'iter negoziale e la formalizzazione dell'acquisizione di n. 27 rami d'azienda concessioni con modalità del tutto analoghe a quelle già realizzate nel marzo 2006 e nel corrente esercizio.

I rami d'azienda concessioni acquisite concernono:

- n.° 10 rami concessione per negozi sportivi
- n.° 12 diritti per corner sportivi (cosiddetti Bersani);
- n.° 3 diritti negozi ippici (cosiddetti Bersani);
- n.° 2 rami concessioni ippiche di cui 1 classificato fra le ippiche storiche.

Che si aggiungono all'acquisizione del diritto di negozio sportivo avvenuto il 17.11.2007.

A fronte di un esborso di € 3.260 migliaia, effettuato alla stipula degli atti notarili, ed ulteriori 4 rate annuali da € 387 migliaia da corrispondere sino al 2012, ed all'accollo di debiti verso AAMS per € 415 migliaia, SNAI S.p.A. si è aggiudicata la titolarità dei rispettivi rami d'azienda, sottoscrivendo contestualmente contratti di gestione con i venditori per la gestione dei rispettivi punti vendita, con modalità e clausole analoghe a quanto già in essere con i gestori dei punti vendita acquisiti nel marzo 2006.

Ricordiamo che nell'anno 2006 SNAI si era aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati ad esito del Bando di Gara cosiddetto Bersani.

Nel dettaglio a SNAI S.p.A. sono state assegnate:

- 1.206 concessioni sportive (342 negozi e 864 corner);
- 3.886 concessioni ippiche (99 negozi e 3.787 corner).

Tali concessioni hanno durata fino al 30 giugno 2016 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche.

In sintesi SNAI S.p.A. si era aggiudicata i seguenti nuovi punti vendita:

Tipo:	Negozi Sportivi	Corner Sportivi	Negozi Ippici	Corner Ippici	Gioco a distanza Ippico	Gioco a distanza Sportivo	TOTALE
N. diritti	342	864	99	3.787	1	1	<b>5.094</b>
<i>Corrispettivo (Euro):</i>	35.126.962	32.643.904	13.019.731	32.553.854	300.000	300.000	<b>113.944.451</b>
<i>Fideiussione (Euro):</i>	23.940.000	21.600.000	7.920.000	37.870.000	100.000	100.000	<b>91.530.000</b>

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

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

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

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

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

## 2. Avvio dei Giochi di abilità a distanza (così detti "skill games")

Il 2008 ha visto l'ingresso nel mercato dei Giochi e delle Scommesse dei giochi di abilità a distanza, previsti per legge già dalla Legge "Bersani" e poi disciplinati dalla Finanziaria 2006 e da una serie di provvedimenti di AAMS. SNAI ha siglato nel 2008 una serie di accordi con importanti fornitori internazionali per la fornitura ai propri clienti dei giochi più richiesti. Le piattaforme di gioco, per ora programmate, saranno 3: quella del poker realizzata da Playtech, un'importante compagnia internazionale specializzata in questo settore; quella per backgammon, domino, blackjack, poker ai dadi e ginrummy realizzata dalla britannica Game Account; quella per il burraco ed il sudoku realizzata dall'italiana Quinto Piano. Oltre a questi fornitori, SNAI si avvale anche di una compagnia (Hardway) legata al colosso internazionale The Nation Traffic, specializzato nel marketing su internet.

La realizzazione delle piattaforme e l'integrazione dei sistemi internazionali con le prescrizioni AAMS che prevedono la partecipazione al gioco limitata agli utenti in possesso di codice fiscale italiano e solo in forma di torneo hanno probabilmente rallentato il lancio e quello di SNAI è avvenuto solo il 23 dicembre 2008, 3 mesi dopo quello dei concorrenti più veloci. Tutti gli operatori hanno puntato sul gioco del poker nelle versioni Texas Hold'em ed hanno rimandato ad una seconda fase, non ancora iniziata, gli altri giochi.

Il fornitore SNAI della piattaforma del poker Texas Hold'em ed Omaha (versione del poker non disponibile da tutti i competitors) è PLAYTECH limited, come detto, che ha contrattualizzato altri concessionari realizzando un network ai cui tornei accedono

non solo i giocatori di SNAI ma anche quelli di altri 3 primari concessionari concorrenti.

Dopo 2 settimane di sperimentazione iniziate il 23 dicembre, SNAI dal 6 gennaio 2008 offre tornei 24 ore su 24 ed i risultati sono una crescita visibile.

La raccolta media giornaliera è stata da gennaio:

Dati di calcolo della raccolta media del poker

SKILL GAMES 2009	Gennaio	Febbraio	Marzo
Raccolta Media Giornaliera SNAI	178.985,95	320.659,45	398.283,67

Fonte: SNAI SPA

(valori in euro)

Il volume di gioco a distanza raccolto tra gli scommettitori SNAI rappresenta circa il 50% del volume di gioco dell'intera piattaforma. L'incremento di quasi il 20% anche nel passaggio tra febbraio e marzo fa comprendere il grande successo presso i clienti SNAI del gioco proposto.

Sussistono notevoli margini di crescita perché, anche se è vero che aggressivi competitors si affacciano al mercato, alcune criticità nella parte tecnica e nei meccanismi di ritiro delle somme vinte saranno risolte nel futuro prossimo e permetteranno di verificare l'effettivo gradimento del prodotto SNAI che molti forum di settore indicano come uno dei migliori. La percentuale media di aggio per SNAI si aggira tra il 2% ed il 4% del gioco raccolto, in progressiva crescita al crescere dello stesso.

### 3. Programmi elaborati dalla società relativamente ai rami d'azienda

I Rami d'Azienda oggetto dell'acquisizione continueranno a svolgere, tramite appositi contratti di gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse su base ippica e su base sportiva che gli ex titolari già svolgevano prima della realizzazione dell'acquisizione.

Peraltro, la circostanza che tali Rami d'Azienda sono oggi di titolarità di SNAI permette alla stessa SNAI di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda ed ampliando la presenza della propria rete di vendita sul territorio nazionale.

Tale possibilità riguarda anche il profilo del rischio assunto da ciascun Ramo d'Azienda nell'accettazione e raccolta delle scommesse relative a un determinato evento, potendo oggi tale rischio essere bilanciato dall'accettazione e raccolta di scommesse di segno opposto con riferimento allo stesso evento, dovuta alle tipiche preferenze dei giocatori differenziate per area geografica.

A ciò si aggiunge che SNAI, avendo una consolidata esperienza nel settore, potrà, in base ai Contratti di Gestione, fornire specifiche direttive ai diversi Punti SNAI migliorandone l'efficienza, gli standard qualitativi e la percezione del proprio marchio quale sinonimo di massima qualità nel settore delle scommesse.

Inoltre, a seguito dell'aggiudicazione dei nuovi punti vendita delle scommesse ippiche e sportive a esito del bando di gara previsto dalla Legge 248 del 2.8.06 di conversione del D.L.G. Luglio 2006 n. 223 cd. Bersani, SNAI ha assegnato ai gestori dei Punti SNAI, mediante appositi contratti, la sovrintendenza territoriale sui nuovi punti con l'incarico di ricercare e contrattualizzare le migliori dislocazioni sul territorio sia dei negozi sia dei punti vendita ("corner"), di formare gli addetti alla vendita e sovrintendere sul regolare svolgimento della raccolta delle scommesse e del pagamento delle vincite.

E' stata avviata nel corso dell'esercizio 2008 la gestione diretta di alcuni punti vendita ad alta tecnologia e con elevato impatto di immagine sul pubblico potenziale e sugli scommettitori: la sperimentazione sta dando significativi riscontri positivi sia in termini di gradimento ed afflusso di clienti sia in termini di flussi di cassa realizzati, sia di valutazione immediata della efficienza dei nuovi prodotti e tecnologia che vengono immesse sul mercato del settore dei giochi e delle scommesse gestiti.

La società, confortata da questi risultati che si stanno dimostrando superiori alle aspettative, sta incrementando anche nei primi mesi del corrente esercizio 2009, l'acquisizione di ulteriori gestioni dirette dei punti vendita, perseguendo la linea strategica che porterà ad avere anche la gestione diretta dei negozi.

### 4. Valorizzazione del patrimonio immobiliare

Come noto, il 31 marzo 2008, è stato assegnato alla città di Milano l'organizzazione dell'Expo 2015 che comporterà riprogettazioni urbanistiche e valorizzazione di ampie aree all'interno della città tra le quali anche quella della zona di Milano San Siro. Si ricorda che in data 15 maggio 2007 era stato sottoscritto un contratto di advisor con connesso patto di opzione d'acquisto con la società VARO S.r.l., che opera nel mercato delle progettazioni e consulenze immobiliari, per la valorizzazione delle aree del complesso di Milano San Siro.

L'opzione di acquisto, che ha durata sino al 31 gennaio 2012, comprende tutte le aree ad eccezione di quella dell'ippodromo del Galoppo.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2004, la Soprintendenza ai Beni Artistici e Culturali aveva formalmente apposto il vincolo di interesse storico - artistico su parte delle aree del complesso ippico del galoppo di Milano San Siro, di proprietà di SNAI S.p.A. e di società facenti capo al Gruppo SNAI.

Avverso tale provvedimento, con l'assistenza dei consulenti del Gruppo, le società interessate hanno proposto tempestivo ricorso al Tribunale Amministrativo Regione Lombardia.

Ulteriori iniziative da intraprendere per valorizzare il complesso monumentale e, parallelamente, tutelare gli immobili divenuti tutti nel frattempo di proprietà di SNAI S.p.A. sono monitorate dal Consiglio di Amministrazione.

## 5. Costituzione di SNAI Olè

Il 19 novembre 2008 è stata costituita a Madrid SNAI Olè S.A. con un capitale di € 61.000, interamente controllata da SNAI S.p.A.. La nuova società ha l'obiettivo di avviare e gestire l'attività di raccolta delle scommesse sportive nel mercato spagnolo - Comunità di Madrid.

La società ha avviato le procedure necessarie alla realizzazione del sistema informatico centralizzato per la gestione ed il controllo della attività di raccolta delle scommesse sportive nella comunità di Madrid.

Tale sistema informatico, unitamente al progetto di realizzazione e vendita dei prodotti inerenti l'attività specifica deve preventivamente essere sottoposta ed ottenere l'approvazione delle Autorità tributarie e Ministeriali competenti nel settore delle scommesse, prima di poter realizzare e rendere operativa la rete di vendita sul territorio della stessa comunità spagnola. Il programma di graduale attivazione della rete di vendita prevede l'avvio dell'attività di commercializzazione per la seconda metà del corrente esercizio.

## 6. Nuova Campagna Pubblicitaria

Nella primavera del 2008 è stata richiamata la campagna pubblicitaria di rafforzamento del marchio SNAI. Si ricorda che nel mese di ottobre 2007 è stata lanciata una nuova campagna pubblicitaria programmata nel periodo autunnale sui mezzi di stampa, radio e di affissione.

La campagna è stata ideata dal team di Oliviero Toscani con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell'allargamento della rete distributiva, sono entrati importanti nuovi competitori sia italiani che esteri. Anche il mercato on-line (scommesse telematiche e telefoniche, giochi di abilità a distanza cd skill games) sta assistendo alla entrata di nuovi aggressivi operatori esteri con importanti investimenti nello specifico settore.

La finalità della campagna di rafforzamento del marchio, per un investimento di oltre 4,5 milioni di euro (di cui 3 milioni nel 2007), è tesa ad accrescere e riaffermare SNAI quale leader del mercato delle scommesse in Italia, con contestuale caratterizzazione di affidabilità e fiducia nonché avanzata tecnologia connessa alla fase di rapida evoluzione dello scenario del mercato. L'allargamento del mercato sarà incentivato anche dall'aumentata notorietà e promozione delle scommesse sportive, ippiche, dalla maggiore accettabilità sociale dei luoghi deputati alla raccolta del gioco e dalla crescente diffusione in zone attualmente ancora poco servite dall'offerta di scommesse, oltre che dalle scommesse e giochi on-line e telematiche.

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

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

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

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

SNAI, nella sua qualità di concessionario per la gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento, aveva ricevuto, nel giugno 2007, notifica dalla Procura Regionale della Corte dei Conti Regione Lazio contenente invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale. Il Procuratore Regionale aveva contestato a SNAI, in concorso con i tre dirigenti responsabili dell'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato - AAMS -, inesatti adempimenti ad alcune obbligazioni della concessione ed il mancato rispetto di alcuni livelli di servizio.



In data 16.01.08 la Procura Regionale del Lazio presso la Corte dei Conti, non ritenendo di dover procedere all'archiviazione del procedimento nonostante le deduzioni presentate tempestivamente da SNAI, le aveva notificato l'atto di citazione a giudizio relativo alle contestazioni già mosse nel giugno 2007 con l'invito a dedurre. L'udienza di discussione era stata fissata al 04.12.08. A seguito e con riferimento all'indagine promossa dal Procuratore Regionale presso la Corte dei Conti, anche AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella stessa procedura avviata dal Procuratore, aveva contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari, prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa, i medesimi inadempimenti.

AAMS si era riservata di assumere una decisione finale a seguito delle deduzioni presentate dai concessionari. SNAI, come detto, aveva presentato le proprie deduzioni nei termini contestando la fondatezza degli addebiti. A tal riguardo SNAI aveva già ottenuto pareri legali che confermano la propria posizione: le sanzioni contestate sono inapplicabili e conseguentemente gli importi richiesti non sono dovuti. Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza di livelli di servizio. SNAI è certa di aver pienamente adempiuto ai propri obblighi di concessionario, primo fra tutti l'integrale pagamento del Prelievo Erariale Unico (PREU) e del canone di concessione.

Il Consiglio di Amministrazione, sia sulla base dei pareri legali ottenuti che in funzione delle risultanze processuali fin qui maturate, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale.

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

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

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

SNAI aveva tempestivamente e fermamente contestato la sussistenza di ogni inadempimento e di converso, delle condizioni per l'erogazione delle penali nei termini prospettati dall'Ente concedente anche sotto i profili più strettamente quantitativi, chiedendone formalmente il provvedimento di archiviazione degli addebiti a conclusione del procedimento amministrativo testé avviato. Tale comunicazione conferma che AAMS non ha provveduto ad appellare la sentenza di 1° grado innanzi al Consiglio di Stato. Con autonomi atti amministrativi AAMS ha riconsiderato i propri originari conteggi riducendo a 2.300 migliaia di euro le richieste di sanzioni comminate a SNAI; contro tali atti SNAI ha comunque predisposto tempestivi ricorsi al TAR attualmente pendenti di fronte all'organo giurisdizionale.

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

## 8. Corte di Giustizia Europea - Contestato rinnovo delle concessioni Ippiche Storiche

La Legge 101 del 6 giugno 2008 con la quale è stato convertito il decreto legislativo 8 aprile 2008 n. 59 ha anticipato al 31 gennaio 2009 la scadenza delle n. 239 concessioni ippiche cosiddette "storiche" revocandone la precedente scadenza fissata al 31.12.2011. Tale scadenza è stata prorogata al 31 marzo 2009 dalla Legge finanziaria 2009 come meglio specificato nel seguente paragrafo. La norma che anticipa la scadenza di tali concessioni di cui SNAI detiene la titolarità diretta di n. 137 concessioni ippiche storiche ha costretto al ricalcolo dell'ammortamento del valore residuo delle concessioni imputando di conseguenza a Conto Economico dell'esercizio 2008, un ammortamento accelerato di 26.109 migliaia di euro con conseguente impatto sul risultato d'esercizio.

In particolare occorre soffermarsi sull'art. 4 bis lettera a) della Legge 101/2008, introdotto in sede di conversione del Decreto-Legge 8 aprile 2008, n. 59 nella parte in cui prevede l'attribuzione di diritti per l'apertura di punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici su base ippica di cui all'art. 38 comma 4 lett. a) del Decreto-Legge 4 luglio 2006 n. 223 convertito, con modificazioni, dalla Legge 4 agosto 2006 n. 248 (di seguito "Decreto Bersani"). Il Bando di Gara predisposto dall'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato che avrebbe dovuto essere pubblicato entro il 31.08.2008 e pubblicato per stralcio sulla GUCE (Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea del 26.08.2008) è stato successivamente

ritirato in previsione di una successiva approvazione del decreto da parte del Governo Italiano che avrebbe dovuto riconsiderare la materia dell'assegnazione sia delle concessioni ippiche definite storiche sia di altri diritti per la raccolta delle scommesse ippiche non assegnate nella precedente Gara Bersani, oltre ad eventuali altri punti vendita delle scommesse sull'ippica e gli sport.

Il successivo iter parlamentare ha portato a disposizioni normative emesse e modificate più volte sino alla pubblicazione del Bando di Gara per l'assegnazione di n. 3.000 negozi ippici in data 3 febbraio 2009 sulla Gazzetta ufficiale della Comunità Europea per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici su base ippica ai sensi dell'art. 1 bis del DL 25.09.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n.184 come modificato dall'art. 2 commi 49 e 50 della Legge 22.12.2008 n.203. Si ricorda che la legge finanziaria per l'anno 2009, ha prorogato i termini di scadenza delle concessioni ippiche storiche in questione, spostando dal 31 gennaio 2009 al 31 marzo 2009 la nuova data di scadenza. Allo stato attuale pende ricorso al Presidente del Tar del Lazio avente carattere di urgenza per motivi di ordine pubblico per ottenere un provvedimento che consenta l'esercizio provvisorio in attesa dell'entrata in attività delle concessioni assegnabili a seguito del bando suddetto.

In mancanza di un provvedimento favorevole o di una eventuale proroga legislativa, a partire dal 1 aprile 2009, i punti vendita corrispondenti alle 137 concessioni ippiche storiche al momento in scadenza non potrebbero più raccogliere il movimento ippico: eventualità che si ritiene non probabile.

Ulteriore informativa viene fornita nel paragrafo "Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio".

## 9. Contesto ippico nazionale

Nello scorso mese di ottobre le organizzazioni di categoria degli operatori ippici hanno organizzato manifestazioni di protesta che hanno portato ad ampio risalto sui media di informazione nazionale e contestualmente hanno bloccato l'attività di iscrizione dei cavalli alle corse sia di trotto che di galoppo.

L'attività ippica agonistica pertanto si è fermata in Italia per tutto il mese di ottobre e i primi giorni di novembre con conseguente impossibilità dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi nazionali.

L'attività di raccolta di scommesse si è limitata alla raccolta di gioco sulle corse effettuate negli ippodromi esteri con risultanze sui movimenti di raccolta scommesse che sono risultati di molto inferiori alle medie giornaliere.

Le azioni di protesta degli operatori ippici sono state al fine sedate dall'avvio di un iter parlamentare per l'approvazione di uno specifico emendamento che ha introdotto nel decreto successivamente approvato una attribuzione all'UNIRE di 25.000.000 di Euro per l'anno 2008 e dei proventi derivanti dallo 0,6% dei movimenti degli apparecchi comma 6 a decorrere dal gennaio 2009 da destinare entrambi agli operatori del settore ippico, previo presentazione da parte dell'U.N.I.R.E. di un "Piano Industriale" per l'attività ippica nazionale del prossimo quinquennio.

Nel contesto ippico nazionale, la protesta degli operatori ippici ha ulteriormente ridotto il movimento delle scommesse ippiche appesantendo gli esiti economici e finanziari del Gruppo SNAI con un effetto sull'EBITDA di € 2,9 milioni rispetto alle previsioni.

## C. LA GESTIONE ORDINARIA

### 1. Attività di concessionario e di service provider

SNAI S.p.A. si conferma leader di settore delle scommesse ippiche e sportive con una quota che si attesta al 10,12% dell'intero mercato dei giochi e delle scommesse, toccando una quota di mercato del 56,11% sui giochi a base ippica e del 38,75% su giochi a base sportiva; all'attività di concessionario diretto delle n. 450 concessioni svolta dal 16 marzo 2006, si è aggiunta, gradualmente, quella derivante dall'apertura nuovi punti vendita (negozi e corner ippici e sportivi) aggiudicati tramite la Gara Bersani oltre a quelli acquisiti nel corso dell'esercizio 2008.

Il volume complessivo dei giochi e delle scommesse in Italia ha raggiunto, nel corso del 2008, 47,5 miliardi di euro in crescita del 12,7% rispetto ai valori realizzati nell'esercizio 2007.

Fra gli incrementi più significativi vi sono quelli relativi alle scommesse sportive (+49,71%) e quelli delle New Slot (+15,18%), entrambi segmenti nei quali opera il Gruppo SNAI.

Risultano invece in flessione le scommesse a base ippica, un altro settore nel quale operano in modo significativo la Società e il Gruppo: in particolare quelle relative alle scommesse al totalizzatore (-17,84%), quelle relative all'ippica nazionale (-12,82%) e quelle relative ai concorsi "Big" (-45,23%).

Rileviamo che le scommesse a base ippica decrescono rispetto all'anno precedente, anche a causa dell'astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici (allenatori, guidatori e fantini) protrattasi ininterrottamente per oltre un mese tra il mese di ottobre fino alla prima decade del mese di novembre 2008 con conseguente impossibilità dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi nazionali.

Le azioni di protesta degli operatori ippici sono state interrotte dall'avvio di un iter parlamentare per l'approvazione di uno specifico emendamento che prevede l'attribuzione all'UNIRE di 25 milioni di euro per l'anno 2008 e dei proventi derivanti dall'aumento dell'imposta unica dal 12 al 12,6% sui movimenti di gioco raccolti dagli apparecchi comma 6 a decorrere dal 1° gennaio 2009, da destinarsi entrambi agli operatori del settore ippico.

E' da sottolineare la significativa crescita realizzata dal comparto delle scommesse sportive, che a livello nazionale ha raggiunto 3.909 milioni di euro, anche grazie all'apertura dei nuovi punti aggiudicati ad esito del bando "Bersani".

SNAI, nell'esercizio 2008, col progredire delle aperture dei nuovi punti vendita sia propri che dei clienti che hanno scelto SNAI come provider, ha raggiunto marcati risultati di crescita (+38,75% rispetto al 2007) nonostante l'aggressione di un significativo ed agguerrito numero di concorrenti.

A costoro sono stati aggiudicati i diritti per la raccolta delle concessioni ippiche in numero proporzionalmente maggiore di quanto non abbia potuto ottenere SNAI S.p.A. per i limiti imposti dal Bando di Gara che ha dovuto rispettare le disposizioni imposte dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

L'andamento degli ultimi mesi dei volumi di scommesse raccolte dai punti vendita SNAI, consente di riacquistare gradatamente una progressiva maggior quota di mercato, a testimonianza della maggior produttività dei punti vendita SNAI rispetto a quelli recentemente aperti dai concorrenti e della qualità di eccellenza dei servizi offerti da SNAI alla propria rete di vendita.

Infatti SNAI S.p.A., nel corso del 2008 ha recuperato anche la posizione di svantaggio che aveva rispetto a quei concorrenti che, nel 2007, avevano potuto rendere operativi in tempi molto stretti i nuovi punti vendita grazie ai rapporti contrattuali già intercorrenti con i gestori dei punti vendita poi divenuti diritti Bersani, e si era trovata a selezionare e contrattualizzare i propri corner sia sportivi sia ippici, mentre erano in proroga (fino al 31.12.2007) le vecchie concessioni per i concorsi a pronostico. La società ha inoltre una posizione consolidata in altri segmenti di mercato quali le "new slot" (come concessionario per la connessione in rete degli apparecchi) che è divenuta la prima attività in ordine di importanza a livello nazionale: in un segmento di mercato che evidenzia una raccolta superiore ai 21,6 miliardi di euro, SNAI risulta tra i principali operatori nazionali, con una raccolta pari a 2 miliardi di euro. Altri settori di competenza sono i concorsi a pronostico (concessionario per la raccolta attraverso agenzie di scommesse e rete di Punti SNAI) e il bingo.

Nel corso dell'ultimo esercizio, la società ha consolidato e migliorato l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, al cliente finale. SNAI S.p.A. ha costantemente implementato le tecnologie e i servizi rivolti al pubblico, attuando diversi interventi che comprendono: l'avvio della raccolta dei giochi di abilità a distanza (cd Skill Games), il miglioramento dell'accettazione delle scommesse su eventi non ippici e non sportivi (Festival di Sanremo, ecc.); l'invio dell'accettazione interattiva su canali televisivi delle scommesse, i nuovi terminali "Fai con Me" e Betsi, l'introduzione in alcuni punti vendita pilota delle locandine elettroniche, il miglioramento della raccolta delle scommesse telefoniche e via internet; la possibilità di scommettere "live" su eventi sportivi in corso di svolgimento; la divulgazione delle carte SNAI Gold; l'accettazione delle nuove scommesse ippiche (Vincente, accoppiata, quarté e quinté nazionale); l'implementazione dei nuovi terminali self service, denominati Punto SNAI Web small e large e destinati essenzialmente al cosiddetto gioco remoto; una completa revisione del sito Internet, sia per quanto riguarda la parte informativa sia per quanto riguarda l'accettazione di scommesse.

E' stata quindi confermata la strategia, risultata già efficace nel precedente esercizio, basata essenzialmente su:

- perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, per consentire un'immediata risposta alle esigenze dei clienti scommettitori, esigenze in costante evoluzione anche in funzione del cambio generazione avvertito nelle scommesse sportive;
- valorizzazione del proprio know-how;
- costante orientamento al cliente e al consumatore finale.

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

La comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è supportata da attività di relazioni esterne e ufficio stampa rivolte principalmente ai media e al grande pubblico: dal 2008 è stata ulteriormente arricchita con progetti editoriali dedicati al settore delle scommesse ippiche e sportive, pubblicati su quotidiani a tiratura nazionale e su siti Internet di testate giornalistiche nazionali nonché attività di supporto al lancio degli skill games e alla sensibilizzazione degli scommettitori sul gioco lecito e responsabile.

## 2. Ricerca e sviluppo

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

## 3. Certificazioni Qualità

SNAI S.p.A. ha ottenuto e mantiene la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 dal 10 novembre 1999. Con successive integrazioni attualmente la certificazione di qualità è rilasciata per i servizi telematici e servizi di supporto all'accettazione delle scommesse ippiche e sportive, la vendita al pubblico dei concorsi pronostici su base sportiva, la gestione della rete telematica per il gioco lecito cui sono collegati apparecchi da intrattenimento e divertimento, progettazione e sviluppo dei sistemi software e telematici inerenti le suddette attività. La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di SNAI S.p.A.

## 4. Nomina Organo di Vigilanza ex L. 231

Il Comitato Esecutivo di SNAI S.p.A. nella seduta del 1° Luglio 2008 ha dato piena attuazione alle disposizioni della legge 231/2002. Dopo la rilevazione della mappatura dei rischi e l'adozione di un Modello Organizzativo è stato nominato l'organo di Vigilanza che risulta ora composto da:

- Avvocato Cristiana Lazzarini (Presidente)
- Venusto Maria Balestracci (componente)
- Francesco Lerro (componente)

In adempimento della suddetta normativa anche la società TRENNO S.r.l., principale controllata operativa del Gruppo che detiene rapporti di convenzione con enti pubblici, si è dotata dell'organismo di sorveglianza nel corso del 2008.

## 5. Investimenti

L'allestimento della nuova catena di vendita conseguente all'aggiudicazione dei diritti Bersani ha richiesto significativi investimenti per l'approvvigionamento e l'installazione di apparecchiature ed arredi forniti in comodato d'uso ai nuovi negozi e corner Bersani, per la maggior parte ottenuti mediante contratti di leasing pluriennali. Il Gruppo SNAI, infatti, oltre all'acquisizione di concessioni sportive (n.10 rami concessione negozi e n.12 diritti di corner cosiddetti Bersani) e di concessioni ippiche (n. 2 rami concessione negozi e n. 3 diritti di negozio cosiddetti Bersani) ha dovuto sostenere i seguenti investimenti:

a. Immobilizzazioni materiali per complessivi € 50.787 migliaia così suddivisi:

	€/000
terreni e fabbricati	2.814
impianti e macchinari	40.817
attrezzature industriali e commerciali	506
altri beni immobili	6.650

b. Immobilizzazioni immateriali per complessivi € 2.415 migliaia così suddivisi:

	€/000
costi di sviluppo	993
diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	333
concessioni, licenze e simili ed altre immob.	1.089

## D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 31.12.2008 con i valori al 31.12.2007 in € .

La struttura aziendale del 2008 comprende la gestione diretta delle originarie n. 450 concessioni ippiche e sportive acquisite il 16 marzo 2006, l'attività derivante dall'avvio dei nuovi punti vendita ippici e sportivi che la società si è aggiudicata ad esito del bando cosiddetto Bersani oltre a ulteriori concessioni e diritti (per un totale di 27) acquisiti nel corso dell'esercizio 2008.

La società mantiene anche l'attività di service provider per i PAS - Punti di Accettazione Scommesse - che non hanno aderito all'offerta di acquisto del ramo concessione, e per i nuovi concessionari dei diritti "Bersani" che hanno scelto i servizi di SNAI per la connessione a SOGEL.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alle note esplicative del Bilancio Civilistico di SNAI S.p.A. contenute nel presente fascicolo.

### SNAI S.p.A.

Conto economico chiuso al 31 dicembre 2008

valori in euro	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	513.155.426	466.341.201
Altri ricavi e proventi	9.455.824	10.112.408
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	993.251	1.325.916
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	3.667.077	118.563
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(4.886.332)	(12.043.586)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(400.476.791)	(353.420.281)
Costi per il personale	(12.790.906)	(7.867.321)
Altri costi di gestione	(27.064.365)	(26.402.440)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>82.053.184</b>	<b>78.164.460</b>
Ammortamenti	(76.943.666)	(38.060.348)
Altri accantonamenti	(2.577.339)	(3.876.867)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>2.532.179</b>	<b>36.227.245</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.846.657)	266.052
Proventi finanziari	4.953.003	4.731.499
Oneri finanziari	(42.772.959)	(40.680.870)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(39.666.613)</b>	<b>(35.683.319)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(37.134.434)</b>	<b>543.926</b>
Imposte sul reddito	8.242.570	5.284.698
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(28.891.864)</b>	<b>5.828.624</b>

<i>valori in euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	125.930.108	120.067.588
Beni in locazione finanziaria	45.186.023	16.495.504
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>171.116.131</b>	<b>136.563.092</b>
Avviamento	230.183.807	225.110.343
Altre attività immateriali	177.749.395	235.801.052
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>407.933.202</b>	<b>460.911.395</b>
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	3.266.375	5.060.136
Partecipazioni in altre imprese	542.006	588.488
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>3.808.381</b>	<b>5.648.624</b>
altre attività finanziarie	0	0
Imposte anticipate	20.789.476	13.579.529
Altre attività non finanziarie	2.260.785	2.080.203
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>605.907.975</b>	<b>618.782.843</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	13.015.062	14.018.366
Crediti commerciali	58.481.144	51.354.586
Altre attività	37.117.478	31.415.667
Attività finanziarie correnti	21.822.604	20.184.616
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.112.046	89.232.071
Attività non correnti destinate alla vendita	0	30.987
<b>Totale attività correnti</b>	<b>208.548.334</b>	<b>206.236.293</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>814.456.309</b>	<b>825.019.136</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	60.748.992	60.748.992
Riserve	269.060.863	263.232.239
Utile (Perdita) dell'esercizio	-28.891.864	5.828.624
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>300.917.991</b>	<b>329.809.855</b>
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.728.605	1.570.139
Passività finanziarie non correnti	318.153.538	313.379.967
Imposte differite	40.527.472	43.192.137
Fondi per rischi ed oneri futuri	11.082.880	7.311.516
Debiti vari ed altre passività non correnti	9.937.516	13.847.291
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>381.430.011</b>	<b>379.301.050</b>
Passività correnti		
Debiti commerciali	29.700.700	27.236.382
Altre passività	45.549.522	56.013.074
Passività finanziarie correnti	34.472.448	13.838.306
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.385.637	18.820.469
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>56.858.085</b>	<b>32.658.775</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>132.108.307</b>	<b>115.908.231</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>814.456.309</b>	<b>825.019.136</b>

valori in migliaia di euro	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(28.892)	5.829
Ammortamenti	76.944	38.060
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(9.875)	(11.216)
Variazione fondo rischi	3.771	4.486
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	2	0
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	1.932	0
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(4.090)	(5.810)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(19.824)	(14.266)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	158	(2.955)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>20.126</b>	<b>14.128</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(20.874)	(26.768)
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	(5.526)	
Investimenti in attività immateriali (-)	(2.377)	(116.456)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0	(533)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	(61)	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(1.638)	(13.828)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	2	4
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(30.474)</b>	<b>(157.581)</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	21.755	27.623
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(15.033)	(9.159)
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(7.494)	(40.989)
Altre variazioni P.N.	0	(1.161)
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	0	2.671
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(772)</b>	<b>(21.015)</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>(11.120)</b>	<b>(164.468)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>89.232</b>	<b>253.700</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	<b>78.112</b>	<b>89.232</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	89.232	253.700
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	<b>89.232</b>	<b>253.700</b>
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	78.112	89.232
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	<b>78.112</b>	<b>89.232</b>

valori in migliaia di euro	Finali 31.12.2008	Iniziali 31.12.2007
A. Cassa	52	1
B. Altre disponibilità liquide	78.060	89.231
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità A+B+C</b>	<b>78.113</b>	<b>89.233</b>
Crediti finanziari correnti:		
- c/c finanziario verso controllante	6.103	13
- c/c finanziario verso controllate	6.691	2.388
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	9.028	2.539
- conto gestione patrimoniale	0	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	0	6
<b>E. Totale crediti finanziari correnti</b>	<b>21.822</b>	<b>20.184</b>
<b>F. Debiti bancari correnti</b>	<b>10.456</b>	<b>0</b>
<b>G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	<b>22.386</b>	<b>18.820</b>
Altri debiti finanziari correnti:		
- c/c finanziario verso controllate	1.271	491
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	7.479	7.554
- debiti verso altri	15.266	5.793
H. Totale altri debiti finanziari correnti	24.016	13.838
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>56.858</b>	<b>32.658</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>(43.077)</b>	<b>(76.759)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	206.721	225.908
M. Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti non correnti:		
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	14.462	20.043
- debiti verso altri	96.971	67.429
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	111.433	87.472
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto J+P</b>	<b>275.077</b>	<b>236.621</b>



## E. GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario Consolidati vengono posti a confronto i valori al 31.12.2008 con i valori al 31.12.2007 in migliaia di €.

I prospetti di bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono stati elaborati secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea, riportando a confronto il conto economico e lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2007 elaborati con gli stessi principi contabili.

Per l'analisi delle singole voci patrimoniali, finanziarie ed economiche si fa rinvio alle Note esplicative del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAI contenute nel presente fascicolo.

### Gruppo SNAI S.p.A.

Conto economico consolidato chiuso al 31 dicembre 2008

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	533.445	492.546
Altri ricavi e proventi	7.056	5.752
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	993	1.326
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	3.667	119
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(5.259)	(12.413)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(405.636)	(359.361)
Costi per il personale	(24.330)	(17.473)
Altri costi di gestione	(28.069)	(27.326)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>81.867</b>	<b>83.170</b>
Ammortamenti	(78.350)	(39.274)
Altri accantonamenti	(2.587)	(3.986)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>930</b>	<b>39.910</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(426)	353
Proventi finanziari	4.843	4.683
Oneri finanziari	(43.313)	(40.958)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(38.896)</b>	<b>(35.922)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(37.966)</b>	<b>3.988</b>
Imposte sul reddito	8.441	4.531
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(29.525)</b>	<b>8.519</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(29.525)	8.519
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,25)	0,07
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,25)	0,07

valori in migliaia di euro	31/12/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	133.354	126.758
Beni in locazione finanziaria	45.186	16.496
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>178.540</b>	<b>143.254</b>
Avviamento	230.258	225.184
Altre attività immateriali	178.021	236.131
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>408.279</b>	<b>461.315</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.988	2.136
Partecipazioni in altre imprese	542	552
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.530</b>	<b>2.688</b>
Altre attività finanziarie		
Imposte anticipate	21.605	14.681
Altre attività non finanziarie	2.347	2.193
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>613.301</b>	<b>624.131</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	13.249	14.234
Crediti commerciali	65.465	57.182
Altre attività	39.360	34.321
Attività finanziarie correnti	17.121	19.890
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	79.768	93.087
Attività non correnti destinate alla dismissione	0	7
<b>Totale attività correnti</b>	<b>214.963</b>	<b>218.721</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>828.264</b>	<b>842.852</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	272.937	264.418
Utile (perdita) dell'esercizio	-29.525	8.519
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	5.817	5.433
Passività finanziarie non correnti	318.154	313.488
Imposte differite	41.287	43.966
Fondi per rischi ed oneri futuri	10.418	7.437
Debiti vari ed altre passività non correnti	9.964	13.874
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>385.640</b>	<b>384.198</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	34.875	32.300
Altre passività	48.000	60.465
Passività finanziarie correnti	33.202	13.383
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.386	18.820
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>55.588</b>	<b>32.203</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>138.463</b>	<b>124.968</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>828.264</b>	<b>842.852</b>

valori in migliaia di euro	2008	2007
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	-29.525	8.519
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti	78.350	39.274
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	-9.603	-11.583
Variazione fondo rischi	2.981	4.596
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-10	-25
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	226	-262
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-4.057	-5.836
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-22.234	-15.731
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	384	-4.325
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>16.512</b>	<b>14.627</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	-22.926	-29.584
Investimenti netti per acquisto rami d'azienda (-)	-5.526	0
Investimenti in attività immateriali (-)	-2.415	-116.614
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0	-533
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	-61	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	2.769	-16.636
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	22	33
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-28.137</b>	<b>-163.334</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	20.978	27.646
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-15.033	-9.159
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-7.639	-41.024
Altre variazioni patrimonio netto	0	-1.160
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	0	2.670
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>-1.694</b>	<b>-21.027</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>-13.319</b>	<b>-169.734</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>93.087</b>	<b>262.821</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	93.087	262.821
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	<b>93.087</b>	<b>262.821</b>
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	79.768	93.087
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2007 ammontano a circa € 30.858 migliaia di euro.  
Le imposte pagate nell'esercizio 2007 ammontano a circa 2.768 migliaia di euro.

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
A. Cassa	135	83
B. Altre disponibilità liquide	79.633	93.004
banca	79.592	92.978
<i>c/c postali</i>	41	26
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>79.769</b>	<b>93.088</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>17.120</b>	<b>19.889</b>
- <i>c/c</i> finanziario verso controllante	6.146	74
- <i>c/c</i> finanziario verso controllate	1.946	2.032
- <i>c/c</i> finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.028	2.539
- Conto gestione patrimonio mobiliare	-	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	-	6
F. Debiti bancari correnti	10.456	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22.386	18.820
H. Altri debiti finanziari correnti	22.746	13.383
<i>c/c</i> finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.479	7.590
- debiti v/altri finanziatori	15.267	5.793
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>55.588</b>	<b>32.203</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>-41.301</b>	<b>-80.774</b>
<b>K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
L. Debiti bancari non correnti	206.721	225.908
M. Obbligazioni emesse		
N. Altri debiti non correnti	111.433	87.580
- debiti v/altri finanziatori	96.971	67.430
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.462	20.150
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)</b>	<b>318.154</b>	<b>313.488</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)</b>	<b>318.154</b>	<b>313.488</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)</b>	<b>276.853</b>	<b>232.714</b>

## F. PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Bilancio Snai S.p.A.</b>	<b>-28.892</b>	<b>5.829</b>	<b>300.918</b>	<b>329.810</b>
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-2.088	2.600	524	3.648
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-1036	-174		
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	-134	169	-25	201
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-92	92		
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni e svalutaz. Crediti infragruppo	2682		2.756	74
Altre rettifiche	35	3	-12	-47
<b>Totale di pertinenza del Gruppo</b>	<b>-29.525</b>	<b>8.519</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza				
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>-29.525</b>	<b>8.519</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>

## G. ANDAMENTO DI SNAI S.p.A. E DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel corso del 2008.

### 1. SNAI S.p.A.

La società svolge al 31.12.2008 le seguenti attività:

- gestisce direttamente n. 463 concessioni acquisite dal marzo 2006 a tutto il 2008, avvalendosi prevalentemente dei servizi forniti dai gestori già venditori dei rami d'azienda concessioni oltre ai 5.092 punti vendita aggiudicati a seguito della Gara Bersani e agli ulteriori 12 diritti acquisiti successivamente e alle 2 concessioni per il gioco a distanza aggiudicate ad esito della stessa Gara Bersani;
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, alla rete di raccolta nazionale gli oltre 11.000 terminali attivi presso i PAS e i punti vendita "Bersani" di nuova apertura, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi a ogni singola scommessa, di trasmetterli dal Punto SNAI agli elaboratori di Sogei S.p.A. per il Ministero dell'Economia e delle Finanze e, ricevuti dallo stesso Ministero il "nulla osta" e il numero di registrazione della scommessa, di emettere la ricevuta definitiva per l'eventuale incasso delle vincite ("ticket di scommessa");
- presta ai Punti SNAI, direttamente gestiti e a quelli clienti, un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco, oltre che alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive, la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote di apertura e i relativi aggiornamenti durante la raccolta del gioco;
- fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet, oltre a software e al sistema telematico di eventuale interconnessione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del

Bingo, dei concorsi a pronostico (Ippica Nazionale, Scommesse "Big", Totocalcio, Totogol, Il 9, ecc.) e degli apparecchi da intrattenimento;

- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la predisposizione dei PAS, dei punti vendita Bersani (negozi e corner), la realizzazione delle sale Bingo e la realizzazione della rete di connettività delle apparecchiature da intrattenimento (cosiddette Slot Machine);
- promuove i marchi commerciali di proprietà del Gruppo. Si occupa, inoltre di favorire lo sviluppo del mercato e di valorizzare l'immagine di SNAI presso il pubblico. Ciò avviene sia tramite campagne pubblicitarie sia tramite la pubblicazione delle quote e delle informazioni funzionali alle scommesse su quotidiani sportivi e su media rivolti al grande pubblico, nonché attraverso attività di relazioni esterne e ufficio stampa, oltre all'ideazione e alla gestione di eventi.

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

Per l'analisi dei valori economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2008 si fa rimando alla precedente specifica sezione.

## 2. SOCIETA' CONTROLLATE OPERATIVE

### 2.1. FESTA S.r.l.

La società si occupa della gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite SNAI GOLD, carta Giocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari e di SNAI S.p.A.. Su incarico di SNAI S.p.A. svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei nuovi punti vendita aggiudicati a seguito della Gara Bersani e del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento.

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

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

I ricavi dell'esercizio 2008 hanno raggiunto € 7.630 migliaia (€ 7.052 migliaia nell'esercizio 2007). I ricavi derivano essenzialmente dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche e Internet riconosciuto dai PAS per € 2.537 migliaia, da altri contratti attivi per € 1.730 migliaia e dalle altre società del Gruppo per € 3.363 migliaia.

Il bilancio chiude con un'utile prima delle imposte di € 946 migliaia (€ 1.187 migliaia nell'esercizio 2007). L'utile netto si attesta a 452 migliaia dopo aver scontato imposte per complessivi 477 migliaia di €. Tale risultato emerge dopo aver effettuato ammortamenti per € 226 migliaia (€ 252 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per € 263 migliaia (€ 243 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 674 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 7.630.

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

### 2.2. Società Trenno S.r.l.

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

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

Nell'ambito di un programma nazionale coordinato dall'U.N.I.R.E., Trenno organizza le corse secondo un calendario definito, percependo dall'Ente un compenso annuo stabilito da una convenzione-contratto pluriennale in corso di rinnovo.

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

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

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

Dall'esercizio 2006 è tuttora in essere un tavolo di contrattazione che dovrebbe portare alla sottoscrizione della nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. e le Società di Corse. Con il riconoscimento, per alcune di loro aventi la gestione degli ippodromi cosiddetti metropolitani, di fattori di personalizzazione che dovrebbero portare a riconoscimenti di somme aggiuntive paramtrate all'apporto che l'attività in svolgimento su detti ippodromi reca all'attività ippica nazionale.

I contatti sviluppati con l'U.N.I.R.E., così come le proiezioni possibili della nuova ipotesi di convenzione, consentono di riconoscere come ricavi anche per il 2008, quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, in gran parte corrisposto mese per mese. Fra questi i corrispettivi per i servizi erogati per il centro di allenamento, per i servizi televisivi e per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi oltre agli aggi sulle scommesse TRIS e Ippica Nazionale, così come quantificati in un apposito protocollo firmato il 12.12.2007 tra l'U.N.I.R.E. e le società di corse interessate tra cui società TRENNO S.r.l.

I ricavi dell'esercizio 2008 hanno sofferto l'astensione dall'attività di corse che gli operatori ippici hanno attuato ininterrottamente per oltre un mese nel periodo da ottobre alla prima decade di novembre, causando significative riduzioni di ricavi senza che fosse possibile alla Società ridurre in modo apprezzabile i costi della gestione constatata la presenza nei propri impianti di circa 1.500 cavalli nel comprensorio di San Siro e di circa 500 cavalli in quello di Montecatini, che nel periodo di astensione dall'attività agonistica hanno mantenuto l'attività di allenamento quotidiana.

Pertanto i ricavi ammontano complessivamente a € 21.840 migliaia (€ 25.679 migliaia nel 2007) e la società chiude l'esercizio con una perdita significativa pari a € 2.674 migliaia (contro un utile di 210 migliaia dell'esercizio 2007) dopo aver effettuato ammortamenti di € 1.201 migliaia (€ 954 migliaia nell'esercizio 2007) oltre ad accantonamenti per € 10 migliaia (€ 153 migliaia nell'esercizio 2007).

Il risultato netto è stato altresì influenzato dalla riduzione dei ricavi derivati dall'attività caratteristica per la generale riduzione che il comparto ippico nazionale ha subito anche durante i mesi di attività.

Inoltre il risultato è gravato da oneri per affitti e locazione azienda ippica per € 5.327 migliaia sostenuti per l'uso dei complessi immobiliari senza poter beneficiare di alcun contributo per il centro di allenamento di Milano galoppo che, negli esercizi fino al 2006, l'U.N.I.R.E. aveva costantemente riconosciuto in entità significative.

Il flusso di cassa generato dalla gestione presenta un assorbimento di complessivi € 1.534 migliaia considerando oltre agli oneri della gestione caratteristica anche gli oneri finanziari che la società ha dovuto sostenere a causa del significativo incremento dei crediti verso l'UNIRE per i corrispettivi e i contributi da incassare e che hanno raggiunto a fine esercizio € 7.337 migliaia.

L'azionista di controllo, constatata la situazione gestionale e finanziaria durante l'assemblea del 22 dicembre 2008, ha deliberato di ripianare le perdite in corso di maturazione, versando alla società Trenno S.r.l. € 4.000 migliaia il 5 gennaio 2009.

Il Budget dell'esercizio 2009 ha impegnato la società ad uno stringente ridimensionamento dei costi di gestione, al fine di riallineare l'impiego delle risorse produttive alle potenzialità di ottenimento dei ricavi: l'obiettivo, di conseguenza, è pertanto quello di raggiungere il pareggio nell'esercizio 2009.

### 2.3. Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Anche nell'esercizio 2008 l'attività è proseguita secondo le tradizionali linee per il supporto agli impianti ippici in uso alla Società Trenno S.r.l. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

Il bilancio al 31 dicembre 2008 evidenzia un utile netto di € 51 migliaia (€ 38 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 10 migliaia (€ 11 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 61 migliaia su un valore della produzione di € 105 migliaia (€ 98 migliaia nel 2007) di cui € 59 migliaia (€ 59 migliaia nel 2007) intragruppo.

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

## 2.4. Mac Horse S.r.l.

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

A fronte di ricavi per € 557 migliaia al 31 dicembre 2008 (erano € 601 migliaia nel 2007) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di € 106 migliaia (contro un utile € 137 migliaia del 2007), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 8 migliaia (€ 8 migliaia nel 2007).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 153 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 557 migliaia.

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2008 sono per il momento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.

## 3. SOCIETA' COLLEGATE DIRETTE

### 3.1 Hippo Group Roma Capannelle S.p.A.

La partecipazione del 26.67% è detenuta per via diretta da SNAI S.p.A.. Il bilancio al 31 dicembre 2007 chiude con una perdita di € 1.023 migliaia (contro € 1.201 migliaia del 2006).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 11.593 migliaia (contro 11.306 del 2005), costi della produzione per € 12.417 migliaia (contro € 12.442 migliaia del 2006), oneri finanziari netti € 132 migliaia (contro € 61 migliaia del 2006) e proventi straordinari netti per € 18 migliaia (contro € 75 migliaia nel 2006).

Il bilancio dell'esercizio 2007 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 979 migliaia (contro € 844 migliaia del 2006). Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 2.211 migliaia (contro € 2.174 migliaia dell'esercizio 2006) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione è rinnovata sino al 2010.

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

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

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

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

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

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

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

### 3.3 SOLAR S.A.

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

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

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



### 3.4 Connex S.r.l.

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

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

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

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

## 4. ALTRE PARTECIPATE

### 4.1. TIVU+ S.p.A. in liquidazione

TIVU+ S.p.A. in liquidazione ha ottenuto dal competente Tribunale l'omologa del concordato preventivo già approvato dai creditori nel dicembre 2005. TIVU+ S.p.A. (capitale sociale di € 520.000 partecipata da SNAI S.p.A. per € 101.400) era stata posta in liquidazione volontaria con l'Assemblea Straordinaria del 7 luglio 2004.

Il valore di carico della partecipazione di TIVU+ S.p.A. in liquidazione era già stato integralmente svalutato e tutti i rapporti di credito vantati da SNAI S.p.A. nei suoi confronti sono stati adeguati al valore di presunto realizzo.

Il liquidatore ci ha informato che sta completando le operazioni di liquidazione e pagamento dell'ultima rata del concordato preventivo utilizzando parte delle disponibilità liquide a Sua disposizione che sono pari a € 3.325 migliaia.

Successivamente utilizzerà le disponibilità residue, al netto delle spese medio tempore sostenute, per ridurre i debiti nei confronti dei Soci.

## H. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETA' E LE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO SONO ESPOSTE

### 1. DESCRIZIONE DEI RISCHI

Per la descrizione dei rischi finanziari si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa in relazione all' IFRS 7.

In relazione ai rischi di mancata compliance a regolamenti e normative, oltre a quanto già annunciato nel paragrafo C.4 la società ritiene di presidiare tale rischio con un'adeguata struttura organizzativa.

### 2. DESCRIZIONE DELLE INCERTEZZE

Per la descrizione delle principali incertezza relative a passività potenziali e contenziosi significativi si rinvia ai paragrafi B.7, B.8, O.3.

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

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

I servizi e le prestazioni specifiche fornite alle società controllate sono state addebitate dalla società controllante in base ai

costi di produzione e fornitura dei servizi e delle prestazioni, maggiorati di un ricarico adeguato all'entità della struttura necessaria e dei costi generali relativi.

Il costo addebitato è ritenuto congruo e comunque non superiore a quello che le singole società del Gruppo avrebbero dovuto sostenere per acquisire sul mercato gli stessi servizi in qualità, quantità e tempi.

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

Con la controllante SNAI Servizi S.r.l. sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati all'Euribor a 3 mesi più 5 punti percentuali, oltre ad alcune prestazioni di servizi.

La gestione degli uffici tecnici e d amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004: le società del Gruppo ospitate nei locali ricevono il riaddebito della locazione e delle spese in rapporto alle superfici ed al costo dei servizi utilizzati.

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

Si fa rimando alla Nota Esplicativa al bilancio d'esercizio per l'evidenza di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del 2008 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota esplicativa al bilancio civilistico, ai paragrafi 27 e 32, vengono altresì specificate in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo e delle parti correlate.

## J. REVISIONE DEL BILANCIO

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

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

Il corrispettivo complessivo era stato originariamente fissato in € 204 migliaia, di cui € 170 migliaia per la capogruppo SNAI S.p.A., ed era comprensivo della quota di € 48 migliaia per la revisione limitata di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alle qualifiche del personale, al tempo previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob.

L'assemblea dei Soci tenutasi il 15 maggio 2008 aveva aggiornato il corrispettivo complessivo in € 270 migliaia.

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

A seguito dell'intervenuta aggiudicazione dei nuovi diritti ad esito della gara cosiddetta Bersani e l'aumento quantitativo sia dell'attività connessa alla gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia all'incremento dell'attività degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, si sono concretizzate le condizioni per valutare la corresponsione di un eventuale maggior compenso.

Reconta Ernst & Young, pertanto, in relazione al mutato scenario di riferimento ed in accordo con i criteri generali per la determinazione del corrispettivo per l'incarico di revisione contabile di cui all'art. 145 bis del Regolamento Emittenti, ha proceduto a riformulare la stima dei tempi contenuta nella Sua proposta originaria del 19 marzo 2007 per ciascuna delle attività in essa contenute e per ciascuno degli esercizi dal 2008 al 2015.

Per gli incrementi di lavoro e il maggior impegno resisi necessari Reconta Ernst & Young con lettera integrativa del 29 gennaio 2009 ha richiesto adeguamenti di corrispettivo come esposti in tabella:

Incarico società di Revisione	Corrispettivi per incarico 2008	Corrispettivo post maggiorazioni richieste
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 relativi alle società controllate TRENNO S.r.l. e Festa S.r.l. per complessivi € 56.000 euro oggetto di incarichi specifici di cui euro 22.000 quali integrazioni. I corrispettivi indicati non includono le spese dirette, di segreteria, l'Istat e l'Iva.

## K. RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 31.12.2008 n. 545 unità, in aumento di n. 59 unità (essenzialmente nell'attività di servizi) rispetto alla fine dell'esercizio 2007.

L'incremento è dovuto essenzialmente all'aumento degli organici nelle funzioni operative, chiamate a sostenere l'avvenuto ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, sia per l'apertura dei nuovi punti aggiudicati a seguito del bando di gara "Bersani", sia dello sviluppo dell'attività riferita agli apparecchi da intrattenimento e dei giochi di abilità a distanza.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI	31.12.2008	31.12.2007
Dirigenti	19	17
Impiegati e Quadri	421	336
Operai	105	112
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>545*</b>	<b>465**</b>

\* di cui n. 60 part-time e n. 9 maternità

\*\* di cui n. 12 part-time e n. 6 maternità

La migliorata automatizzazione di alcune operazioni ha consentito di contenere la crescita degli organici nonostante il significativo incremento dei movimenti di gioco gestiti, degli altri costi operativi e delle modifiche introdotte nella gestione della struttura della informatizzazione ottenuta grazie anche all'ausilio di consulenti e professionisti esterni.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 43 dipendenti, passando dagli iniziali n. 223 dipendenti alla fine dell'esercizio 2007 ai n. 266 dipendenti al 31.12.2008.

SNAI S.p.A.	31.12.2008	31.12.2007
Dirigenti	15	15
Impiegati e quadri	247	203
Operai	4	5
	<b>266*</b>	<b>223**</b>

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

\*\* di cui n. 12 part-time e n. 6 maternità

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti", in analogia a quanto avviene presso i nostri principali concorrenti; al personale dei Negozi Sociali di Porcari e Capannoni si applica il C.C.N.L. del Commercio ed il protocollo aggiuntivo per le agenzie ippiche.

La società operativa Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio.

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

Si ricorda che il modello organizzativo adottato è composto dai seguenti documenti codice etico e comportamentale, modello organizzativo, mansionario e procedure di gestione.

## L. SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO

Nel corso dell'esercizio 2008 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro.

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

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

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

Nel corso dell'esercizio 2008, con il supporto dei medici incaricati e dell'ambulatorio aziendale di Milano, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di implementazione anche interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994, modificato ed integrato dal D.L. 81 del 2007 sulla sicurezza degli impianti gestiti e la prevenzione degli infortuni sul lavoro, in applicazione di quanto previsto dalle specifiche normative dell'Unione Europea e nazionale.

## M. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI

Con riferimento agli artt. 124bis TUF, 89 bis Reg. Emittenti CONSOB e Art. I.A. 2.6 delle istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana il Consiglio di Amministrazione provvede alla redazione della Relazione annuale sul sistema Corporate Governance che, tra l'altro, fornisce informativa su eventuali operazioni con parti correlate illustrando contenuti, modalità ed effetti delle operazioni intervenute.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni.

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate.

Altri rapporti sono rappresentati da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

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

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

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come commentato in precedenti paragrafi. In seguito all'acquisizione dei 463 rami d'azienda concessioni, gli ex concessionari venditori hanno contestualmente sottoscritto con SNAI S.p.A. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori, ricavandone un corrispettivo predeterminato.

Molti concessionari ed ex concessionari che hanno venduto a SNAI S.p.A. i rami d'azienda concessione, detengono quote nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

Dal 1° gennaio 2008 circa 120 ex concessionari venditori hanno sottoscritto con SNAI S.p.A. il contratto di coordinatore di punti SNAI - CPS.

Con tale accordo il CPS si impegna ad individuare formare e supervisionare l'attività dei punti vendita SNAI nella zona di competenza ricevendo una percentuale predefinita sul movimento netto di alcune tipologie di scommesse sportive e del concorso a pronostico Ippica Nazionale. Gran parte dei CPS detengono quote, non di controllo, nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione in carica ha costituito il Comitato Esecutivo dopo quello cessato il 23 maggio 2002 composto dal Presidente Maurizio Ughi, dal Vice Presidente Francesco Ginestra e dal Consigliere di Amministrazione Alberto Lucchi, attribuendo al Comitato stesso i poteri previsti dallo statuto.

Il Comitato esecutivo si è riunito 5 volte nel corso del 2008. Le funzioni di segreteria del Comitato esecutivo, di norma, vengono svolte

dal Direttore Generale, che per statuto è invitato a partecipare alle riunioni senza diritto di voto.

Come previsto dalla Legge e dallo Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito deleghe sostanzialmente di ordinaria amministrazione al Presidente ed in caso di assenza al Vice Presidente.

Di volta in volta, per specifiche esigenze, il Consiglio di Amministrazione attribuisce poteri di straordinaria amministrazione al Presidente ed al Vice Presidente con eventuale facoltà di sub delega.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 22.05.2008 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Alberto Montanari e Francesco Rangone; le funzioni di segreteria del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni. Il Comitato di Controllo si è riunito quattro volte nel corso dell'esercizio 2008.

## N. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE

Come previsto dall'art. 79 e dallo schema n. 3 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 vengono di seguito esposte le partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dal direttore generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente quotata e nelle sue controllate nel corso dell'esercizio 2008.

Cognome	Nome	Possesso	Società partecipata	N. azioni possedute al 31/12/2007 o dalla nomina	N. azioni acquistate nel 2008 o dalla nomina	N. azioni vendute nel 2008 o dalla nomina	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2008
Beribè	Claudio	diretto	SNAI S.p.A.	0	71.920	0	<b>71.920</b>
		coniuge	SNAI S.p.A.	0	26.500	0	<b>26.500</b>
		Figlia	SNAI S.p.A.	0	530	0	<b>530</b>
Bianchini	Alessia	diretto	SNAI S.p.A.	0	2.120	0	<b>2.120</b>
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	0	6.483	0	<b>6.483</b>
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	0	6.483	0	<b>6.483</b>
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	0	6.483	0	<b>6.483</b>
Cioffi	Francesco	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	<b>19.616</b>	0	0	<b>19.616</b>
Ginestra	Francesco	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	<b>34.314</b>	0	0	<b>34.314</b>
Lerro	Francesco	diretto	SNAI S.p.A.	0	1.677	0	<b>1.677</b>
Losco	Pasquale	diretto	SNAI S.p.A.	<b>21.200</b>	22.500	0	<b>43.700</b>
Lucchi	Alberto	diretto	SNAI S.p.A.	<b>10.000</b>	0	0	<b>10.000</b>
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	<b>14.907</b>	55.717 (*)	0	<b>70.624</b>
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	<b>74.591</b>	0	0	<b>74.591</b>
Mecacci	Alessandro	diretto	SNAI S.p.A.	<b>14.840</b>	0	0	<b>14.840</b>
Garza	Luciano	diretto	SNAI S.p.A.	<b>41.920</b>	0	0	<b>41.920</b>
		coniuge	SNAI S.p.A.	<b>1.951</b>	345(**)	0	<b>2.296</b>
		coniuge	Trenno S.p.A.	<b>575</b>	795	1334(**)	<b>36</b>
Ughi	Maurizio	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	<b>5.948</b>	0	0	<b>5.948</b>

(\*) Azioni acquisite tramite società, di cui Alberto Lucchi è Socio e Amministratore, che ha incorporato in data 14.12.2008 per fusione n. 6 società preesistenti che complessivamente hanno apportato ulteriori n. 55.717 azioni SNAI S.p.A. già precedentemente detenute che si sono aggiunte alle n. 14.907 detenute al 31.12.2007

(\*\*) Azioni TRENNO concambiate in azioni SNAI S.p.A.; 15 SNAI ogni 58 TRENNO (1.317 TRENNO si trasformano in 345 SNAI).

Gli altri amministratori: Claudio Corradini, Francesco Rangone, Alberto Montanari, Paolo Rossi e Andrea Siano e i Sindaci Alessandro Cortesi e Lorenzo Ferrigno hanno dichiarato di non detenere alla fine dell'esercizio 2008 né di aver detenuto durante il 2008 azioni della emittente SNAI S.p.A., né quote di altra società controllata dalla stessa.

## O. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS - International Financial Reporting Standard

Il Bilancio di SNAI S.p.A. ed il Bilancio consolidato entrambi chiusi al 31.12.2008 sono stati redatti sulla base degli IFRS in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea.

I Principi contabili adottati nella redazione del bilancio annuale della capogruppo e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono conformi con i principi contabili adottati nei corrispondenti bilanci chiusi al 31.12.2007, ad eccezione di quanto specificato e dettagliato nelle relative note alle specifiche voci.

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

Si ricorda che la società nel corso del 2004 aveva avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo

IASB per adeguare i propri Bilanci civilistici e consolidati, al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare i diversi linguaggi contabili utilizzati dai vari paesi per migliorare la interleggibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse Borse mondiali.

Il processo di transizione dai principi contabili nazionali a quelli internazionali IAS/IFRS è stato completato con il Bilancio annuale di SNAI S.p.A. chiuso al 31.12.2006, mentre già al 31.12.2005 e nei successivi esercizi il bilancio consolidato del gruppo e la nota esplicativa erano stati redatti secondo i principi contabili internazionali

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

Le descritte azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2009-2012 recentemente aggiornato, volto alla gestione diretta della nuova attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006 e successivamente ampliata ed integrata con quella derivante dall'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati ad esito del bando di gara hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie sia a debito per originari 310 milioni di euro, per l'acquisizione degli originari n. 450 rami d'azienda, sia come capitale proprio per 250 milioni di euro per il finanziamento della nuova attività conseguente all'assegnazione dei bandi di gara per il consolidamento in generale della società e del Gruppo.

Le nuove attività previste dal piano industriale, si sono aggiunte alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento, cui si è recentemente aggiunta la nuova attività dei giochi di abilità a distanza (Skill Games).

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi significativamente, sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte.

Per ciò che attiene la notifica dell'atto di citazione a giudizio innanzi alla Corte dei Conti avvenuta il 16 gennaio 2008 e la sentenza n. 2728/2008 della seconda sezione del TAR Lazio pubblicata il 1 aprile 2008, si rinvia alla trattazione effettuata al paragrafo intitolato "Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento".

### 1. Business Plan 2009-2012

La revoca intervenuta delle numero 137 concessioni ippiche storiche, in applicazione delle norme dell'articolo 4 bis della legge 101/2008 e successive integrazioni e modifiche, la partecipazione al Bando di gara con cui AAMS mira all'assegnazione di n. 3.000 negozi per la raccolta delle scommesse su base ippica, offre l'opportunità alla società e al Suo Gruppo di poter ottenere altrettanti diritti da localizzare nei negozi già operativi con le precedenti concessioni revocate oltre a ulteriori diritti da abbinare, senza vincoli di distanza, nei negozi sportivi recentemente attivati in esito all'aggiudicazione dei diritti Bersani.

In tal modo, con un investimento autofinanziato di circa 30 milioni di euro si è creata la possibilità di incrementare la produttività di gran parte dei negozi sportivi "Bersani" orfani delle scommesse ippiche.

Si ricorda che nell'ottobre 2006 la società aveva finalizzato la partecipazione alle gare indette da AAMS ai sensi del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223, convertito con modificazioni e integrazioni nella legge n. 248 del 4 agosto 2006 per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici su base ippica e di quelli su eventi diversi dalle corse dei cavalli, da esercitarsi presso punti vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione di tali prodotti.

Nel dicembre 2006 AAMS aveva ufficializzato le graduatorie ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani; nel dettaglio SNAI S.p.A. si è aggiudicata 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), oltre a due concessioni per il gioco a distanza ippico e sportivo.

Successivamente nel corso del 2007 e 2008 SNAI S.p.A. ha acquistato da terzi n.12 diritti per corner sportivi e n. 3 diritti di negozio ippico.

Le nuove concessioni hanno durata fino al 30.06.2016 e si aggiungono alle 463 concessioni già di proprietà di SNAI: 229 sportive e 234 ippiche (di cui 137 ippiche cosiddette storiche).

SNAI, dopo aver ubicato i nuovi diritti Bersani, prevede di pervenire alla assunzione diretta della gestione della propria rete accettazione scommesse che potrà essere composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni, confermandosi in assoluto la più estesa in Italia con la presenza di un punto vendita ogni 10.000 abitanti.

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

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2009/2012 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 463 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, ed integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione sia alla intervenuta apertura sia alla ubicazione dei locali per la vendita delle scommesse e delle attività connesse quali: apparecchi da intrattenimento, supporto alla rete telematica, ecc.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nel settembre 2006 aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dall'apertura dei nuovi punti vendita (nuovi diritti), sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni. A queste si sono aggiunte le previsioni di graduale ulteriore inserimento degli apparecchi da intrattenimento nei nuovi punti vendita Bersani e l'avvio della nuova attività dei cosiddetti "skill games".

## 2. Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici

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

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

la durata delle concessioni bandite va dal 1 aprile 2009 al 30 giugno 2016

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

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

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

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

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

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

La partecipazione di SNAI si lega alla citata questione della revoca delle concessioni ippiche storiche di cui al paragrafo "8- Corte di Giustizia Europea - Contestato rinnovo delle concessioni Ippiche Storiche" della presente relazione. Ad oggi la formazione della graduatoria di assegnazione è in corso. Allo stato attuale pende ricorso al Presidente del Tar del Lazio avente carattere di urgenza per motivi di ordine pubblico per ottenere un provvedimento che consenta l'esercizio provvisorio in attesa dell'entrata in attività delle concessioni assegnabili a seguito del bando suddetto. In mancanza di un provvedimento favorevole o di una eventuale proroga legislativa, a partire dal 1 aprile 2009, i punti vendita corrispondenti alle 137 concessioni ippiche storiche, al momento in scadenza, non potrebbero più raccogliere scommesse su eventi ippici: eventualità che si ritiene non probabile.

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

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

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

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

Più precisamente:

1. su alterazioni dell'assetto programmatico di progressiva apertura del mercato dei giochi; nello specifico la proroga dell'operatività della precedente rete di ricevitorie abilitate alla raccolta delle scommesse a totalizzatore per le quali la decadenza entro il 30 giugno 2007 costituiva elemento imprescindibile per un proficuo avvio della nuova rete di punti di vendita, in special modo i c.d. corner, la cui penetrazione nel mercato come 'nuova' formula distributiva necessitava, appunto, la non sovrapposizione con quella tipologia di esercizi. Nonostante la ferma posizione di contrasto portata avanti proprio da SNAI S.p.A. anche in sede giurisdizionale, l'AAMS aveva prorogato deliberatamente la rete di vendita precedente dapprima sino al 30 settembre 2007 (Decreto Direttoriale 26 giugno 2007 prot. 2007/22550/Giochi/UD) e dopo addirittura fino al 31 dicembre 2007 (Decreto Direttoriale 7 settembre 2007 Prot. n. 2007/49R/Giochi/UD). Ciò ha sostanzialmente azzerato l'appetibilità dei nuovi moduli distributivi, ostacolandone l'inserimento nel mercato;
2. sul correttivo introdotto da AAMS con il differimento del termine di durata delle 'nuove' concessioni aggiudicate non è stato idoneo a riequilibrare tale alterazione della fase di avvio del mercato e dei correlati obblighi concessori; difatti a tale previsione non si è accompagnata a una contestuale proroga del termine di decadenza per l'attivazione dei punti vendita di nuova aggiudicazione, ciò che invece costituiva l'elemento di maggior aggravio dei rapporti concessori, che necessitava immediato adeguamento, come espressamente richiesto da SNAI S.p.A.;
3. sul fatto che alla difficoltosa attività di localizzazione, motivata da quanto ai punti 1 e 2, si è aggiunta la complessità e gravosità della trafila amministrativa da espletare prima di poter effettivamente iniziare l'attività di commercializzazione dei giochi pubblici che si è concretizzava maggiormente con lo "stallo" del procedimento di rilascio delle licenze di pubblica sicurezza, di cui all'art. 88 del R.d.l. n. 773/1931 (Testo Unico delle Leggi in materia di Pubblica Sicurezza, c.d. T.U.L.P.S.), da parte delle Questure territorialmente competenti. Al riguardo, nonostante le diverse note di sensibilizzazione e d'impulso inoltrate anche dalla stessa Amministrazione dei Monopoli ai competenti organi di coordinamento delle Autorità di Polizia, la SNAI ha dovuto constatare una generalizzata e talvolta insostenibile dilatazione dei tempi di evasione delle istanze di rilascio delle suddette licenze, nella gran parte dei casi rimaste senza esito persino a distanza di oltre un anno dalla rispettiva presentazione;
4. sulla dichiarazione che la stessa AAMS, aveva espresso in ordine alla dimensione della rete di punti vendita di scommesse in titolarità di SNAI S.p.A. per dimostrare il possesso di uno dei requisiti previsti per partecipare alla procedura di gara bandita dalle autorità amministrative della Turchia per l'assegnazione in concessione della gestione delle scommesse sportive a quota fissa e a totalizzatore (Iddaa), nell'agosto 2008 dichiarando che la stessa SNAI, nel periodo 11 luglio del 2007-10 luglio 2008, era titolare di una rete articolata su un numero di esercizi incompatibile con le attuali contestazioni di mancata attivazione;
5. sulle numerose autorizzazioni concesse da AAMS a specifiche richieste di trasferimento di esercizi la cui ubicazione era fra quelle contestate e sulla circostanza che AAMS continua tuttoggi pacificamente ad accordarne a punti di gioco per i quali si è semplicemente stato ottenuto il titolo autorizzatorio in adesione alla c.d. procedura semplificata, ritenendo così soddisfatta la prescrizione di cui all'articolo 7 della Convenzione, che testualmente accorda il trasferimento a "punti vendita" già attivati.

Rispetto a tali deduzioni l'Amministrazione non si è tuttora pronunciata ma la prospettiva di interporre impugnativa giurisdizionale e la coincidenza dell'interesse del concessionario a conservare i diritti aggiudicati con l'interesse dell'Amministrazione di non pregiudicare le condizioni e i livelli di concreta operatività della rete con una indiscriminata decadenza di numerosi punti di raccolta, inducono a fare prudente e ragionevole affidamento sulla prospettiva di archiviazione del procedimento di decadenza.

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

#### 4. Nuove Società

Nel mese di marzo 2009 SNAI S.p.A. ha costituito due società denominate Punto SNAI S.r.l. e Autostarter S.r.l., con sede in Porcari e Capitale Sociale di € 50.000,00 ciascuna, interamente detenute.

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

Dopo la partecipazione al bando di gara di cui al precedente punto "2. Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici", la società ha assunto la ragione sociale A.I. Monteverde S.r.l. con il capitale sociale di € 10.000, interamente detenuto da Punto SNAI S.r.l., che nel frattempo ha acquisito anche la residua quota dell'1% detenuta da terzi.



## Q. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA (DECRETO LEGISLATIVO N.196/03)

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Decreto Legislativo n.196/03) prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione o sull'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Il documento programmatico sulla sicurezza è prescritto quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili nell'ambito delle banche dati utilizzate dalle diverse funzioni aziendali per lo svolgimento della propria attività operativa.

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 19 del disciplinare tecnico sopra richiamato, la nostra società provvede alla predisposizione di tutte le iniziative e di tutta la documentazione, ad esempio il Disciplinare Informatico Aziendale, necessaria al rispetto delle disposizioni legislative e della vigente normativa.

## R. ALTRE INFORMAZIONI

### 1. Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127

La società non detiene né direttamente né indirettamente, tramite società del Gruppo SNAI o di società fiduciarie o per interposta persona, quote della società controllante.

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso dell'esercizio 2008 e nei primi mesi del 2009. Né SNAI S.p.A. né altre società del Gruppo SNAI hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della SNAI S.p.A. o della sua controllante.

SNAI S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio.

Maggior sensibilità è presente nei confronti dei tassi di interesse in quanto i propri contratti di finanziamento e di impegno della liquidità sono ancorati all'euribor a tre mesi.

Ad oggi non sono stati posti in essere né da SNAI S.p.A. né da altre società del Gruppo contratti di finanza derivata (operazioni fuori bilancio) per fronteggiare tali rischi.

Il Gruppo SNAI gestisce internamente il rischio commerciale verso i propri clienti.

### 2. Opzione al consolidato fiscale nazionale

Nel corso dell'esercizio 2006 anche in relazione alle programmate e intervenute operazioni di ristrutturazione societaria e di gruppo con elaborazione del progetto di fusione della società TRENNO S.p.A., post scorporo del ramo di azienda Gestione Ippica, nella controllante SNAI S.p.A., gli organi amministrativi della società SNAI S.p.A., Società TRENNO S.r.l., MacHorse S.r.l., Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. hanno esercitato l'opzione triennale per avvalersi del consolidato fiscale nazionale" a decorrere dal 1 gennaio 2006 in base agli articoli del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 e successive modifiche.

Ne consegue che sia i trasferimenti dei complessi immobiliari sia la fusione in SNAI S.p.A. di società TRENNO S.p.A. intervenuti nel corso dell'esercizio 2006 sono stati fiscalmente considerati nell'ambito di tale normativa.

## S. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

### 1. Approvazione della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, del bilancio e proposta di copertura della perdita.

Signori Azionisti,  
confidando nel Vostro consenso alle impostazioni e ai criteri adottati nella relazione del bilancio al 31/12/08, nel suo insieme e nelle singole parti Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e delle note esplicative

Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/08 che chiude con una perdita netta di € 28.891.863,85;

- la copertura e della perdita di esercizio

Avendone capienza, il Consiglio di Amministrazione, Vi propone di coprire integralmente la perdita di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico nel modo, seguente:

	euro
Perdita dell'esercizio da coprire	28.891.863,85
Da coprire mediante utilizzo della riserva:	
Avanzo di fusione	27.105.319,36
Avanzo da concambio	966.338,52
Riserva ex L. 72 del 19.03.1983	757.114,90
Utili esercizi precedenti a nuovo	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 € 4.841.530,34.

## 2. Variazione del corrispettivo per l'incarico di revisione contabile ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 deliberazioni relative

La società di revisione Reconta Ernst & Young ha richiesto un'integrazione per € 107,5 migliaia dei propri corrispettivi, rispetto a quelli già deliberati nell'assemblea del 15.05.2008 che complessivamente ammontavano a 304 migliaia (comprensivo dei corrispettivi deliberati 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 l'aumento quantitativo sia dell'attività connessa alla gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia all'incremento dell'attività degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, si sono concretizzate le condizioni per valutare la corresponsione di un eventuale maggior compenso.

Come analiticamente esposto nel paragrafo specifico "I - Revisione del bilancio" in codesta 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 successiv integrazioni. Vi proponiamo di approvare l'integrazione dei corrispettivi sino a € 107,5 migliaia, oltre alle spese e l'IVA come sopra specificato

La Società Reconta Ernst & Young inoltre ha fornito assistenza:

- per l'effettuazione 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 realizzazione anche a seguito della nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari;
- per l'assistenza nella applicazione delle nuove regole fissate dai principi contabili IAS per la redazione della relazione sulla andamento della gestione della società e del Gruppo.

L'impegno di risorse che la Reconta Ernst & Young ha utilizzato nello svolgimento di tale incarico è stato quantificato rispettivamente in un corrispettivo di € 40.000 per l'assistenza di cui al precedente punto A) e € 30.000 per l'assistenza di cui al precedente punto B).

Vi proponiamo di approvare i corrispettivi per le suddette assistenze.

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

Porcari (Lu), 30 marzo 2009

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

SNAI S.P.A.  
SCHEMA DI CONFRONTO DEI VALORI ECONOMICI ESERCIZIO 2008 - 2007 - 2006

<i>valori</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.308.797.593	993.794.475	619.078.755
Altri ricavi e proventi	9.455.824	10.112.408	5.415.957
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	993.251	1.325.916	520.357
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	3.667.077	118.563	(724.271)
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.322.913.745</b>	<b>1.005.351.362</b>	<b>624.290.798</b>
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(4.886.332)	(12.043.586)	(3.804.854)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.196.118.958)	(880.873.555)	(535.944.810)
Costi per il personale	(12.790.906)	(7.867.321)	(15.343.946)
Altri costi di gestione	(27.064.365)	(26.402.440)	(10.156.927)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)</b>	<b>82.053.184</b>	<b>78.164.460</b>	<b>59.040.261</b>
Ammortamenti	(76.943.666)	(38.060.348)	(31.164.697)
Altri accantonamenti	(2.577.339)	(3.876.867)	0
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)</b>	<b>2.532.179</b>	<b>36.227.245</b>	<b>27.875.564</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.846.657)	266.052	(62.417)
Proventi finanziari	4.953.003	4.731.499	1.816.990
Oneri finanziari	(42.772.959)	(40.680.870)	(30.297.253)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(39.666.613)</b>	<b>(35.683.319)</b>	<b>(28.542.680)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(37.134.434)</b>	<b>543.926</b>	<b>(667.116)</b>
Imposte sul reddito	8.242.570	5.284.698	(1.324.384)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(28.891.864)</b>	<b>5.828.624</b>	<b>(1.991.500)</b>

<i>valori in euro</i>	Note	<b>Esercizio 2008</b>	di cui Parti correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34 e 35	<b>Esercizio 2007</b>	di cui Parti correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34 e 35
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	513.155.426	10.124.201		466.341.201	14.302.311	
Altri ricavi e proventi	5	9.455.824	4.158.876		10.112.408	1.247.202	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	993.251			1.325.916		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	3.667.077	(124.932)		118.563	(169.695)	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(4.886.332)	(106.070)		(12.043.586)	(120.998)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(400.476.791)	(84.250.199)		(353.420.281)	(83.060.916)	(2.987.017)
Costi per il personale	10	(12.790.906)	(146.930)		(7.867.321)	(158.255)	
Altri costi di gestione	11	<u>(27.064.365)</u>			<u>(26.402.440)</u>		(4.700.417)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>82.053.184</b>			<b>78.164.460</b>		
Ammortamenti	12	(76.943.666)		(26.109.341)	(38.060.348)		
Altri accantonamenti	13	(2.577.339)			(3.876.867)		
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>2.532.179</b>			<b>36.227.245</b>		
Proventi e oneri da partecipazioni		(1.846.657)			266.052		
Proventi finanziari		4.953.003	1.681.188		4.731.499	1.038.257	
Oneri finanziari		<u>(42.772.959)</u>	(9.807.919)		<u>(40.680.870)</u>	(9.508.500)	(1.097.865)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	14	<b><u>(39.666.613)</u></b>			<b><u>(35.683.319)</u></b>		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(37.134.434)</b>			<b>543.926</b>		
Imposte sul reddito	15	<u>8.242.570</u>			<u>5.284.698</u>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(28.891.864)</b>			<b>5.828.624</b>		

<i>valori in euro</i>	Note	31/12/2008	di cui Parti correlate nota 32	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 32
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		125.930.108		120.067.588	
Beni in locazione finanziaria		45.186.023		16.495.504	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	16	<b>171.116.131</b>		<b>136.563.092</b>	
Avviamento		230.183.807		225.110.343	
Altre attività immateriali		177.749.395		235.801.052	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	17	<b>407.933.202</b>		<b>460.911.395</b>	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate		3.266.375		5.060.136	
Partecipazioni in altre imprese		542.006		588.488	
<b>Totale partecipazioni</b>	18	<b>3.808.381</b>		<b>5.648.624</b>	
Altre attività finanziarie		0		0	
Imposte anticipate	19	20.789.476		13.579.529	
Altre attività non finanziarie	22	2.260.785		2.080.203	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>605.907.975</b>		<b>618.782.843</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	20	13.015.062		14.018.366	
Crediti commerciali	21	58.481.144	5.065.867	51.354.586	5.957.223
Altre attività	22	37.117.478	1.851.995	31.415.667	5.115.947
Attività finanziarie correnti	23	21.822.604	21.821.367	20.184.616	4.939.318
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	78.112.046		89.232.071	
Attività non correnti destinate alla vendita		0		30.987	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>208.548.334</b>		<b>206.236.293</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>814.456.309</b>		<b>825.019.136</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		60.748.992		60.748.992	
Riserve		269.060.863		263.232.239	
Utile (Perdita) dell'esercizio		(28.891.864)		5.828.624	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	25	<b>300.917.991</b>		<b>329.809.855</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	26	1.728.605		1.570.139	
Passività finanziarie non correnti	27	318.153.538	51.726.827	313.379.967	55.576.375
Imposte differite	19	40.527.472		43.192.137	
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	11.082.880		7.311.516	
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	9.937.516		13.847.291	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>381.430.011</b>		<b>379.301.050</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	30	29.700.700	2.311.430	27.236.382	952.082
Altre passività	29	45.549.522	932.348	56.013.074	
Passività finanziarie correnti		34.472.448	6.710.401	13.838.306	6.018.485
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		22.385.637		18.820.469	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	27	<b>56.858.085</b>		<b>32.658.775</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>132.108.307</b>		<b>115.908.231</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<b>814.456.309</b>		<b>825.019.136</b>	

<i>valori in migliaia di euro</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva da Concambio	Riserva da Fusione	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/07	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	23.610	(633)	(1.992)	322.472
Modifiche nei criteri di classificazione												
<b>Saldi rettificati</b>	<b>60.443</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>208.955</b>	<b>899</b>	<b>1.850</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>(1.992)</b>	<b>321.311</b>
Modifiche al 31/12/07												
<b>Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2007</b>	Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere											
Risultato al 31/12/07	5.829											
<b>Tot. Prov/oneri rilevati nell'esercizio</b>	<b>60.443</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>208.955</b>	<b>899</b>	<b>1.850</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>3.837</b>	<b>327.140</b>
Aumento di capitale												
	306	3.743										
Spese aumento capitale												
Destinazione utile esercizio 2006	(1.379)	(1.379)										
<b>Saldo al 31/12/07</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>5.829</b>	<b>329.810</b>
<i>valori in euro</i>												
Saldo al 01/01/08	60.749	1.268	1	211.319	757	0	966	27.105	22.449	(633)	5.829	329.810
Modifiche nei criteri di classificazione												
<b>Saldi rettificati</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>5.829</b>	<b>329.810</b>
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2008												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/08	(28.892)											
<b>Tot. Prov/oneri rilevati nell'esercizio</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>(633)</b>	<b>(23.063)</b>	<b>300.918</b>
Aumento di capitale												
	0	0										
Spese aumento capitale												
Destinazione utile esercizio 2007	24	291										
<b>Saldo al 31/12/08</b>	<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>1</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>27.105</b>	<b>22.449</b>	<b>4.905</b>	<b>(28.892)</b>	<b>300.918</b>

valori in migliaia di euro	Note	31/12/2008	di cui Parti correlate nota 32	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 32
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) dell'esercizio		(28.892)		5.829	
Ammortamenti	12	76.944		38.060	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	19	(9.875)		(11.216)	
Variazione fondo rischi	28	3.771		4.486	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	5	2		0	
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	18	1.932		0	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	22-29	(4.090)		(5.810)	371
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-21-22-29-30	(19.824)	6.447	(14.266)	(2.581)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	26	158		(2.955)	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>20.126</b>		<b>14.128</b>	
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	16	(20.874)		(26.768)	
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	17	(5.526)			
Investimenti in attività immateriali (-)	17	(2.377)		(116.456)	
Investimenti in altre attività non correnti (-)		0		(533)	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	18	(61)		0	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	23	(1.638)	(16.882)	(13.828)	1.400
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	5	2		4	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(30.474)</b>		<b>(157.581)</b>	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variazione netta delle passività finanziarie	27	21.755	780	27.623	(479)
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	(15.033)	601	(9.159)	440
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	(7.494)	(4.538)	(40.989)	(31.382)
Altre variazioni P.N.		0		(1.161)	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori		0		2.671	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>(772)</b>		<b>(21.015)</b>	
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>		<b>(11.120)</b>		<b>(164.468)</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>		<b>89.232</b>		<b>253.700</b>	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	24	<b>78.112</b>		<b>89.232</b>	
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):					
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		89.232		253.700	
Scoperti bancari		0		0	
Discontinued Operations		0		0	
		<b>89.232</b>		<b>253.700</b>	
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		78.112		89.232	
Scoperti bancari		0		0	
Discontinued Operations		0		0	
		<b>78.112</b>		<b>89.232</b>	

*Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2008 ammontano a circa 33.137 migliaia di euro.  
Le imposte pagate nell'esercizio 2008 ammontano a circa 5.110 migliaia di euro.*

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

## 1. Principi contabili rilevanti

SNAI S.p.A. (nel seguito anche "società") ha sede in Porcari (LU) - Italia - Via Luigi Boccherini, 39.

### (a) Principi generali

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2008 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio annuale sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

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

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2008.

#### *IFRIC 11 IFRS 2 - Operazioni su azioni proprie della società*

L'IFRIC 11 richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario, anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Questa interpretazione si applica a partire dal 1 marzo 2007. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

#### *IFRIC 12 Contratti e accordi per la concessione di servizi*

L'IFRIC 12 fornisce indicazioni sul modo in cui gli operatori devono contabilizzare gli accordi per le concessioni dagli enti pubblici ai privati. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

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

IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 - Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

### **Cambiamenti futuri nelle politiche contabili**

*Principi emanati ma non ancora in vigore, omologati dall'UE al 29 gennaio 2009*

- Modifiche all'IFRS 1 - Prima adozione dei principi contabili internazionali e IAS 27 Bilancio consolidato e separato. (applicabile dal 1° gennaio 2009).

Le modifiche all'IFRS 1 consentono all'entità di determinare, nel primo bilancio di apertura IFRS, il "costo" delle partecipazioni in società collegate, controllate e joint venture in base allo IAS 27 o utilizzando il sostituto del costo (deemed cost). La modifica allo IAS 27 richiede che tutti i dividendi derivanti da controllate, collegate e joint venture siano rilevati a conto economico nel bilancio separato. Entrambi le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. La modifica dello IAS 27 deve essere applicata in modo prospettico. Le modifiche (al solo IAS 27) non avranno alcun impatto sul bilancio della società.

- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto) (applicabile dal 1° gennaio 2009). Lo IASB, nel gennaio 2008, ha emesso un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce la definizione di condizione di maturazione e prescrive il trattamento contabile di un piano che sia stato effettivamente cancellato. L'IFRS 2 non avrà effetti sul bilancio in quanto la società non effettua tali transazioni.

- IFRS 8 Settori operativi (applicabile dal 1° gennaio 2009)

Lo IASB ha emesso l'IFRS 8 nel novembre 2006, che sostituisce lo IAS 14 Informativa di settore a partire dalla data di efficacia. Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. La società sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e il relativo impatto nel proprio bilancio.



- IFRIC 13 - Programmi di fidelizzazione della clientela (applicabile dal 1° gennaio 2009)

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

- IAS 1 Presentazione del Bilancio modificato. (applicabile dal 1° gennaio 2009)

Il principio modificato è stato emanato nel settembre 2007 e diventa efficace per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Il principio precisa come devono essere presentate le variazioni delle quote di controllo e le variazioni delle interessenze delle minoranze. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto deve includere solo i dettagli relativi al patrimonio netto del gruppo mentre le transazioni aventi per oggetto le interessenze di minoranze saranno evidenziate in un'unica riga. Inoltre, il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo: l'entità deve presentare tutti i componenti di conto economico alternativamente in un unico prospetto di conto economico complessivo o in due prospetti collegati, uno che mostra i componenti del risultato economico e un altro che mostra le componenti delle "altre voci di conto economico complessivo". La società sta ancora valutando quale delle due soluzioni adottare. Gli effetti dell'applicazione del principio saranno contabilizzati a partire dall'esercizio 2009/2010.

- IAS 23 Oneri finanziari (Rivisto). (applicabile dal 1° gennaio 2009)

Lo IASB, nell'aprile 2007, ha emanato una modifica allo IAS 23. Tale revisione del principio richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari direttamente correlati all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che giustifica la capitalizzazione. La società sta ancora valutando gli effetti sul bilancio di tale modifica. Gli effetti dell'applicazione del principio saranno contabilizzati a partire dall'esercizio 2009/2010.

- IAS 32 Strumenti Finanziari: Presentazione e IAS 1 Presentazione del Bilancio - Strumenti con opzioni a vendere e obbligazioni che insorgono in sede di liquidazione. (applicabile dal 1° gennaio 2009).

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

Modifiche agli IFRS (applicabile dal 1° gennaio 2009)

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB per le quali la Società sta valutando se comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o effetti minimi in termini contabili:

- IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2010 in modo prospettico, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.

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

- IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo e stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il renting devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita.

- IAS 19 – Benefici ai dipendenti: l'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate stabilendo che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate.

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

- IAS 23 – Oneri finanziari: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, ha rivisitato la definizione di oneri finanziari.

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

- IAS 36 – Perdite di valore di attività: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite

informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle cash generating unit utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.

- IAS 38 – Attività immateriali: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value.

*Principi emanati ma non ancora in vigore e non ancora omologati dall'UE al 29 gennaio 2009*

- IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27R Bilancio consolidato e separato. (applicabile dal 1° luglio 2009)

I principi modificati sono stati emanati nel gennaio 2008 e sono efficaci per esercizi che hanno inizio il 1 luglio 2009 o successivamente a tale data. L' IFRS 3R introduce numerose modifiche alla contabilizzazione delle aggregazioni aziendali che hanno luogo dopo tale data e ciò genererà impatti sull'importo dell'avviamento rilevato, sui risultati presentati nel periodo in cui l'acquisizione si verifica e sui risultati futuri. Lo IAS 27R disciplina le variazioni nella quota detenuta in una controllata (senza che ciò si traduca in una perdita di controllo). A seguito di tali transazioni qualsiasi differenza tra il valore della quota di terzi (ceduta od acquisita) ed il valore equo del corrispettivo ricevuto o pagato sarà rilevato direttamente a patrimonio netto ed attribuito agli azionisti di maggioranza. Inoltre, il principio modifica la contabilizzazione delle perdite realizzate dalla controllata nonché la perdita di controllo di una controllata. Altre modifiche connesse alle precedenti hanno riguardato lo IAS 7 Rendiconto finanziario; IAS 12 Imposte sul reddito, IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere, IAS 28 Investimenti in collegate e IAS 31 Partecipazioni in Joint ventures.

Le modifiche dell'IFRS 3R e dello IAS 27R genereranno effetti sulle aggregazioni aziendali future, sulle operazioni che comportano la perdita di controllo di una controllata e sulle transazioni con le minoranze. I principi possono essere applicati anticipatamente. L'adozione di questo standard non avrà alcun impatto sul bilancio della società.

- IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione - Strumenti qualificabili come oggetto di copertura. (applicabile dal 1° luglio 2008)

Queste modifiche allo IAS 39 sono state emanate nell'agosto 2008 e sono efficaci per esercizi che hanno inizio il 1 luglio 2009 o successivamente a tale data. La modifica affronta la designazione di rischi unilaterali di uno strumento coperto e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o porzione di rischio coperto in determinate situazioni. La modifica chiarisce che l'entità ha la facoltà di designare una porzione delle variazioni di valore equo o della variazione dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come strumento coperto. L'adozione di questo standard non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

Gli schemi adottati dalla società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 sono coerenti con quelli adottati nell'esercizio precedente.

Gli schemi adottati dalla società si compongono:

#### **Stato Patrimoniale**

La presentazione dello Stato Patrimoniale avviene attraverso l'esposizione distinta fra attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti e per ciascuna voce di attività e passività gli importi che ci si aspetta di regolare o recuperare entro o oltre i 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

#### **Conto Economico**

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

#### **Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto**

Lo schema delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato dell'esercizio o di periodo nonché, ciascuna voce di ricavo o costo, provento o onere che, come richiesto dai Principi Contabili Internazionali e loro interpretazioni, è imputata direttamente a patrimonio netto, unitamente al totale di queste voci; il totale degli utili o delle perdite del periodo; l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio, i movimenti dell'esercizio e alla data del bilancio.

#### **Rendiconto finanziario**

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

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2007 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di conto economico e stato patrimoniale, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" alla voce "altri ricavi" per 2.614 migliaia di euro, relativi a ricavi per affitti attivi;
- dalla voce "oneri finanziari" alla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" per 1.867 migliaia di euro, relativi alle spese su fidejussioni;
- dalla voce "altri costi di gestione" alla voce "altri accantonamenti" per 3.878 migliaia di euro, relativi ad accantonamenti diversi.

### **(b) Criteri di redazione**

Il presente bilancio annuale, i cui importi sono espressi in euro, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito, nonché per i derivati (scommessa a quota fissa) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo. Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi in applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività, che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata.

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

#### *Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie*

La società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono testati annualmente per svalutazioni durevoli e in corso d'anno se tali indicatori esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni durevoli quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

Quando vengono predisposti i calcoli del valore in uso, gli amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dall'attività o dalle unità generatrici di flussi e scegliere un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. Ulteriori dettagli ed una analisi di sensitività delle ipotesi chiave sono indicati di seguito.

#### *Imposte differite attive*

Le imposte differite attive sono rilevate anche a fronte delle residue perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché strategia di pianificazione delle imposte future.

#### *Costi di sviluppo*

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato di seguito. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio del management sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto. Solitamente ciò accade quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi.

### **(c) Criteri di valutazione**

#### **Partecipazioni in società controllate e collegate**

Le partecipazioni in società controllate rappresentano investimenti nel capitale di imprese in cui SNAI S.p.A. esercita il controllo. Tale controllo esiste quando la società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività.

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali la società esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Lo IFRS 27, paragrafo 37, prevede che per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato indica che le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo o in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value").

SNAI S.p.A. ha optato per valutare tali partecipazioni sulla base del metodo del costo. Tali partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

### **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

### **(d) Immobili, impianti e macchinari**

#### **Beni di proprietà**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo o al sostituto del costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore (vedere il principio f). Il costo comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la stima iniziale, ove necessario, dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e bonifica del sito su cui insiste e, infine, una quota adeguata dei costi di produzione per i beni costruiti internamente fino al momento in cui il bene è nella condizione necessaria per produrre ricavi.

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie, che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali, sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati a conto economico quando sono sostenuti.

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

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

#### **Beni in locazione finanziaria ed operativa**

I beni acquistati con contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritti come attività al loro valore corrente (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa, l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I pagamenti minimi dovuti per il leasing vengono suddivisi tra costi finanziari e riduzione del debito residuo. I costi finanziari sono ripartiti tra gli esercizi nel corso del leasing in modo da ottenere un tasso d'interesse costante sulla passività residua. I beni oggetto di leasing sono ammortizzati lungo la vita utile bene (come indicato di seguito) e sono rilevati in bilancio al netto di tale ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore (vedere il principio f).

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

#### **Ammortamento**

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

- Fabbricati: 3% - 11%;
- Impianti e macchinari: dal 15% al 30%;
- Altri beni: dal 12% al 45%.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

I beni per i quali è prevista la devoluzione all'ente concedente sono ammortizzati al minore tra la vita utile del bene e la durata della concessione.

#### **Eliminazione contabile**

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore

contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### (e) Attività immateriali

#### Avviamento

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

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

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

#### Altre attività immateriali

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

Tali attività sono valutate inizialmente al costo di acquisto o di produzione e successivamente al netto dell'ammortamento, determinato a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

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

Le spese di sviluppo, che prevedono l'applicazione dei risultati della ricerca ad un piano o ad un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati, sono capitalizzate solo quando si può dimostrare che il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali e la società dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione. Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio f).

Le spese relative all'avviamento e ai marchi generati internamente, sono rilevate nel conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

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

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

#### Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione dell'avviamento che non è ammortizzato, ma per il quale la società verifica regolarmente se abbia subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%;
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%;
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%;
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 31/12/2011 ed il 30/06/2016; per le sole 137 concessioni ippiche storiche, l'ammortamento è calcolato sulla nuova scadenza anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008 e successive modificazioni;
- altre: dal 10% al 33%.

### (f) Riduzione di valore su attività non finanziarie

La società verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base

di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il gruppo stima il valore recuperabile dell'attività.

Il valore recuperabile dell'avviamento, delle attività con vita indefinita e delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio, nonostante non ci fossero indicazioni dell'esistenza di una perdita di valore.

Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

Le eventuali perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari e, quindi, a riduzione delle altre attività dell'unità in proporzione al valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'unità.

Per determinare il valore d'uso di un'attività il principio contabile richiede che sia calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari viene ripristinato.

### **(g) Ripristini di valore**

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

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile. Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

### **(h) Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore netto di realizzo, determinando il costo con il metodo del primo entrato - primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo. A tal proposito si procede ad una rideterminazione periodica del valore di realizzo e la svalutazione è rilevata a conto economico al momento in cui la svalutazione stessa avviene.

### **(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie**

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico; finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al valore equo, con variazioni a Conto economico, degli oneri accessori. La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

#### **Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

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

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

#### **Perdita di valore su altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

Il gruppo verifica ad ogni data di bilancio se le partecipazioni in altre imprese hanno subito una perdita di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, la perdita di valore è calcolata sulla base delle opportune valutazioni risultanti dai bilanci delle partecipate.

#### **Altre attività finanziarie**

I titoli di stato che la società intende, avendone la capacità, mantenere sino alla scadenza naturale, sono valutati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore.

Le altre attività finanziarie correnti includono i saldi dei conti correnti finanziari verso la società controllante, le controllate e le società sottoposte al controllo della stessa controllante.

### **(j) Finanziamenti e crediti**

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo.

Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore.

#### **Valore equo**

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni.

#### **Costo ammortizzato**

Le attività finanziarie detenute sino a scadenza, ed i finanziamenti e crediti sono misurati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato viene calcolato usando il metodo del tasso di interesse effettivo al netto di eventuali accantonamenti per svalutazioni durevoli di valore. Il calcolo tiene conto di qualsiasi premio o sconto all'acquisto e include costi di transazioni e commissioni che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo.

#### **Perdita di valore su attività finanziarie**

La società verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore. Se esiste un'indicazione oggettiva che uno strumento finanziario iscritto al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento.

L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

### **(k) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista, gli investimenti finanziari a breve termine ed ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

### **(l) Passività finanziarie**

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

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### **Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico**

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

**Cancellazione di attività e passività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

**(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)**

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente sulla base di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e gli incrementi pensionistici. Tali ipotesi sono rivisti ad ogni data di bilancio.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS. In applicazione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", l'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 che rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio costituisce un piano a benefici definiti, mentre l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto la natura di Piani a contribuzione definita.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni a forme pensionistiche complementari assumono ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzione definita", mentre le quote iscritte al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a prestazioni definite".

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo.

**(n) Fondi per rischi ed oneri futuri**

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

**(o) Leasing**

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche ovvero se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- 1) c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- 2) viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
- 3) c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività;
- 4) c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si proceda ad un riesame per gli scenari 1, 3 o 4 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo al riesame. Laddove si proceda ad un riesame per lo scenario 2 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà alla data di rinnovo o estensione.

Per contratti sottoscritti precedentemente al 1 gennaio 2005, la data di accensione è considerata il 1 gennaio 2005 in accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRIC 4.



**Leasing operativo**

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in Conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

**Leasing finanziario**

I contratti di Leasing Finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a Conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che la società otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

**(p) Ricavi e costi**

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla società affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso: tale momento corrisponde generalmente con la data di consegna o con la spedizione del bene.

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie. I ricavi connessi alla concessione relativa alle slot machines sono pari al 13% delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines") e sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate) ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 11,5% del volume delle giocate di cui il 6% per il PAS), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,3% del volume delle giocate.

In base agli IAS 32 e 39 la raccolta delle scommesse a quota fissa ed a riferimento genera una passività finanziaria che viene valutata con il criterio del fair value. Pertanto la raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali la società sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica, il prelievo UNIRE, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse ippiche al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%.

I ricavi ed i costi inerenti le scommesse sono rilevati nel momento in cui si realizza l'evento su cui si accetta la scommessa.

I ricavi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni.

I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

**(q) Oneri e Proventi finanziari**

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

**(r) Imposte sul reddito**

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

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

Le imposte anticipate e differite sono stanziare utilizzando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

I crediti per imposte anticipate sono rilevati nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività, anche sulla base dei budget aziendali e delle politiche fiscali. Il valore contabile dei

crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

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

La Società valuta un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita al minore tra il suo valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita. Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico, anche se le attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente della società che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita. Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente. Anche un gruppo in dismissione può rientrare tra le attività operative cessate.

## **2. Accordi per servizi in concessione**

SNAI S.p.A. è titolare delle seguenti concessioni:

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007. Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248 ) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 225 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 100 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30.06.2012.
- n. 137 Concessioni per " l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", di cui n. 2 concessioni con decorrenza 1 marzo 2008 ed 1 concessione con decorrenza 29 luglio 2008, la cui scadenza originariamente prevista per il 31.12.2011 è stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, che ne prevede però la revoca previo espletamento di un Bando di Gara Europeo.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

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

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento

del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD.

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono:

- scommesse a quota fissa;
- scommesse a totalizzatore;
- concorsi pronostici sportivi;
- totip;
- ippica nazionale;
- giochi di abilità a distanza;
- qualsunque ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo e/o della rete di gioco sportivo a distanza.

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

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

### 3. Aggregazioni di imprese

Tra la fine di febbraio ed il mese di settembre 2008 sono stati perfezionati gli atti di acquisto di 13 rami d'azienda "Concessioni", di cui 7 concessioni sportive e 5 concessioni ippiche e uno rappresentato da 15 diritti "Bersani". Il prezzo di acquisto ammonta a 6.558 migliaia di euro, di cui contrattualmente attribuiti il 75% a concessioni e il 25% ad avviamento.

Di seguito si espongono i fair value dell'attività e passività acquisite in base ai quali sono state fatte le contabilizzazioni in bilancio.

	Valore ante acquisizione	Fair value
Concessioni	1.640	2.330
Debiti determinati	-415	-363

La differenza fra i costi della business combination e il fair value dei valori acquisiti sopra elencati è stata contabilizzata come avviamento.

Inoltre in data 27 agosto 2008 è stato acquistato il ramo d'azienda "Agenzia" dell'agenzia scommesse di Capannori (Lucca), il prezzo di acquisto ammonta ad 480 migliaia di euro.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Il confronto tra i valori viene effettuato con i corrispondenti saldi progressivi al 31 dicembre 2007 ed i saldi sono sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati.

### 4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto a quello dell'esercizio 2007 attestandosi a 513.155 migliaia di euro da 466.341 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

migliaia di euro	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazione
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	156.264	99.485	56.779
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	66.072	80.123	-14.051
Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex Tris)	7.298	5.465	1.833

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi Concorsi e pronostici	776	390	386
Servizi raccolta scommesse Clienti PAS	10.199	12.855	- 2.656
Servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti PAS	660	1.148	- 488
Ricavi Slot Machine	254.002	231.111	22.891
Contributo AAMS - Concessione Slot Machine	-	8.950	-8.950
Ricavi per servizi Bingo	79	98	-19
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.507	13.500	-11.993
Ricavi Contratti Assistenza e Interventi tecnici	1.414	1.237	177
Servizi per Circuito Gold	347	1.970	-1.623
Ricavi esercizio diritti	9.220	6.053	3.167
Ricavi per esclusiva Coordinatori Punti SNAI	749	-	749
Servizi Clienti Corner	1.393	844	549
Ricavi Per Uso Marchio	286	297	- 11
Ricavi Locazione Azienda Ippica	2.582	2.582	-
Ricavi per campagne pubblicitarie e sponsorizzazioni	-	14	- 14
Altri ricavi per prestazioni e riaddebiti	295	219	76
Ricavi netti Skill Games	12	-	12
<b>Totale</b>	<b>513.155</b>	<b>466.341</b>	<b>46.814</b>

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 156.264 migliaia di euro, contro 99.485 migliaia di euro; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 66.072 migliaia di euro, contro 80.123 migliaia di euro; entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'assegnazione delle concessioni cd. Bando Bersani.

Nel corso dell'esercizio 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 13 rami di azienda "concessioni" di cui 5 ippiche e 7 sportive ed uno rappresentato da 15 diritti "Bersani".

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

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

<i>valori in euro</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi Scommesse Sport	916.275.034	586.752.068
Vincite e Rimborsi Sport	(718.545.225)	(457.349.896)
Imposta Unica Sport	(43.835.322)	(34.573.510)
Netto Scommesse Sport	153.894.487	94.828.662
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	35.630.918	40.185.967
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(28.359.742)	(29.889.568)
Imposta Unica Ippica Quota Fissa e Riferimento	(1.612.215)	(1.855.099)
Costo prelievo Ippica	(3.289.663)	(3.785.201)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	2.369.298	4.656.099
<b>Totale Ricavi Netti</b>	<b>156.263.785</b>	<b>99.484.761</b>

I ricavi netti per scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 17.737 migliaia di euro.

I ricavi derivanti dalle scommesse ippiche al totalizzatore 66.072 migliaia di euro rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge ed includono 2.704 migliaia di euro di gioco a distanza.

I ricavi derivanti dall'attività ippica (ricavi scommesse ippica al totalizzatore, quota fissa, riferimento) sono diminuiti rispetto all'esercizio 2007 a causa soprattutto dello sciopero delle categorie ippiche. L'attività ippica agonistica si è fermata in Italia per tutto il mese di ottobre e i primi giorni di novembre con conseguente impossibilità degli ippodromi e dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi ippici nazionali.

L'attività di raccolta di scommesse nei punti vendita si è limitata alla raccolta di gioco sulle corse effettuate negli ippodromi

esteri con risultanze sui movimenti di raccolta scommesse molto inferiori alle medie giornaliere.

L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) è dovuto sia all'incremento dei volumi di gioco degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) sia all'aumento del numero degli apparecchi. Tali ricavi, contabilizzati per complessivi 254.002 migliaia di euro, sono pari al 13% del movimento generato dalle slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 9.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel precedente esercizio includevano 8.950 migliaia di euro per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale ristorno, previsto dall'art. 2, comma 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

Al 31 dicembre 2008 la contabilizzazione degli importi per l'anno 2008 relativi allo 0,5% ha subito una sostanziale modifica rispetto al precedente esercizio, in ottemperanza ad una modifiche legislative e regolamentari intervenute nel secondo semestre 2008 e nel gennaio 2009.

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

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

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

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

Nel 2008 l'importo del canone di concessione relativo alle Slot ammonta allo 0,30 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 11).

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

Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo relativo al "Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 22).

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

Si ricorda infine che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione dell'erogazione maturabile nella misura fino allo 0,5% della raccolta è stato inserito nella nuova convenzione tra AAMS e i concessionari, come elemento contrattuale. Il valore dell'erogazione può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. Allo stato attuale, la norma contrattuale che determina i parametri per la restituzione del deposito cauzionale ha superato il vaglio della Commissione Europea che ha valutato positivamente la modalità di erogazione di cui all'art. 1, comma 530 l. n. 266/2005 senza individuare elementi che la configurassero come aiuto di Stato, non consentito dalla normativa comunitaria.

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

Verso la fine del secondo trimestre 2007 era iniziata l'attività relativa alle nuove concessioni aggiudicate con il bando di gara indetto dal decreto Bersani. La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 9.220 migliaia di euro (6.053 migliaia di euro) accoglie i corrispettivi di prima attivazione dei negozi/corner sportivi ed ippici versati alla stipula dei nuovi contratti di gestione e successivamente i corrispettivi versati ogni anno dai soli corner; i ricavi e proventi derivanti dall'attività di accettazione delle scommesse sono esposti nelle voci specifiche dei ricavi delle scommesse.

## 5. Altri ricavi e proventi

Al 31 dicembre 2008, l'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 9.456 migliaia di euro (10.113 migliaia di euro).

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi per Prestazioni e riaddebiti a società del gruppo	1.081	915	166
Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	3.060	2.990	70
Ricavi per rimborsi da assicurazioni	1.035	115	920
Transazioni attive e Risarcimenti danni	2.102	3.020	-918
Vendita diritto d'opzione	203	169	34
Altri ricavi e proventi	1.824	1.155	669
Plusvalenze da alienazione cespiti	1	5	-4
Ricavi per capitalizzazione Beni	150	101	49
Contributo fondo investimenti UNIRE	-	1.643	-1.643
<b>Totale</b>	<b>9.456</b>	<b>10.113</b>	<b>-657</b>

Si evidenziano:

- la voce affitti attivi comprende i canoni di affitto ed i costi accessori addebitati principalmente alle società del gruppo;
- i rimborsi da assicurazioni per 1.035 migliaia di euro sono relativi al rimborso ottenuto per i danni subiti per l'incendio del magazzino situato in località Santa Margherita Lucca avvenuto il 2 aprile 2005;
- le transazioni attive ed i risarcimenti danni pari a 2.102 migliaia di euro sono essenzialmente riferibili alla definizione di lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive a seguito del mancato rispetto degli obblighi contrattuali;
- il corrispettivo, pro-quota, di 203 migliaia di euro è relativo alla cessione a terzi del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad esclusione dell'ippodromo del galoppo.

Di seguito si dettagliano le prestazioni ed i riaddebiti a società del gruppo:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Immobiliare Valcarenga	10	13	-3
MacHorse	33	33	-
SNAI Servizi Srl	83	77	6
Trenno SpA	265	297	-32
Teleippica	223	216	7
Festa Srl	260	279	-19
Snai Olè	207	-	207
<b>Totale</b>	<b>1.081</b>	<b>915</b>	<b>166</b>

## 6. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 993 migliaia di euro (1.326 migliaia di euro) sono relativi allo sviluppo di:

- Sistema centrale Slot machine comma 6 e comma 6a;
- Sistema di gioco telematico;
- Implementazioni SNAICard;
- Adeguamenti Protocollo Scommesse;
- Protocollo Skill games;
- ABMS (Sistema di controllo del gioco);
- Sistema Bingo Nazionale e Bingo Elettronico;
- Sistema di visualizzazione;
- Terminali di gioco con operatore Betsi;
- Terminali di gioco con operatore Bi-Best;
- Terminale di gioco telematico Punto SNAIWeb.

## 7. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 3.667 migliaia di euro (119 migliaia di euro) rappresenta un componente positivo di reddito ed è dovuta all'effetto combinato dell'aumento delle rimanenze finali di prodotti finiti ed al contestuale aumento delle capitalizzazioni della tecnologia (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e Bi-Best) per l'allestimento dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani).

## 8. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 4.886 migliaia di euro (12.044 migliaia di euro) e si riferiscono, principalmente, agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani ed alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e Bi-Best).

## 9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 400.477 migliaia di euro (353.421 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Utenze	626	565	61
Manutenzioni	2.244	1.812	432
Assistenza tecnica	2.465	1.317	1.148
Servizi Informativi	1.909	1.125	784
Pubblicità e promozione	11.052	8.679	2.373
Costi progettazione e allestimenti	160	415	-255
Spese di vendita	49	147	-98
Spese per installazioni ed alta sorveglianza	556	826	-270
Lavorazioni esterne e gestione logistica	1.586	1.530	56
Compensi Bookmaker	2.413	1.800	613
Consulenze e rimborsi spese	5.128	6.385	-1.257
Collaborazioni, Prestazioni occasionali e diverse	288	254	34
Spese telefoniche e postali	6.154	4.442	1.712
Costi Help Desk, Centralino Festa	2.691	2.300	391
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	117.650	102.746	14.904
Compenso coordinatori Punto Snai	12.199	-	12.199
Costi servizi SNAI Card	5.314	4.852	462
Costi servizi Slot Machine	217.547	203.187	14.360
Costi Gestione Skill Games	91	-	91
Compensi e rimborsi amministratori	732	629	103
Compensi e rimborsi sindaci	115	122	-7
Compensi Società Di Revisione	419	378	41
Compenso Organismo di Vigilanza	24	-	24
Costi polizze assicurative e fidejussorie	1.930	2.162	-232
Realizzazione Locandine	605	666	-61
Servizi Televisivi	2.353	395	1.958
Prestazioni di servizi da società del gruppo	837	595	242
Altre prestazioni di servizi	1.954	1.648	306
Affitti passivi e spese accessorie	743	589	154
Noleggi	371	295	76
Locazioni Operative	272	3.560	-3.288
<b>Totale</b>	<b>400.477</b>	<b>353.421</b>	<b>47.056</b>

L'aumento dei costi nel 2008 per 47.056 migliaia di euro è da attribuirsi essenzialmente:

- ai costi per servizi slot (per complessivi 217.547 migliaia di euro rispetto ai 203.187 migliaia di euro del 2007) che si sono incrementati di 14.360 migliaia di euro e comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre al compenso dovuto ai PAS per le Slot di proprietà SNAI;
- al corrispettivo di gestione per accettazione scommesse riconosciuto, nel 2008, sia ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006 sia ai gestori dei negozi e dei corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto

bando Bersani, ai quali spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche effettuate nel punto vendita. L'incremento dell'anno 2008 è stato di 14.904 migliaia di euro. Si ricorda che l'attività di gestione diretta delle concessioni era iniziata a decorrere dal 16 marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive" e si è incrementata con l'attivazione dei diritti ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cd. Bando Bersani, e con le acquisizioni di ulteriori 13 rami d'azienda effettuate nel 2008;

- al compenso dei coordinatori punti SNAI per 12.199 migliaia di euro, riconosciuto a decorrere dal 01/01/2008 ai soggetti incaricati del coordinamento dei punti di accettazione scommesse e calcolato in misura percentuale sul movimento di gioco raccolto come previsto dai contratti stipulati.

La voce pubblicità e promozione comprende tra gli altri:

- la campagna ideata dal team di Oliviero Toscani nei mesi di giugno, settembre ed ottobre, su stampa, affissione e radio con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell'allargamento della rete distributiva, stanno entrando importanti nuovi competitori sia italiani che esteri;
- la veicolazione del marchio attraverso sponsorizzazioni sportive e culturali;
- la presenza del marchio SNAI sulla piattaforma di gioco interattiva di Sky;
- la valorizzazione della rete vendita attraverso le promozioni offerte al consumatore e legate alla scommessa svolte presso tutti i locali della rete di proprietà (Ticket Jolly);
- la partecipazione ad eventi di settore rivolti al consumatore ed al pubblico specializzato e l'ideazione di eventi istituzionali.

Nel secondo semestre del 2008 è stato istituito l'organismo di vigilanza, con un compenso per il 2008 di 24 migliaia di euro.

La voce "altri" comprende principalmente: ricerche di mercato, servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali.

#### Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Al 31 dicembre 2008, tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 706 migliaia di euro ed i compensi al collegio sindacale pari a 104 migliaia di euro.

I compensi corrisposti agli amministratori ed al collegio sindacale della capogruppo nell'esercizio 2008 da SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nell'allegato 3 alle note del presente bilancio come previsto nell'allegato 3C - schema 1 della delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999 "regolamento di attuazione del D.lgs. n. 58 del 24.02.1998".

## 10. Costi del personale

Il costo del personale al 31 dicembre 2008 ammonta complessivamente a 12.791 migliaia di euro, (7.867 migliaia di euro), con un incremento di 4.924 migliaia di euro come dettagliato nella seguente tabella:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	8.955	7.564	1.391
Oneri Sociali	2.640	2.201	439
Accantonamento per piani a benefici definiti	591	-2.347	2.938
Rimborsi spese e trasferte	318	239	79
Costi per formazione personale	48	18	30
Buoni pasto e mensa aziendale	239	192	47
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>12.791</b>	<b>7.867</b>	<b>4.924</b>

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

La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 43 unità rispetto al 31 dicembre 2007 dovuto, essenzialmente, sia all'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati a seguito del bando di gara



c.d. Bersani, sia all'attività derivante dalla gestione diretta di alcune delle concessioni acquisite nel corso del 2008, sia, infine, all'ulteriore sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

	31.12.2007	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2008	Consistenza media del periodo
Dirigenti	15			15	15
Impiegati e Quadri	203*	93	49	247**	258,92
Operai	5	5	6	4	6,92
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>223</b>	<b>98</b>	<b>55</b>	<b>266</b>	<b>280,84</b>

\* di cui n. 12 Part-time e n. 6 maternità

\*\* di cui n. 29 Part-time e n. 7 maternità

## 11. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 27.064 migliaia di euro (26.402 migliaia di euro) e risultano così composti:

migliaia di euro	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazione
Concessioni e Licenze	11.344	16.856	-5.512
Altre Imposte E Tasse	325	369	-44
Imposta I.C.I.	468	467	1
% Indetraibilità Iva	7.311	4.005	3.306
Materiali promozionali	544	425	119
Spese di rappresentanza	319	489	-170
Erogazioni liberali e spese per beneficenza	628	152	476
Contributi associativi	674	614	60
Accantonamento svalutaz. crediti e perdite su crediti	4.458	1.623	2.835
Accantonamento f.do rischi	345	823	-478
Spese Amministrative e diverse	135	157	-22
Materiali di consumo e Cancelleria	270	188	82
Abbonamenti e acquisti riviste e periodici	19	15	4
Transazioni passive ordinarie	94	70	24
Penalità e risarcimento	127	147	-20
Minusvalenze da alienazione cespiti	3	2	1
<b>Totale</b>	<b>27.064</b>	<b>26.402</b>	<b>662</b>

La voce concessioni e licenze comprende:

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 5.936 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati; il decremento rispetto al 2007 è dovuto alla diversa contabilizzazione degli importi versati come meglio specificato alla nota 4;
- il canone di concessione, per 1.813 migliaia di euro, (1.819 migliaia di euro) per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per l'anno 2008 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 3.591 migliaia di euro (609 migliaia di euro).

Nell'esercizio 2008 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 345 migliaia di euro, come previsto dall'art.19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse".

Sono stati inoltre rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti e perdite su crediti per 4.458 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti. Di tale accantonamento 1.500 migliaia di euro sono riferiti ai minimi garantiti relativi all'acquisto delle concessioni del marzo 2006. L'accantonamento è stato prudenzialmente effettuato per recepire il rischio derivante da un eventuale minor riconoscimento di credito da parte di AAMS per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso dell'anno 2007 e per le quali sono stati richiesti da AAMS corrispettivi a titolo di minimo garantito, peraltro, contestati dalla Società sotto diversi profili.

Per l'esercizio 2008, con la revoca delle concessioni ippiche storiche, la progressiva apertura dei punti di vendita cosiddetti Bersani e l'indizione della gara per l'assegnazione di n. 3.000 nuovi negozi ippici in Italia, viene di fatto a cadere il concetto di esclusiva riconosciuto ai preesistenti e agli attuali concessionari per la raccolta delle scommesse ippiche.

Il venire meno di tale esclusiva e la più volte richiesta definizione dei criteri compensativi mai definiti dall'avvocatura di Stato e dagli Enti concedenti rende di fatto incongruente la disposizione dei minimi garantiti.

La voce “% di indetraibilità IVA” pari a 7.311 migliaia di euro (4.005 migliaia di euro) accoglie il costo dell'IVA indetraibile, in quanto SNAI S.p.A. svolge distinte tipologie di attività che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti. La società ha optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti. Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

## 12. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 76.944 migliaia di euro (38.060 migliaia di euro) con un incremento di 38.884 migliaia di euro imputabile principalmente all'ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche detenute a seguito della anticipata scadenza al 31 marzo 2009, pari a 26.109 migliaia di euro, oltre all'incremento dell'ammortamento dei diritti bando Bersani ippici e sportivi, che sono stati attivati nel corso degli esercizi 2007 e 2008, nonché delle tecnologie e arredi installati nei nuovi negozi e punti.

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti si rimanda alle note delle immobilizzazioni materiali ed immateriali n.16 e n.17.

## 13. Altri accantonamenti

La voce “Altri accantonamenti” è pari a 2.577 migliaia di euro e si riferisce principalmente agli accantonamenti effettuati per fronteggiare l'entità di rischio di una eventuale vertenza connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot).

## 14. Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari netti ammontano a 39.666 migliaia di euro (35.683 migliaia di euro), con un incremento di 3.983 migliaia di euro e risultano così composti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Proventi da Partecipazioni:</b>	1.326	266	1.060
Dividendi da Mac Horse	100	140	-40
Dividendi da Immobiliare Valcarenga	36	34	2
Dividendi da Festa	900	-	900
Dividendi da Alfea	92	92	-
Dividendi da Teleippica	198	-	198
<b>Oneri da Partecipazioni:</b>	3.172	-	3.172
Svalutazione partecipazione Trenno	2.682	-	2.682
Oneri da partecipazione Tivù + in liquidazione	190	-	190
Oneri da partecipazione Teseo in liquidazione	300	-	300
<b>Altri proventi finanziari:</b>	4.953	4.731	222
Proventi da negoziazione titoli	-	7	-7
Differenze attive su cambi	9	5	4
Interessi attivi bancari	2.526	2.941	-415
Int. attivi verso società controllate	384	384	-
Int. attivi verso SNAI Servizi Srl	836	319	517
Int. attivi verso altre società del gruppo	462	336	126
Interessi attivi su depositi cauzionali	1	1	-
Interessi attivi su dilazione di pagamenti	647	434	213
Interessi attivi diversi	61	43	18
Proventi finanziari diversi	27	261	-234
<b>Oneri Finanziari</b>	42.773	40.680	2.093
Interessi passivi su Finanziamenti Junior e Senior	34.135	34.035	100

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Oneri finanziari da attualizzazione Vendor Loan	2.110	1.522	588
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	1.684	1.349	335
Interessi passivi su Finanziamenti	60	75	-15
Interessi passivi su c/c bancari	9	100	-91
Int. passivi verso società' controllate	67	108	-41
Int. passivi verso SNAI Servizi Srl	1	-	1
Interessi passivi diversi	103	11	92
Interessi passivi su leasing	2.729	437	2.292
Maggiorazione interessi per rateizzazione	66	21	45
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	210	76	134
Interessi di mora	2	7	-5
Differenze passivi su cambi	46	5	41
Perdite su negoziazione titoli	2	17	-15
Commissioni per fidejussioni	1.273	2.525	-1.252
Oneri finanziari diversi	8	212	-204
Spese bancarie	268	180	88
<b>Totale Proventi e Oneri Finanziari</b>	<b>-39.666</b>	<b>-35.683</b>	<b>-3.983</b>

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 27) per complessivi 34.135 migliaia di euro di cui 3.967 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (2.110 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (1.684 migliaia di euro);
- gli interessi passivi verso società controllate sono maturati sui conti correnti infragruppo, verso Festa S.r.l. per 20 migliaia di euro, verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. 13 migliaia di euro, verso Mac Horse S.r.l. 31 migliaia di euro e Trenno S.r.l. per 3 migliaia di euro;
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari per l'esercizio 2008 pari a 2.729 migliaia di euro.

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano:

- gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 2.526 migliaia di euro;
- gli interessi calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali per 647 migliaia di euro;
- gli interessi attivi verso le controllate maturati sui conti correnti finanziari infragruppo, verso Festa S.r.l. per 35 migliaia di euro, verso Risto Misto S.r.l. per 49 migliaia di euro, verso Teseo S.r.l. in liquidazione per 177 migliaia di euro e verso società Trenno S.r.l. per 123 migliaia di euro.

Per ulteriori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 32 "Parti Correlate".

## 15. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Irap	744	2.389	-1.645
Ires	-	2.796	-2.796
Imposte relative ad esercizi precedenti	68	96	-28
Imposte differite passive	6.095	5.791	304
Imposte anticipate	-8.362	-8.023	-339
Utilizzo fondo imposte differite	-8.760	-13.704	4.944
Utilizzo credito imposte anticipate	1.972	5.370	-3.398
<b>Totale</b>	<b>-8.243</b>	<b>-5.285</b>	<b>-2.958</b>

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

	31.12.2008	31.12.2007
Utile (Perdita) ante imposte	-37.134	544
Onere fiscale teorico IRES	27,5% -	33,0% 180
Onere fiscale teorico IRAP	3,90% -	4,25% 1.278
Totale Oneri fiscale teorico	<u>-</u>	<u>1.458</u>
Diff temp deduc eserc succ	2.725	6.991
Diff temp tass eserc succ	-5.340	-5.991
Saldo diff temp eserc precedenti	5.870	3.777
Differenze permanenti	906	419
Perdite fiscali	-4.161	-2.579
	<u>-0</u>	<u>2.617</u>
Differ. temp. deduc. eserc. succ.	541	662
Diff. temp. tass. eserc. succ.	-757	-800
Saldo differ. temp. eserc. precedenti	900	513
Differenze permanenti (compreso pers. dipendente)	60	735
	<u>744</u>	<u>1.110</u>
Effetto imposte anticipate su differ. temporanee tass. eserc. succ.	-8.362	-8.023
Effetto imposte differite su differ. temporanee deduc. eserc. succ.	6.095	5.791
Effetto utilizzo differenze temporanee esercizi precedenti	-6.788	-8.334
Imposte e tasse esercizi precedenti	68	96
<b>Onere fiscale effettivo</b>	22% <u>-8.243</u>	-972% <u>-5.285</u>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 19 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative.

Non vi sono accertamenti e vertenze con l'amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2003.

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e della iscrizione di ipoteche a garanzia del contratto di finanziamento sono stati tempestivamente opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio - Ufficio Provinciale di Pistoia - Sezione Staccata di Pescia - per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti redatti ed autenticati da notaio rogante che ne aveva chiesto ed ottenuto iscrizione in precedenza anche presso l'Agenzia del Territorio - Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale. Nelle more della vertenza, malgrado il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado e l'intervenuta udienza del giudizio di secondo grado di giudizio, sentiti i consulenti fiscali, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività possibile.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2007.

### 16. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali, al 31.12.2008 è pari a 171.116 migliaia di euro (136.563 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono riepilogate nel prospetto allegato:

<i>migliaia di euro</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Costo</b>					
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>123.786</b>	<b>38.333</b>	<b>2.515</b>	<b>942</b>	<b>165.576</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Riclassifiche		197			197
Altri incrementi	587	21.543	4.638		26.768
Decrementi		-16		-942	-958
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>124.373</b>	<b>60.057</b>	<b>7.153</b>	<b>-</b>	<b>191.583</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		31	13		44
Riclassifiche					0
Altri incrementi	2.486	39.751	6.343	154	48.734
Decrementi					0
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>126.859</b>	<b>99.839</b>	<b>13.509</b>	<b>154</b>	<b>240.361</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>					
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>13.712</b>	<b>32.633</b>	<b>2.157</b>	<b>-</b>	<b>48.502</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	2.540	3.563	256		6.359
Perdite di valore					0
Dismissioni		-12			-12
Riclassifiche		171			171
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>16.252</b>	<b>36.355</b>	<b>2.413</b>	<b>0</b>	<b>55.020</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	2.591	10.565	1.069		14.225
Perdite di valore					0
Dismissioni					0
Riclassifiche					0
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>18.843</b>	<b>46.920</b>	<b>3.482</b>	<b>0</b>	<b>69.245</b>
<b>Valori contabili</b>					
Al 1° gennaio 2007	110.074	5.700	358	942	117.074
Al 31 dicembre 2007	108.121	23.702	4.740	-	136.563
Al 31 dicembre 2008	108.016	52.919	10.027	154	171.116

I valori esposti nella tabella includono i beni condotti in locazione finanziaria, tra i quali si evidenzia l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing. Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento di 421 migliaia di euro.

Di seguito si riporta la tabella dei canoni dei leasing finanziari

<i>migliaia di euro</i>	<b>Totale</b>
Impegno complessivo al 31/12/08	73.646
di cui:	
Canoni scadenti entro 12 mesi	17.454
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	55.289
Canoni scadenti oltre 5 anni	903
<b>Riscatto</b>	<b>700</b>

Al 31 dicembre 2008, gli impegni per canoni di leasing per complessivi 73.646 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

- 1) per 1.961 migliaia di euro al contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016;
- 2) per 2.782 migliaia di euro al contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
- 3) per 3.685 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing finanziario di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
- 4) per 17.622 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi;
- 5) per 12.732 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di proroga della locazione per la durata indicata dal Conduttore, nel caso in cui non venga esercitata è prevista la restituzione dei beni;
- 6) per 12.356 migliaia di euro a due contratti di lease-back stipulati nel 2008;
- 7) per 22.508 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008.

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

Gli incrementi al 31 dicembre 2008, pari a 48.778 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alle migliorie su immobili per 2.485 migliaia di euro;
- alla tecnologia acquistata tramite contratti di leasing 26.253 migliaia di euro;
- alla tecnologia acquistata tramite contratti di lease-back 10.232 migliaia di euro e fornita in comodato ai punti vendita aperti a seguito dell'assegnazione del bando di gara cd. Bersani;
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato nei nuovi punti "diritti Bersani" (624 migliaia di euro);
- al costo sostenuto per ulteriori lavori inerenti la realizzazione della cabina elettrica MT/BT presso lo stabile di proprietà di Porcari pari a 133 migliaia di euro;
- alle migliorie degli impianti elettrici, di condizionamento, antincendio ed idrici degli immobili (544 migliaia di euro);
- al costo degli impianti e macchine elettroniche per il negozio di scommesse di Porcari, direttamente gestito, per 741 migliaia di euro;
- alla realizzazione campo pratica golf per 258 migliaia di euro;
- al costo di acquisizione dei beni strumentali quali server, stampanti, PC e monitor;
- alla voce altri beni per 6.356 migliaia di euro relativi per 5.424 migliaia di euro agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani) e per 738 migliaia di euro agli arredi per il negozio di scommesse di Porcari direttamente gestito.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

## 17. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.12.2008, è pari a 407.933 migliaia di euro (460.911 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono espone nella seguente tabella:

<i>migliaia di euro</i>	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso	Altre	<b>Totale</b>
<b>Costo</b>							
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>248.268</b>	<b>174.864</b>	<b>2.067</b>	<b>10.305</b>	-	<b>3.935</b>	<b>439.439</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							-
Riclassifiche							-
Altri incrementi		34.554	1.385	136	79.946	435	116.456
Decrementi							-
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>248.268</b>	<b>209.418</b>	<b>3.452</b>	<b>10.441</b>	<b>79.946</b>	<b>4.370</b>	<b>555.895</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	5.040	2.326					7.366
Riclassifiche	34	46.160			-46.194		-
Altri incrementi		22	993	316	561	485	2.377
Decrementi		-2					-2
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>253.342</b>	<b>257.924</b>	<b>4.445</b>	<b>10.757</b>	<b>34.313</b>	<b>4.855</b>	<b>565.636</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>							
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>23.158</b>	<b>25.729</b>	<b>893</b>	<b>10.108</b>	-	<b>3.393</b>	<b>63.281</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							-
Ammortamento dell'esercizio		30.981	399	78		245	31.703
Perdite di valore							-
Dismissioni							-
Riclassifiche							-
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>23.158</b>	<b>56.710</b>	<b>1.292</b>	<b>10.186</b>	-	<b>3.638</b>	<b>94.984</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							-
Ammortamento dell'esercizio		61.708	586	99		326	62.719
Perdite di valore							-
Dismissioni							-
Riclassifiche							-
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>23.158</b>	<b>118.418</b>	<b>1.878</b>	<b>10.285</b>	-	<b>3.964</b>	<b>157.703</b>
<b>Valori contabili</b>							
Al 1° gennaio 2007	225.110	149.135	1.174	197	-	542	376.158
Al 31 dicembre 2007	225.110	152.708	2.160	255	79.946	732	460.911
Al 31 dicembre 2008	230.184	139.506	2.567	472	34.313	891	407.933

Gli investimenti complessivi dell'esercizio pari a 9.742 migliaia di euro si riferiscono principalmente:

- agli acquisti avvenuti tra la fine di febbraio ed il mese di settembre dei rami d'azienda Concessioni, 7 sportivi, 5 ippici e 15 nuovi diritti, che hanno incrementato la voce Concessioni di 2.326 migliaia di euro, pari al fair value delle Concessioni acquisite, e la voce Avviamento di 4.574 migliaia di euro;
- all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori per 466 migliaia di euro relativo all'avviamento;
- ai costi pari a 993 migliaia di euro sostenuti per lo sviluppo come meglio descritto alla nota 6.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

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

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 3 febbraio 2009 è stato pubblicato il Bando di Gara relativo per l'apertura di 3.000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione. La società, in data 16 marzo 2009 ha depositato la richiesta per l'assegnazione di n. 303 nuove concessioni per il tramite di una società controllata acquisita il 12 marzo 2009.

Il valore di carico delle 137 concessioni ippiche storiche, acquisite entro il 06.06.2008, è pari a 78.584 migliaia di euro e sarebbe risultato ammortizzato alla data del 31.12.2008, secondo l'originario piano di ammortamento con scadenza 31.12.2011 per 37.898 migliaia di euro con un residuo valore di carico alla data del 31.12.2008 di 40.686 migliaia di euro.

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

Gli effetti derivanti da tale applicazione dei principi contabili di riferimento hanno comportato un maggior ammortamento nell'esercizio 2008, rispetto al citato piano originario di ammortamento di 26.109 migliaia di euro per recepire la suddetta revoca delle concessioni ippiche storiche entro e non oltre il 31.03.2009.

Permangono perplessità sulla possibilità di completare l'assegnazione delle nuove concessioni ad esito del bando nei tempi stabiliti dalla norma appena ricordata (art. 4 bis Legge M. 101 del 06 giugno 2008). Per motivi di ordine pubblico la società ha proposto ricorso urgente al Presidente del TAR Lazio onde prevenire eventuali effetti sulla gestione dei negozi ippici storici, stante la mancata previsione legislativa per un'eventuale proroga, ancora possibile, in attesa dell'entrata in esercizio delle concessioni assegnabili a seguito del bando suddetto. I citati motivi di ordine pubblico sarebbero originati dal fatto che a partire dal 1 aprile 2009 i punti vendita corrispondenti alle 137 concessioni ippiche storiche, al momento in scadenza, non potrebbero più raccogliere le scommesse ippiche.

Nelle clausole del bando di gara figurano percorsi preferenziali per gli attuali concessionari ippici storici in merito:

- al possesso dei requisiti, soggettivi ed oggettivi;
- all'affidabilità tecnica dei partecipanti alla procedura ad evidenza pubblica".

La maggior parte dei concessionari ippici storici manterrà attiva nel negozio attualmente operativo la sola concessione sportiva che renderà impossibile, nei negozi ippici di nuova apertura l'abbinamento con una concessione sportiva, che in base alle disposizioni del Decreto Bersani, dovrà invece obbligatoriamente rispettare la distanza di 2.000 o 3.000 metri dal negozio sportivo preesistente (già concessione ippica storica). Tali condizioni sono valide per tutti i potenziali nuovi concorrenti tranne che per i concessionari già detentori di concessione ippica storica.

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

Come già in precedenza indicato, Snai S.p.A., attraverso una società controllata, denominata A.I. Monteverde S.n.c. acquisita in data 12 marzo 2009, ha partecipato al bando di gara con l'intento di riaggiudicarsi tutti i negozi ippici storici in corso di revoca oltre ad un congruo numero di nuovi negozi da abbinare ai negozi sportivi già esistenti.

L'andamento dell'attività gestionale presenta risultati apprezzabili sul fronte dell'attività di business caratteristica; tuttavia la rideterminazione della quota di ammortamento del valore delle concessioni, effettuata in base alla norma della Legge 101 e successive modifiche nonché al Bando di Gara Europeo, al presente fa apparire la situazione economica penalizzata.

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

L'avviamento in essere pari a 230.184 migliaia di euro, si riferisce:

- per 466 migliaia di euro all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori (Lucca) avvenuto in data 27 agosto 2008;



- per 11.137 migliaia di euro all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, relativo al settore scommesse. La società ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 (aggregazioni di imprese) alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani). Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica - servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2008.

In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC), pari al 8,92%.

Nella valutazione del valore recuperabile si è tenuto conto anche di un periodo di proiezione fino al 2016 (pari a 4 anni), in quanto ritenuto maggiormente rappresentativo dell'attività in essere.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

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

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

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

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

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 11.137 migliaia di euro.

Peraltro, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

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

- per 218.581 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni.

In primis, occorre riferirsi all'acquisto dei rami d'azienda perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Tali acquisizioni hanno portato ad una voce "avviamento" per 213.974 migliaia di euro. Successivamente, in data 26 febbraio 2008 sono state acquistate n. 3 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. Sempre nell'anno 2008, in data 29 luglio, si è acquisito un ramo d'azienda comportante per SNAI la gestione diretta di un'altra concessione ippica. In data 11 settembre, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippica e sport. Infine, il 24 settembre si è acquisito un ramo d'azienda concernente una concessione sportiva. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione. Tali acquisizioni hanno incrementato l'avviamento originario per 4.574 migliaia di euro. Nell'anno 2009, in data 15 marzo, si è ceduto un ramo d'azienda inerente la gestione diretta di una concessione sportiva.

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

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

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

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

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

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

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

Le "politiche" di accettazione sono curate centralmente al fine di minimizzare il rischio legato alla diversificazione geografica della raccolta e dell'accettazione delle scommesse.

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

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

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC) pari all'8,92%. Si sono stimati proiezioni di flussi superiori al periodo succitato coperto dal Piano tramite estrapolazione delle proiezioni fondate sul budget: le stime espongono previsioni difformi, in merito all'arco temporale, a seconda del titolo giuridico sottostante la produzione di ricavi. Le previsioni confermano il periodo di 4 anni (2009-2012) per i titoli terminanti, almeno sul piano normativo, al 2012; e riguardano un periodo di 8 anni (2009-2016) per i titoli terminanti a norma di legge al 2016.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value).

Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni, fondate sugli appositi flussi stimati, facendo uso per gli anni successivi al 2016 e per un periodo pari a 6 anni, di un tasso di crescita stabile dell'1% e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "Concessioni", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

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

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

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

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

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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, sono stati considerati nelle stime effettuate.

Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società. Non si possono, quindi, prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

Infine, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

## 18. Partecipazioni

La società detiene partecipazioni nelle società come specificato negli allegati 2, 2.1 e 2.2 alle presenti note illustrative. Per le informazioni richieste dalla comunicazione DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si fa rimando all'allegato 1 al bilancio consolidato presentato contestualmente alle presenti note.

Rispetto al 31 dicembre 2007 è stata riclassificata la partecipazione in Connex S.r.l. nelle partecipazioni collegate in quanto la vendita programmata non si è conclusa.

In data 2 ottobre 2008 l'assemblea dei soci della società Risto Misto S.r.l. in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione chiuso al 30 settembre 2008 ed ha incaricato lo studio commerciale di provvedere al deposito del bilancio finale e alla cancellazione della Società presso il Registro delle Imprese di Palermo senza ulteriori oneri di liquidazione rispetto a quanto originariamente previsto.

In data 19 novembre 2008 è stata costituita una nuova società di diritto spagnolo posseduta al 100% da SNAI S.p.A. e denominata SNAI Olè s.a. con sede a Madrid (Spagna), Ruiz de Alarcón n. 14, capitale sociale 61.000 euro. Al 31 dicembre 2008 la società non svolgeva ancora attività operativa.

Di seguito vengono riportati i valori delle attività, del patrimonio netto, delle passività, dei ricavi ed il risultato relativi alla società collegata più rilevante: Alfea S.p.A.

I dati risultano dal progetto di bilancio dell'esercizio 2008:

<i>migliaia di euro</i>	
<b>Attività</b>	<b>6.875</b>
Patrimonio netto	5.063
Altre passività	1.812
<b>Totale Passività e patrimonio</b>	<b>6.875</b>
Ricavi	4.886
Utile dell'esercizio 2008	207

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto a svalutare integralmente la partecipazione in Società Trenno S.r.l. ed ad accantonare 750 migliaia di euro per allineare la valutazione al patrimonio netto della stessa controllata.

Le partecipazioni in altre imprese (Teleippica S.r.l. e Lexorfin S.r.l.) sono valutate al costo. Dalle analisi di impairment effettuate non sono emerse perdite di valore.

Per gli investimenti sopra descritti non è stato indicato il valore equo. Poiché i valori fanno riferimento a partecipazioni di minoranza di società di dimensioni non significative e tenuto conto che tali strumenti rappresentativi di capitale non hanno un mercato proprio e non esiste un mercato ufficiale di riferimento, il valore equo non è attendibilmente determinabile. Per tale motivo il costo rappresenta il valore contabile.

Allo stato attuale non esistono piani per la cessione dei suddetti investimenti.

Tutte le partecipazioni detenute sono valutate al costo; al fondo rettificativo valutazione partecipazione sono state accantonate le quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2008; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.

## 19. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

Riflettono la contropartita patrimoniale delle differenze temporanee; l'ammontare complessivo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione contabile.

### Crediti per imposte anticipate

<i>Differenze temporanee</i>	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	11.974	27,50%	3.292	3.292	2009 e seguenti
Fondo rischi	10.333	27,50%	2.842	2.842	2009 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.332	31,4%-27,5%	1.038	1.038	2009 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	14.619	31,40%	4.590	4.590	2009 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	5.312	31,40%	1.668	1.668	2009 e seguenti
Altre differenze temporanee	7.717	31,40% - 27,5%	2.190	2.190	2009 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>53.287</b>		<b>15.620</b>	<b>15.620</b>	

<i>Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo</i>	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
Esercizio 2008	18.796	27,50%	5.169	5.169	2013
<b>Totale Imposte Anticipate</b>	<b>72.083</b>		<b>20.789</b>	<b>20.789</b>	

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività sulla base delle previsioni di risultati positivi per l'esercizio corrente e per quelli futuri.

L'incremento delle imposte anticipate di 7.210 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate ed al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

In particolare si segnala il rilevamento di imposte anticipate per euro 5.169 migliaia sulla perdita fiscale risultante dal consolidato nazionale fiscale.

Per il triennio 2006-2008 la società ha optato, in qualità di consolidante al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Società Trenno S.p.A. (poi incorporata), Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l.. Dal periodo d'imposta 2007 si è aggiunta al consolidato fiscale anche Società Trenno S.r.l.

L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali:

- l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate;
- l'esclusione da imposta dei dividendi distribuiti tra le società partecipanti al consolidato nell'ambito dello stesso esercizio (perché deliberati prima del 1° settembre 2007);
- la possibilità, secondo determinate condizioni, di trasferire beni, diversi da quelli produttivi di ricavi o di plusvalenze esenti, in regime di continuità di valori fiscali tra le società che hanno esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo (fino al periodo d'imposta 2007).

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite trasmessi, ha rilevato un credito verso le società consolidate per complessivi 70 migliaia di euro di cui 46 migliaia verso Mac Horse S.r.l. e 24 migliaia di euro verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Nei confronti della consolidata Società Trenno S.r.l. si è rilevato un debito di 890 migliaia di euro in virtù del fatto che la società consolidante, SNAI S.p.A., beneficia delle perdite fiscali maturate dalla controllata Società Trenno S.r.l. nonché dal riporto negli esercizi successivi di interessi passivi indeducibili ex art. 96, comma 7, del T.U.I.R.

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

Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte.

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

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

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

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

#### Fondo per imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale Avviamento ex-Snai Servizi-SpazioGioco	-10.497	31,40%	-3.296	-3.296
TFR	-285	27,50%	-78	-78
Ammortamento fiscale Avviamento rami d'azienda	-36.903	27,50%	-11.588	-11.588
Acquisto Concessioni	-3.725	27,50%	-1.024	-1.024
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle Concessioni	-33.281	31,40%	-10.450	-10.450
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	-41.582	31,40%	-13.057	-13.057
Altre differenze temporanee	-3.186	31,4%-27,5%	-1.034	-1.034
<b>Totale imposte differite</b>	<b>-129.459</b>		<b>-40.527</b>	<b>-40.527</b>

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

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

Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, Dpr 917/1986 da cui le imposte differite (rectius: storno di imposte differite). Il suddetto doppio binario, tuttavia, è applicato alle sole acquisizioni avvenute nel corso degli anni precedenti al periodo di imposta 2008; per le acquisizioni avvenute dal periodo di imposta 2008 si applica il principio di derivazione introdotto dalla Finanziaria 2008: l'obiettivo di tale norma è quello di accentuare la derivazione del reddito imponibile dalle risultanze del bilancio IAS.

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

Il decremento del fondo imposte differite di 2.665 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, oltre che dall'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti, è dovuto principalmente a quanto sopra evidenziato.

## 20. Rimanenze

Al 31 dicembre 2008 le rimanenze ammontano a 13.015 migliaia di euro e sono così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime	1.050	1.159	-109
Prodotti in corso di lavorazione	912	504	408
Prodotti finiti e merci	11.053	12.355	-1.302
<b>Totale</b>	<b>13.015</b>	<b>14.018</b>	<b>-1.003</b>

La diminuzione delle materie prime è imputabile all'utilizzo delle materie impiegate per la produzione dei terminali di gioco (Punto SNAI Web, Small, Large, Bi-Best e Betsi); la diminuzione dei prodotti finiti è imputabile alla vendita o consegna in comodato dei terminali prodotti, utilizzati negli allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti). Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 8 migliaia di euro (27 migliaia di euro).

I beni per l'allestimento dei nuovi punti vendita sono venduti o consegnati in comodato in relazione alla scelta dei gestori dei nuovi punti: qualora venga scelto il comodato la conseguente diminuzione delle rimanenze genera un analogo incremento nelle immobilizzazioni materiali nella voce impianti e macchinari.

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2008, ammonta a 3.332 migliaia di euro (3.199 migliaia di euro). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>31.12.2008</b>
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	696	75	-2	769
Prodotti in corso di lav.ne	255	25	0	280
Prodotti finiti/Merci	2.248	121	-86	2.283
<b>Totale</b>	<b>3.199</b>	<b>221</b>	<b>-88</b>	<b>3.332</b>

## 21. Crediti Commerciali

I crediti al 31 dicembre 2008 ammontano a 58.481 migliaia di euro (51.355 migliaia di euro) e risultano così costituiti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Crediti commerciali correnti:			
- Crediti verso clienti	40.036	38.190	1.846
- Rid verso clienti	19.395	9.921	9.474
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	5.495	6.827	-1.332
- Crediti verso società controllate	1.678	2.241	-563
- Crediti verso società collegate	1	-	1
- Crediti verso società consociate	16	25	-9
- Fondo svalutazione crediti	-8.140	-5.849	-2.291
<b>Totale</b>	<b>58.481</b>	<b>51.355</b>	<b>7.126</b>

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 19.015 migliaia di euro (20.050 migliaia di euro). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista ammontano a 19.395 migliaia di euro (9.921 migliaia di euro). I crediti verso clienti e le Rid comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 dicembre al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata"; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS - Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Tra i crediti commerciali verso le società controllate si evidenzia il credito iscritto verso Trenno S.r.l. relativo ad i contributi per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani maturati in capo alla società incorporata Ippodromi San Siro

S.p.A. (già Trenno S.p.A.) per gli anni dal 2005 fino alla data del 19 settembre 2006, data di conferimento del ramo d'azienda "gestione Ippodromi" di Ippodromi San Siro alla società Trenno S.r.l. per complessivi 1.368 migliaia di euro (1.643 migliaia di euro).

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

Il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future.

Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 5.495 migliaia di euro (6.827 migliaia di euro) esposte al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

Di seguito si evidenziano le movimentazioni del fondo svalutazione crediti commerciali:

<i>migliaia di euro</i>	<b>individualmente</b>	<b>collettivamente</b>	
<b>Al 01 gennaio 2007</b>	3.641	556	4.197
Accantonamenti nell'anno	1.060	233	1.293
Riclassifiche	400		400
Utilizzo fondo	-12	-29	-41
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>5.088</b>	<b>761</b>	<b>5.849</b>
Accantonamenti nell'anno	2.129	234	2.363
Riclassifiche	602	-382	220
Utilizzo fondo	-292		-292
<b>Al 31 dicembre 2008</b>	<b>7.527</b>	<b>613</b>	<b>8.140</b>

Al 31 dicembre 2008 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

<i>migliaia di euro</i>	Totale	Non scaduti-in bonis	Scaduti ma non svalutati		
			0-90 giorni	90-120 giorni	>120 giorni
Totale 2008	58.481	50.318	1.216	1.059	5.888
Totale 2007	51.355	33.641	2.397	2.968	12.349

## 22. Altre attività

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Altre attività non correnti			
Crediti Tributari:			
- Erario per rimborso imposte	62	62	-
- Erario per imposte in contenzioso	73	73	-
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	-
	189	189	-
Altri Crediti			
- Depositi cauzionali attivi	400	99	301
Crediti verso clienti:			
- Effetti attivi in portafoglio	1.672	1.792	-120
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>2.261</b>	<b>2.080</b>	<b>181</b>

Gli effetti attivi pari a 1.672 migliaia di euro (1.792 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.

Le altre attività correnti risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Altre attività correnti			
Crediti Tributari:			
Erario c/rit. su interessi attivi c/c	682	794	-112
Erario c/acconto IRAP	1.180	2.022	-842
Erario c/acconto IRES	1.251	188	1.063
Erario c/credito IRES	29	29	-
Altri crediti verso erario	84	46	38
	3.226	3.079	147
Crediti verso società controllate			
	70	501	-431
Crediti verso altri:			
Crediti verso PAS	2.807	3.081	-274
Crediti su concorsi e pronostici	881	1.574	-693
Crediti verso Punti Vendita Circuito Gold	1.716	902	814
Rid verso PAS	1.175	2.625	-1.450
Anticipo canone di concessione AAMS	1.495	3.571	-2.076
Posizioni verso AAMS da acquisto Rami d'azienda	33	79	-46
Gestori Slot per PREU	130	130	-
Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot	18.754	8.940	9.814
Depositi cauzionali attivi	1	50	-49
Enti previdenziali	29	-	29
Personale dipendente	51	24	27
Crediti v/Associati Tris	330	339	-9
Crediti per vendita di partecipazioni	1.518	1.518	-
TIVU+ S.p.A. in liquidazione	625	715	-90
Crediti v/Linkage	-	360	-360
Crediti v/AAMS x vincite Ippica Nazionale	11	-	11
Depositi cauzionali Skill	17	-	17
Crediti per minimi garantiti correnti	2.370	-	2.370
Crediti per rimborso spese fidejussorie	259	705	-446
Crediti diversi	1.278	1.094	184
Fondo svalutazione crediti v/altri	-4.447	-2.984	-1.463
	29.033	22.723	6.310
Ratei e risconti attivi			
Ratei attivi	16	16	-
Risconti attivi	4.772	5.096	-324
	4.788	5.112	-324
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>37.117</b>	<b>31.415</b>	<b>5.702</b>

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri:

<i>migliaia di euro</i>	Svalutati individualmente	Svalutati collettivamente	Totale
<b>Al 01 gennaio 2007</b>	<b>3.384</b>	-	<b>3.384</b>
Accantonamenti nell'anno	-	-	-
Riclassifiche	-400	-	-400
Utilizzo fondo	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>2.984</b>	-	<b>2.984</b>
Accantonamenti nell'anno	1.773	-	1.773
Riclassifiche	-220	-	-220
Utilizzo fondo	-90	-	-90
<b>Al 31 dicembre 2008</b>	<b>4.447</b>	-	<b>4.447</b>



I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 2.807 migliaia di euro (3.081 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani.

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

Le Rid verso altri presentate con scadenza a vista ammontano a 1.175 migliaia di euro.

Il deposito cauzionale efficienza rete (slot) per 18.754 migliaia di euro è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

La voce anticipo canone di concessione pari a 1.495 migliaia di euro accoglie i maggiori importi versati ad AAMS in via anticipata per l'anno 2008 relativi al canone di concessione dei diritti cd. Bersani come previsto dalla Convenzione; tale credito sarà compensato con i versamenti dovuti per l'anno 2009, per maggiori dettagli vedi la nota 11.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.370 migliaia di euro si riferisce al richiesto versamento di importi relativamente all'anno 2007 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base. Avendo provveduto, in adempimento di quanto richiesto, al pagamento dei minimi garantiti 2007 abbiamo comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della società, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 33 migliaia di euro (79 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

L'incremento del fondo svalutazione crediti verso altri è principalmente dovuto all'eventuale rischio derivante da un minor riconoscimento di credito da parte di AAMS in relazione ai minimi garantiti sui movimenti effettuati dalle concessioni ippiche e sportive di proprietà nel corso dell'anno 2007 e per le quali si è provveduto a versare quanto richiesto da AAMS a titolo di minimo garantito con contestazione come meglio specificato nei paragrafi precedenti ed a commento della voce "altri costi di gestione" (nota 11).

La voce "crediti verso società controllate" pari a 70 migliaia di euro accoglie il credito verso le società controllate Mac Horse (46 migliaia di euro) e Immobiliare Valcarenga (24 migliaia di euro) che hanno aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 18.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.858 migliaia di euro (3.312 migliaia di euro) per i pagamenti anticipati di commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi;
- 2.459 migliaia di euro (1.734 migliaia di euro) relativi a contratti di manutenzione, consulenze.

### 23. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto gestione patrimonio mobiliare	-	15.238	-15.238
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	-
Warrant Banca Popolare	-	6	-6
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi Srl	6.103	13	6.090
Conto corrente finanziario verso società controllate	6.691	2.388	4.303
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.028	2.539	6.489
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>21.823</b>	<b>20.185</b>	<b>1.638</b>

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivù + S.p.A. in liquidazione per 2.163 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 6.865 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso le società controllate sono esposti al netto dei relativi fondi svalutazione e sono di seguito dettagliati:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Teseo in liquidazione	1.946	1.756	190
Festa Srl	-	306	- 306
Società Trenno S.r.l.	4.745	18	4.727
Ristomisto in liquidazione	-	308	-308
	<b>6.691</b>	<b>2.388</b>	<b>4.303</b>

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

## 24. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Conti correnti bancari	78.060	89.231	-11.171
Denaro e valori in cassa	52	1	51
Disponibilità liquide	78.112	89.232	-11.120
Scoperto bancari	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	<b>78.112</b>	<b>89.232</b>	<b>-11.120</b>

## 25. Patrimonio netto

Il capitale sociale di SNAI S.p.A. al 31.12.2008, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2007 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2007).

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

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2007. Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli né privilegi. Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla capogruppo SNAI S.p.A., né tramite le sue controllate o collegate.

### Riserve

#### Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro e l'incremento di 291 migliaia di euro è dovuto alla destinazione degli utili del 2007.

Riserva sovrapprezzo azioni

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

Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983 ed ex L. 413 del 30/12/1991

Al 31/12/2006, in conseguenza della fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo per 2.750 migliaia di euro: 899 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983, 1.850 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991 e 1 migliaia di euro alla riserva di conversione.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 aveva deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2006 utilizzando per intero la riserva ex Legge 413 del 30/12/1991 e per 142 migliaia di euro la riserva ex Legge 72 del 19/03/1983.

Al 31 dicembre 2008 la riserva ex L. 72 ammonta a 757 migliaia di euro.

Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, pari a 966 migliaia di euro, è stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A..

Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il concambio, pari a 113 migliaia di euro, sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

Utili (perdite) a nuovo

L'incremento di 5.538 migliaia di euro è dovuto alla destinazione degli utili del 2007.

**26. Trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2008 ammonta a 1.729 migliaia contro 1.570 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<i>migliaia di euro</i>	
Saldo al 01.01.2008	1.570
Accantonamento dell'esercizio	59
Utilizzi	-110
Oneri Finanziari	210
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>1.729</b>

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

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

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

<i>Riepilogo delle Basi Tecniche Economico - Finanziarie</i>	
Ipotesi finanziarie	
Tasso annuo di attualizzazione	4,35%
Tasso annuo di inflazione	3,20%
Tasso annuo di incremento TFR	3,90%

### Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche

Ipotesi demografiche

Mortalità	RG48
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

### Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR

Società	Frequenza Anticipazioni %	Frequenza Turnover %
SNAI S.p.A.	3,00%	5,00%

## 27. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			
Finanziamento Junior	41.752	41.151	601
Finanziamento Senior	206.721	225.908	-19.187
Vendor loan acq. Rami d'azienda Concessioni	14.462	20.043	-5.581
Finanziamento IBM Serv.Finanziari	435	675	-240
Debito acq. Ramo azienda Agenzia	96	-	96
Debito per leasing finanziari	54.688	25.603	29.085
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>	<b>4.774</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>			
C/c finanziario verso Immobiliare Valcarenga	160	139	21
C/c finanziario verso Mac Horse	318	353	-35
C/c finanziario verso Festa	792	-	792
Debiti verso Banche	10.456	-	10.456
Finanziamento Senior	22.146	18.593	3.553
Vendor loan acq. Rami d'azienda Concessioni	7.479	7.554	-75
Finanziamento IBM Serv.Finanziari	240	227	13
Debito acq. Ramo azienda Agenzia	34	-	34
Debito per leasing finanziari	15.233	5.793	9.440
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>56.858</b>	<b>32.659</b>	<b>24.199</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 270.619 migliaia di euro, pari a nominali 278 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti. La prima rata del finanziamento scadente il 22 settembre 2007 è stata versata, come quella scadente il 25 marzo 2008; la terza rata, scadente entro 12 mesi (pari a nominali 23.000 migliaia di euro) e più precisamente il 23 marzo 2009, è stata pagata e si trova evidenziata nelle passività finanziarie correnti nella voce "Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamento Senior)", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 22.146 migliaia di euro.

- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 dicembre 2008. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A., hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 e il 30 maggio 2008 sono state rimborsate rispettivamente la prima e la seconda rata delle dilazioni residue. Nel corso del 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 13 rami d'azienda Concessioni comprensivi di n. 15 diritti (vendor loan) con contratti che prevedevano similari caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 31 dicembre 2008 il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
  - 14.462 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i vendor loan dei nuovi contratti 2008;
  - 7.479 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2009, oltre alla seconda rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2009;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 675 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazione scommesse;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 69.921 migliaia di euro si riferiscono a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei nuovi punti di accettazione scommesse, meglio descritti alla nota 16.

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

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

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

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0,25% per la Tranche A e dello 0,5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A.

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

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

A seguito di quanto concordato nei Waivers è riconosciuta a SNAI la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento

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

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

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

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

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

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

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

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

La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avviene trimestralmente.

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 37.2 delle note esplicative alla situazione contabile, cui si fa rimando.

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

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

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

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

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

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

- (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.;
- (ii) (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l. e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.;
- (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di Festa S.r.l., di MAC Horse S.r.l.

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

## 28. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 11.083 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

<i>migliaia di euro</i>	Saldo al 31.12.2007	Utilizzo del fondo	Accanton. dell' esercizio	Saldo al 31.12.2008
Partecipazioni società in liquidazione	2.931	-207	490	3.214
Partecipazione Trenno	-		750	750
Vertenze civili e rischi contrattuali	3.556	-185	2.579	5.950
Rinnovo Rete Slot	824		345	1.169
	<b>7.311</b>	<b>-392</b>	<b>4.164</b>	<b>11.083</b>

### Rischi/svalutazione su partecipazioni

Il fondo svalutazione è relativo alla quota di competenza di SNAI S.p.A. eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa.

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto ad accantonare 750 migliaia di euro per coprire le perdite della società controllata Trenno Srl eccedenti il valore della partecipazione oggetto di svalutazione in apposito fondo.

Il fondo rischi/oneri sulle partecipazioni in società del gruppo in liquidazione, è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla loro liquidazione.

Detto fondo è relativo alle società controllate Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.024 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.190 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

L'utilizzo del periodo per 207 migliaia di euro è relativo alla chiusura della procedura di liquidazione della controllata Risto Misto S.r.l. il cui bilancio finale di liquidazione al 30 settembre 2008 è stato approvato dall'assemblea dei soci in data 2 ottobre 2008.

### Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 31 dicembre 2008 il fondo ammonta a 1.169 migliaia di euro, nell'esercizio è stato effettuato uno stanziamento di 345 migliaia di euro, ed è relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

### Vertenze civili e rischi contrattuali

I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva.

Il fondo è rappresentato:

- da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 808 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro;

- dall'entità complessivamente stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 5.110 migliaia di euro.

L'utilizzo del periodo per 185 migliaia di euro è relativo per 82 migliaia di euro al contenzioso con l'INPS e per 103 migliaia di euro alla Vision (già Rax) di Montecatini.

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

Nel dettaglio SNAI è stata citata in giudizio per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l. nell'aprile 2007. Tali presunte inadempienze contrattuali si fondano su un presunto diritto contrattuale in essere con la controparte relativo alla installazione di slot machines nei punti accettazione scommesse (esistenti e di nuova apertura) appartenenti alla rete SNAI. La causa è stata istruita ed è stata rinviata per le precisazioni delle conclusioni e la prossima udienza è fissata per il 1° dicembre 2010.

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

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

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

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

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

Alla prima udienza fissata per il 19 dicembre 2008 il Giudice ha riunito questo procedimento con quello in precedenza avviato su istanza di SNAI S.p.A. che conveniva in giudizio Blu Line cui era stato conferito incarico di promuovere i servizi "SNAI Card" e i terminali di Gioco "Punto SNAI Web" chiedendo al giudice che accertasse e dichiarasse che: il rapporto contrattuale fra SNAI S.p.A. e Blu Line S.r.l. sia definitivamente e legittimamente cessato.

Sulla base della valutazione di fase iniziale delle cause e stante i pareri predisposti dal proprio legale la società non ritiene di essere incorsa in alcun inadempimento contrattuale. Pertanto, allo stato, non ritiene opportuna l'iscrizione di un fondo rischi a fronte di tali vertenze.

### **Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti**

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

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

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

Si rimanda al paragrafo "Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione



della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento” riportato nella “Relazione sulla Gestione” per l'analisi analitica della contestazione.

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

In data 28 ottobre 2008, la direzione generale di AAMS ha comunicato il procedimento di revoca per 4 diritti ippici assegnati a seguito al bando “Bersani” sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. La società ha prontamente opposto opportuno ricorso al TAR del Lazio adducendo le motivazioni di merito. Le questioni sono ancora non definite; sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione.

Tale accadimento deve essere letto congiuntamente a quanto specificato con più dettaglio nella relazione sulla gestione nel paragrafo degli eventi successivi.

#### Rischi per il mancato versamento del PREU 2004-2005

Con nota del 30 dicembre 2008 AAMS ha intimato la società al versamento di circa 20 milioni di euro (comprensivi di interessi e sanzioni) per una presunta inadempienza in termini di mancato versamento del PREU relativamente agli anni 2004 e 2005. La società ha provveduto a documentare, mediante apposita nota in data 6 febbraio 2009 tutti gli elementi obiettivi che privano di fondamento la pretesa erariale.

In particolare, viene fatta rilevare la discrasia tra gli importi intimati e i dettagli relativi posti in allegato alla suddetta comunicazione dell'autorità. Ma ancor più evidente è la mancata registrazione, da parte dell'Amministrazione, del piano di rientro concordato tra la stessa amministrazione e la società, con il quale si sono saldate le pendenze aperte relativamente a tale periodo.

La società, sulla base degli specifici pareri legali e tecnici in merito ritiene che il rischio di dover versare le somme intimate sia remoto.

## 29. Debiti vari e altre passività

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

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti Determinati v/AAMS	9.938	13.757	-3.819
Inps per precetto	-	90	-90
<b>Totale debiti ed altre passività non correnti</b>	<b>9.938</b>	<b>13.847</b>	<b>-3.909</b>

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

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti tributari:			
- Debiti tributari per imposte sul reddito	744	5.687	-4.943
- Debiti per IVA	265	7.301	-7.036
- Erario c/Impf Dipendenti	281	270	11
- Erario c/Impf Collaboratori	45	48	-3
- Debiti per Imposta Unica Scommesse	5.578	6.385	-807
	<b>6.913</b>	<b>19.691</b>	<b>-12.778</b>
Debiti verso Enti Previdenziali:			
- Inps	775	703	72
- Inps per precetto	90	1.078	-988
- Inail	11	7	4
- Enasarco	-	-	-
- Enpals	4	-	4
- Previdai	68	61	7
- F.di complementari	81	73	8
	<b>1.029</b>	<b>1.922</b>	<b>-893</b>
Debiti verso società controllate			
	<b>890</b>	<b>0</b>	<b>890</b>

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Altri debiti correnti:			
- verso amministratori	505	606	-101
- verso sindaci	76	114	-38
- verso collaboratori	21	3	18
- verso dipendenti	781	693	88
- verso AAMS per saldi settimanali Concorsi Pronostico	1.458	1.200	258
- verso terzi per vincite Conc. Pronostici e Ippica Nazionale	434	615	-181
- per depositi cauzionali	902	876	26
- per saldi carte gioco SNAI Card	2.942	1.860	1.082
- verso giocatori per scommesse accettate	2.046	1.547	499
- verso giocatori per vincite	943	1.386	-443
- verso U.N.I.R.E. per saldi quindicinali	3.298	4.453	-1.155
- verso AAMS per biglietti prescritti	245	232	13
- verso AAMS per debiti determinati	5.420	5.487	-67
- verso AAMS per Canone Concessione	1.082	2.492	-1.410
- verso AAMS per Dep. Cauz. Efficienza rete Slot	1.803	-	1.803
- verso AAMS per saldi PREU	13.793	11.820	1.973
- verso altri	293	184	109
	<b>36.042</b>	<b>33.568</b>	<b>2.474</b>
Ratei e risconti passivi:			
Ratei passivi			
Debiti v/personale per 13/14ma mensilit			
- Ratei passivi	8	-	8
- Risconti passivi diversi	667	832	-165
	<b>675</b>	<b>832</b>	<b>-157</b>
<b>Totale debiti ed altre passività correnti</b>	<b>45.549</b>	<b>56.013</b>	<b>-10.464</b>

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 5.578 migliaia di euro maturato nel mese di dicembre sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 gennaio 2009.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta l'ultima rata, pari a 90 migliaia di euro, del debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, contabilizzata in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione.

I debiti verso società controllate per 890 migliaia di euro sono riferiti al debito verso la controllata Società Trenno S.r.l. che ha aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 18.

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

- 9.938 migliaia di euro (13.757 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2011 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2008 al tasso del 5,99% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.420 migliaia di euro (5.487 migliaia di euro) relativi alla rata scadente il 30 ottobre 2009 per i minimi garantiti.

I debiti verso AAMS per saldi settimanali concorsi pronostici pari a 1.458 migliaia di euro (1.200 migliaia di euro) sono relativi ai saldi settimanali non ancora versati ai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostici.

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

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (2.942 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre 2008 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 2.046 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 dicembre 2008 (943 migliaia di euro) e delle vincite per ippica nazionale (434 migliaia di euro);
- il debito per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di dicembre e versato il 5 gennaio 2009 (3.298 migliaia di euro);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e versato il 5 gennaio 2009 (245 migliaia di euro).

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

- 1.082 migliaia di euro pari al canone di concessione dovuto per il VI bimestre 2008 (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi comma 6 e 6a - slot);
- 1.803 migliaia di euro pari a quanto maturato nel VI bimestre 2008 a titolo di deposito cauzionale efficienza rete (slot) (0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 - Slot machine) come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni";
- 13.793 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta è passata dal 13,5% al 12%.

Alla scadenza del 22 gennaio 2009 la società ha corrisposto a titolo di PREU euro 15.516 in virtù del proprio parco macchine esistente a partire dal 2004. I conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto conteggiato da AAMS imputabile per circa 1,4 milioni di euro a differenze accumulate nel periodo 2004-2007. Tale differenza, tenuto conto dei dati on-line messi a disposizione da AAMS negli ultimi mesi, della intimazione al versamento per il periodo 2004 -2005 formulata da AAMS come meglio evidenziata nel paragrafo dei fondi rischi a cui si rimanda e tenuto conto che la società sta in una fase di ricognizione dei dati relativi al PREU per il periodo pregresso è stata opportunamente presidiata con apposito accantonamento a fondo rischi. La voce risconti passivi pari ad 667 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione.

### 30. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Debiti commerciali correnti:			
- verso fornitori	29.225	26.377	2.848
- verso fornitori esteri	165	174	-9
- verso fornitori società consociate	43	585	-542
- verso fornitori società collegate	134	-	134
- per fatture da ricevere da SNAI Servizi Srl	21	49	-28
- per fatture da ricevere da Festa	100	32	68
- per fatture da ricevere da Trenno	13	19	-6
<b>Totale</b>	<b>29.701</b>	<b>27.236</b>	<b>2.465</b>

### 31. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 178.689 (226.645) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 30.697 migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2015 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 3.000 migliaia di euro a fidejussioni rilasciate dalla Banca Popolare di Milano a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia della predisposizione e dell'adeguamento delle infrastrutture dedicate per la connessione dei punti di accesso al sistema di elaborazione nonché della corretta esecuzione delle altre attività e funzioni affidate in concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 2.057 migliaia di euro a fidejussione rilasciata dalla Banca Popolare di Milano a favore di AAMS, richieste per concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento la a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2015 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 (3.095) migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.

- per 1.113 (1.113) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627.
- per 203 (203) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- per 344 (344) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- per 90 (90) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258.
- per 1.718 (490) migliaia di euro fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 26.406 (25.806) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.795 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 9.088 (12.644) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 24.133 (45.890) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 31.267 (45.640) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.696 (17.402) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.738 (7.630) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 10.334 (16.620) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fideiussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione;
- per 166 migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;
- per 50 migliaia di euro di fideiussione a favore di CDC Immobiliare a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di locazione;
- per 70 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi assunti da SNAI S.p.A. con l'acquisizione del diritto 14181 per la commercializzazione di giochi pubblici in negozio di gioco sportivo;
- per 148 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per la concessione 3098.

Nel corso del primo semestre 2006 la società ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;

- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti

intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01005	Cab 13701	c/c	41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	28303/82
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	1643343
Unicredit Banca di Roma S.p.A.	Agenzia n. 1 Lucca	Abi 03226	Cab 13700	c/c	653388/58
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	Agenzia 7 di Milano	Abi 05584	Cab 1607	c/c	48091
Banca CR Firenze S.p.A.	Agenzia Capannori	Abi 06160	Cab 24700	c/c	4723C01
Banca Nuova S.p.A.	Agenzia Roma 1	Abi 05132	Cab 3201	c/c	6736
Credito Artigiano S.p.A.	Agenzia Milano S. Fedele	Abi 03512	Cab 1601	c/c	7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Agenzia Bologna 42	Abi 03226	Cab 02460	c/c	2896061
Banco Posta	Agenzia Sede Lucca	Abi 07601	Cab 13700	c/c	65065567

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01005	Cab 13701	c/c	41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Milano Sede	Abi 01030	Cab 01604	c/c	13734/08
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	1643343
Unicredit Banca di Roma S.p.A.	Agenzia n. 1 Lucca	Abi 03226	Cab 13700	c/c	653388/58

• Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	Agenzia 7 di Milano	Abi 05584	Cab 1607	c/c	48091
Banca CR Firenze S.p.A.	Agenzia Capannori	Abi 06160	Cab 24700	c/c	4723C01
Banca Nuova S.p.A.	Agenzia Roma 1	Abi 05132	Cab 3201	c/c	6736
Credito Artigiano S.p.A.	Agenzia Milano S. Fedele	Abi 03512	Cab 1601	c/c	7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Agenzia Bologna 42	Abi 03226	Cab 02460	c/c	2896061
Banco Posta	Agenzia Sede Lucca	Abi 07601	Cab 13700	c/c	65065567

- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

## 32. Parti correlate

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

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

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

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

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

La società svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi. L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori. L'importo pagato agli amministratori è stato pari ad euro 204,9 milioni, quello relativo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. pari ad euro 256,3 milioni e quello relativo alla controllata Festa S.r.l. pari ad euro 0,69 milioni di euro. La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta l'84,46% dell'importo complessivamente pagato.

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi. Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostici ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. con le altre società controllate del gruppo e con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>31/12/2008</b>	<b>incidenza %</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>incidenza %</b>
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.372	5,77%	3.691	7,19%
- verso Trenno S.r.l.	1.458	2,49%	2.026	3,95%
- verso Festa S.r.l.	13	0,02%	216	0,42%
- verso SNAI Olé	207	0,35%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	14	0,02%	18	0,04%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	2	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,00%	4	0,01%
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>5.067</b>	<b>8,65%</b>	<b>5.957</b>	<b>11,61%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.148	3,09%	3.893	12,39%
- verso Trenno S.r.l.	6	0,02%	404	1,29%
- verso Mac Horse S.r.l.	46	0,12%	78	0,25%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	24	0,06%	25	0,08%
- verso Connex S.r.l.	3	0,01%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	625	1,68%	715	2,28%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.852</b>	<b>4,98%</b>	<b>5.116</b>	<b>16,29%</b>
<b>Crediti finanziari:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	6.103	27,97%	13	0,06%
- verso Trenno S.r.l.	4.745	21,74%	18	0,09%
- verso Festa S.r.l.	-	0,00%	338	1,67%
- verso Teleippica S.r.l.	6.865	31,46%	874	4,33%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.946	8,92%	1.724	8,54%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	308	1,53%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2.163	9,91%	1.665	8,25%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>21.822</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.940</b>	<b>24,47%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>28.741</b>	<b>24,48%</b>	<b>16.013</b>	<b>15,55%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	2.001	6,74%	268	0,98%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	21	0,07%	49	0,18%
- verso Trenno S.r.l.	13	0,04%	19	0,07%
- verso Festa S.r.l.	100	0,34%	32	0,12%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	395	1,45%
- verso Connex S.r.l.	134	0,45%	148	0,54%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,14%	43	0,16%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>2.312</b>	<b>7,78%</b>	<b>954</b>	<b>3,50%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	9.975	33,58%	14.425	52,96%
- verso Solar	41.752	140,57%	41.151	151,09%
<b>Totale pass finanz non correnti</b>	<b>51.727</b>	<b>16,26%</b>	<b>55.576</b>	<b>204,05%</b>
<b>Altre Passività correnti</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	42	0,09%	-	0,00%
- verso Trenno S.r.l.	890	1,96%	-	0,00%
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>932</b>	<b>2,05%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Debiti finanziari correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	5.440	9,57%	5.527	16,92%
- verso Festa S.r.l.	792	1,39%	-	0,00%
- verso Mac Horse S.r.l.	318	0,56%	353	1,08%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	161	0,28%	139	0,43%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>6.711</b>	<b>11,80%</b>	<b>6.019</b>	<b>18,43%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>61.682</b>	<b>13,70%</b>	<b>62.549</b>	<b>14,57%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate in qualità di service provider per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale e concorsi pronostici, che risultano in essere al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;

- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti ed i costi inerenti la gestione e coordinamento delle concessioni e dei diritti di proprietà ed i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2008 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.;
- costi per interessi e commissioni.

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>incidenza %</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>incidenza %</b>
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	7.092	1,38%	8.809	1,89%
- verso Trenno S.r.l.	2.823	0,55%	5.494	1,18%
- verso Festa S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
- verso SNAI Olé	207	0,04%		
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>10.124</b>	<b>1,97%</b>	<b>14.303</b>	<b>3,07%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	147	1,55%	178	1,76%
- verso Trenno S.r.l.	3.225	34,11%	320	3,16%
- verso Festa S.r.l.	295	3,12%	314	3,11%
- verso Mac Horse S.r.l.	33	0,35%	33	0,33%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	10	0,11%	13	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	437	4,62%	375	3,71%
- verso Connex S.r.l.	8	0,08%	9	0,09%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	0,05%	4	0,04%
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>4.160</b>	<b>43,99%</b>	<b>1.246</b>	<b>12,33%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	836	16,88%	319	6,74%
- verso Trenno S.r.l.	123	2,48%	64	1,35%
- verso Festa S.r.l.	35	0,71%	84	1,78%
- verso Teleippica S.r.l.	236	4,76%	158	3,34%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	177	3,57%	151	3,19%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	49	0,99%	82	1,73%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	3	0,06%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	226	4,56%	177	3,74%
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>1.682</b>	<b>33,95%</b>	<b>1.038</b>	<b>21,93%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>15.966</b>	<b>3,03%</b>	<b>16.587</b>	<b>3,45%</b>
<b>Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti</b>				
- da Connex S.r.l.	125		170	
<b>Totale costi acq. Semilavorati e prod. Finiti</b>	<b>125</b>		<b>170</b>	
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da Festa S.r.l.	1		29	
- da Connex S.r.l.	105		92	
<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>106</b>		<b>121</b>	
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	74.291	18,55%	75.490	21,36%
- da SNAI Servizi S.r.l.	467	0,12%	510	0,14%
- da Festa S.r.l.	5.979	1,49%	5.070	1,43%
- da Trenno S.r.l.	159	0,04%	133	0,04%
- da Mac Horse S.r.l.	556	0,14%	599	0,17%
- da Connex S.r.l.	870	0,22%	528	0,15%
- da Teleippica S.r.l.	1.928	0,48%	731	0,21%
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>84.250</b>	<b>21,04%</b>	<b>83.061</b>	<b>23,50%</b>



<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>incidenza %</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>incidenza %</b>
<b>Costi personale distaccato</b>				
- da SNAI Servizi S.r.l.	69	0,54%	125	1,59%
- da Festa S.r.l.	78	0,61%	33	0,42%
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>147</b>	<b>1,15%</b>	<b>158</b>	<b>2,01%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>				
Interessi passivi da Snai Servizi s.r.l.	1	0,00%	1	0,00%
Interessi passivi da Festa s.r.l.	21	0,05%	60	0,15%
Interessi passivi da Trenno s.r.l.	3	0,01%	3	0,01%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	31	0,07%	33	0,08%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	13	0,03%	12	0,03%
Oneri finanziari Solar	8.269	19,33%	8.037	19,76%
Oneri finanziari Figurativi su Vendor Loan verso soci	1.470	3,44%	1.363	3,35%
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>9.808</b>	<b>22,93%</b>	<b>9.509</b>	<b>23,38%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>94.436</b>	<b>20,71%</b>	<b>93.019</b>	<b>23,14%</b>

### 33. Gestione del rischio finanziario

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

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

La politica della società è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti.

#### Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito SNAI S.p.A. ha adottato politiche e strumenti organizzativi adeguati. I debitori di SNAI S.p.A. (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono conosciuti e ben noti alla società, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati. I nuovi potenziali rapporti, rivenienti dall'assegnazione dei diritti del bando "Bersani", provengono prevalentemente da settori merceologici già conosciuti, con volumi più limitati e frazionati, quindi con potenziali minori rischi.

I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute vengono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi, ritenuti utili, già disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

Una elevata percentuale dei rapporti attivi è preliminarmente coperta da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore della società in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorati da una struttura dedicata appositamente alla funzione, in raccordo con altre funzioni interessate e coinvolte. La tempistica estremamente breve degli incassi, per lo più settimanale o quindicinale, consente di ridurre il rischio, anche grazie all'adozione di modalità di incasso tramite prelievo diretto (RID).

In taluni rapporti attivi il rischio credito viene limitato mediante l'adozione di particolari misure, quali la sospensione in tempi ristretti dell'erogazione del servizio, fino a definizione della posizione.

Solo in casi estremamente limitati e circoscritti, preventivamente valutati e autorizzati dal responsabile, vengono concesse dilazioni di pagamento, tramite sottoscrizione di accordo scritto, con l'applicazione di interessi di dilazione e dietro rilascio (nella quasi totalità dei casi) di effetti cambiari.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica.

Relativamente agli strumenti finanziari sopra elencati, la massima esposizione al rischio di credito, senza considerare eventuali

garanzie detenute o gli altri strumenti di attenuazione del rischio di credito è pari al valore equo. Il rischio riguardante altre attività finanziarie del Gruppo risulta limitato.

### **Rischio di tasso di interesse**

SNAI S.p.A. ha acceso alcuni contratti di finanziamento, prevalentemente a tasso variabile; taluni altri contratti prevedono dilazioni non remunerate. Le disponibilità liquide e il notevole flusso di cassa generati dall'attività caratteristica, trattate parametrizzando il tasso attivo all'andamento euribor, limitano invero il rischio di variazioni di tasso riconducibile ai contratti di finanziamenti passivi accessi a tasso variabile, anch'essi parametrati all'euribor, per lo più a tre mesi.

La gestione centralizzata dei flussi finanziari del Gruppo, tramite l'impiego dei conti correnti infragruppo, consente di ottimizzare la gestione della tesoreria e contestualmente di ridurre rischi e oneri, massimizzando i proventi finanziari.

Facendo un'analisi di sensitività riteniamo utile evidenziare che per l'esercizio 2008, qualora i tassi di interesse di riferimento Euribor fossero stati superiori di 50 basis point rispetto a quelli effettivi l'effetto sul risultato ante imposte dell'esercizio sarebbe stato peggiorativo per circa 1 milione di euro. Per contro, se i tassi di interesse di riferimento Euribor fossero stati inferiori di 50 basis point rispetto a quelli effettivi l'effetto sul risultato ante imposte sarebbe stato migliorativo per circa 1 milione di euro.

### **Rischio di liquidità**

SNAI S.p.A. è chiamata a gestire i flussi di cassa in entrata e in uscita (es. Preu, Imposta Unica sulle scommesse, ecc.) su archi temporali molto ristretti e predefiniti sia in entrata che in uscita. La società disponendo di conseguenza di discreta liquidità, controlla il rischio liquidità tramite diverse politiche gestionali.

Si sono ridotti al minimo le dilazioni degli incassi, adottando tempistiche e strumenti adeguati e sotto il controllo diretto della società.

La gestione degli ordinativi ai creditori prevede una preliminare pianificazione finalizzata a diversificare gli strumenti di pagamento, ricercando tempistiche più ampie e non onerose.

In presenza di investimenti la politica adottata ha determinato un orientamento prudenziale volto a ripartire i pagamenti nel medio periodo, al fine di mantenere flessibilità nei flussi finanziari. Il ricorso a finanziamenti è pianificato e strumentale alla realizzazione degli investimenti.

### **Rischio di cambio**

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

### **Gestione del capitale**

La gestione del capitale della società è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriali e i piani di investimento.

La società, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare i dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni. SNAI S.p.A. ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto.

La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0 .

L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei convenants. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 34 del bilancio consolidato.

## **34. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Nell'esercizio 2008 non vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti ad eccezione dell'ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche detenute, calcolato a seguito della anticipata scadenza al 31 marzo 2009, pari a 26.109 migliaia di euro come meglio descritto alla nota 17.

## **35. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso dell'esercizio 2008 non vi sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

### 36. Posizione finanziaria netta

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

#### SNAI S.p.A.

Indebitamento netto

Posizione Finanziaria netta al 31.12.2008

(valori in migliaia di euro)	Finali 31.12.2008	Iniziali 01.01.2008	Variazioni
A. Cassa	52	1	51
B. Altre disponibilità liquide	78.060	89.231	(11.171)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
<b>D. Liquidità A+B+C</b>	<b>78.113</b>	<b>89.233</b>	<b>(11.120)</b>
Crediti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	6.103	13	6.090
- c/c finanziario verso controllate	6.691	2.388	4.303
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	9.028	2.539	6.489
- conto gestione patrimoniale	0	15.238	(15.238)
- warrant Banca Popolare Italiana	0	6	(6)
<b>E. Totale crediti finanziari correnti</b>	<b>21.822</b>	<b>20.184</b>	<b>1.638</b>
F. Debiti bancari correnti	10.456	0	10.456
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22.386	18.820	3.566
Altri debiti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllate	1.271	491	780
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	7.479	7.554	(75)
- debiti verso altri	15.266	5.793	9.473
H. Totale altri debiti finanziari correnti	24.016	13.838	10.178
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>56.858</b>	<b>32.658</b>	<b>24.200</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>(43.077)</b>	<b>(76.759)</b>	<b>33.682</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	206.721	225.908	(19.187)
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	14.462	20.043	(5.581)
- debiti verso altri	96.971	67.429	29.542
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	111.433	87.472	23.961
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>	<b>4.774</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K</b>	<b>318.154</b>	<b>313.380</b>	<b>4.774</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto J+P</b>	<b>275.077</b>	<b>236.621</b>	<b>38.456</b>

La posizione finanziaria netta di SNAI S.p.A. al 31.12.2008 risulta pari a 275,1 milioni di indebitamento: il maggior indebitamento è imputabile al finanziamento degli investimenti per l'apertura dei punti Bersani effettuato tramite contratti di leasing contabilizzati alla data come finanziari.

Rispetto al 31 dicembre 2007 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 44.139 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 19.334 migliaia di euro relativi all'acquisto di rami d'azienda "Concessioni", dettagliati nei paragrafi precedenti;

- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 27.565 migliaia di euro;
- rimborso della seconda tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 19.000 migliaia di euro;
- trasferimenti alla controllante e ad altre Società per complessivi 16.882 migliaia di euro per momentanee esigenze di cassa, che sono state fronteggiate utilizzando la disponibilità del Gruppo, tramite il contratto di conto corrente finanziario a titolo oneroso

### 37.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

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

### 37.2 Covenants

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

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

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

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

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

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

## 38. Strumenti Finanziari

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari della società.

Attività e passività Finanziarie	valore contabile		valore equo	
	2008	2007	2008	2007
Cassa	78.112	89.232	78.112	89.232
Crediti	58.481	51.355	58.481	51.355
Attività Finanziarie correnti	21.823	20.185	21.823	20.185
Passività Finanziarie correnti	34.472	13.838	34.472	13.838
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.386	18.820	22.386	18.820
Passività finanziarie non correnti	318.154	313.380	318.154	313.380

### 39. Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si fa rimando allo specifico paragrafo della relazione sulla gestione.

#### Altre notizie

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

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 4 alle presenti note, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l , chiuso al 31 dicembre 2007.

Le presenti note illustrative vengono integrate dalle informazioni riportate negli allegati:

- 1) Dettaglio Partecipazioni con movimenti dell'esercizio
- 2.1) Elenco delle società controllate
- 2.2) Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni
- 3) Dettaglio compensi agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali
- 4) Bilancio della società controllante SNAI Servizi Srl
- 5) Dettaglio delle riserve disponibili
- 6) Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

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

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

Porcari, 30 marzo 2009

---

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

VALORI AL 31.12.2007	VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORE NETTO AL 31.12.08	% poss.				
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI			ALIENAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI	SVALUTAZIONI
<b>PARTECIPAZIONI</b>											
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>											
- SOCIETA' TRENNIO SRL UNIPERSONALE	1.932	(2)		1.932					-1.932	0	100
- IMMOBILIARE VALCARENAGA SRL	228			228						228	100
- FESTA SRL UNIPERSONALE	1.000			1.000						1.000	100
- MAC" HORSE SRL UNIPERSONALE	26	(3)		26						26	100
- RISTOMISTO SRL in liquidazione	50	(1)		0						0	100
- TESCO SRL in liquidazione	723			0						0	70
- SOLAR S.A.	9			9						9	30
- ALFEA S.P.A. SOC. PISANA CORSE CAVALLI	1.331			1.331						1.331	30,70
- HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.P.A. (già Soc.GESTIONE CAPANNELLE S.P.A)	534	(4)		534						534	26,67
- CONNEXT SRL (già LINK srl)	0	(5)		0						77	25
- SNAI OLE' S.A.	0	(6)		0						61	100
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>	<b>5.833</b>	<b>0</b>	<b>-773</b>	<b>5.060</b>	<b>61</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.932</b>	<b>3.266</b>
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>											
- TIVU' + SPA in liquidazione	101	(1)		0						0	19,50
- TELEIPPICA SRL (già SOGEST SRL)	496			496						496	19,50
- LEXORFIN SRL	46			46						46	2,44
- CONNEXT SRL (già LINK srl)	47	(5)		47						-47	0
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>	<b>690</b>	<b>0</b>	<b>-101</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>542</b>
<b>TOTALE</b>	<b>6.523</b>	<b>0</b>	<b>-874</b>	<b>5.649</b>	<b>61</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.932</b>	<b>3.808</b>

Note:

- (1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2008; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.
- (2) Il 27.7.2006 l'Assemblea della soc. Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno SpA) ha deliberato la costituzione della società a responsabilità limitata "Sport e Spettacolo Ippico", che ha variato la propria ragione sociale in "Società Trenno S.r.l.", alla quale è stato conferito il ramo d'azienda con effetto dal 20.9.2006. Al 31/12/08 si è provveduto a svalutare integralmente la partecipazione e ad accantonare 750 migliaia di euro per allineare la valutazione al patrimonio netto della controllata.
- (3) Il 2 ottobre 2008 l'assemblea dei soci della società Ristomisto Srl in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione al 30 settembre 2008 ed ha incaricato lo studio commerciale di provvedere al bilancio finale di liquidazione ed alla cancellazione dal registro delle imprese di Palermo.
- (4) Il 7 dicembre 2000 l'assemblea straordinaria dei soci della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. (già Società Gestione Capannelle S.p.A.) aveva deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 per euro 1.932.710,00 tramite l'azzeramento del capitale sociale pari ad euro 1.890.800,00; l'utilizzo della riserva legale per euro 12.048,00; l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 27.066,00; versamento da parte dei soci in proporzione alle azioni da ciascuno possedute per euro 2.796,00.  
Inoltre, l'assemblea aveva deliberato: di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956.000,00; di ricostituire la riserva straordinaria ad euro 41.204,00; che i soci avrebbero potuto esercitare il diritto di opzione entro il 20 luglio 2007 ed entro il 5 agosto i sottoscrittori avrebbero potuto esercitare il diritto di prelazione sulle azioni eventualmente inopiate; di considerare sottoscritto a tale data e di modificare ora per allora l'art. 5 dello statuto sociale riguardante il capitale sociale; che la parte del capitale eccedente il versamento contestuale alla sottoscrizione del capitale dei 2.510 doveva essere versata dai soci: quanto al 35%, entro il 31 ottobre 2007 e quanto al 40% entro il 15 dicembre 2007. SNAI S.p.A., in data 19 luglio 2007, ha sottoscritto n. 1.713.478 azioni da euro 0,30 con contestuale versamento dei 2.510 della somma pari ad euro 128.510,85 ed euro 11.563,2 quale ripianamento perdite. Inoltre successivamente SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la quota dell'inopiate di sua competenza pari ad euro 2.090,23. Pertanto la percentuale di partecipazione di SNAI S.p.A. in Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. è ora pari al 26,67%.
- (5) Il 7 dicembre 2000 era stato acquisito il 25% della Connex S.R.L. mediante acquisto dei vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato. Nel 2007 SNAI aveva programmato un accordo di vendita del 10% della partecipazione in Connex S.r.l. pertanto il 15% pari a 46 migliaia di euro risultava tra le altre imprese ed il 10% nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo, in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita previsto (fair value). Nel corso dell'esercizio 2008 la vendita non si è conclusa, pertanto la partecipazione è stata riclassificata tra le partecipazioni in società collegate per complessivi 77 migliaia di euro.
- (6) Il 19.11.2008 è stata costituita la società SNAI Ole' SA, controllata al 100% da SNAI S.p.A., con C.S. di € 61.000. La società ha l'obiettivo di gestire la raccolta delle scommesse sul mercato spagnolo.

SNAI S.p.A.

Elenco delle società controllate

Allegato 2.1

RISULTATO NETTO AL 31/12/2008 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO DI RETTIFICATIVO	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	PATRIMONIO NETTO AL 31/12/08	PRO-QUOTA PATRIMONIO	NOTE
Euro/000	Euro/000	Euro	Euro/000			Numero	Euro/000	Euro/000	%	%	%	Euro/000	Euro/000	
-2.673,89	-2.673,89	1.932,23	1.932,23	1) SOCIETA' TRENNO S.r.l.	MI	1	1.932,23	-1.932,23	100,00		100,00	-588,44	-588,44	
51,11	51,11	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.	MI	98.000	228,22		100,00		100,00	302,35	302,35	
452,35	452,35	1,00	1.000,00	3) FEESTA S.r.l.	LU	1.000.000	1.000,00		100,00		100,00	2.521,80	2.521,80	
106,37	106,37	1,00	25,88	4) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	25.883	25,88		100,00		100,00	207,21	207,21	
-287,75	-201,43	1,00	1.032,00	5) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	722,40	723,04	-723,04	70,00		70,00	-2.332,26	-1.632,58	1
<b>-2.352</b>	<b>-2.265,49</b>		<b>4.041,11</b>				<b>3.909,37</b>	<b>-2.655,27</b>				<b>110,66</b>	<b>810,34</b>	

Note:

(\*) Il bilancio della Società Trenno Srl è stato redatto con i principi IFRS, tutti gli altri sono stati redatti con i principi contabili nazionali.

(1) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2007.

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni:

ESERCIZIO DI RIFERIM	RISULTATO DI NETTO 31/12/2007	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO DI RETTIFICATIVO		QUOTA DI PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO (**)	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (*)	NOTE
									DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	Euro/000			
2007	1.376,44	268,41	1,00	2.540,00	TELEIPPICA S.r.l. (già Sogest)	PORCARI	495.300	496,16			19,50%	19,50%	5.867,44	1.144,15	
2007	-67,81	-13,22	1,00	520,00	TVU' + S.p.A. in liquidazione	ROMA	101.400	101,40	-101,40		19,50%	19,50%	-4.889,77	-953,51	1
2007	135,82	33,96	1,00	81,60	CONNEXT S.r.l. (già Link S.r.l.)	PORCARI	20.400	77,47			25,00%	25,00%	231,87	57,97	2
2006	30,94	9,28	2,00	31,00	SOLAR S.A.	LUSSEMBURGO	4.650	9,30			30,00%	30,00%	61,09	18,33	
2007	-1.023,17	-268,89	0,29	1.956,00	HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A. (Già SOC.GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.)	ROMA	1.713.478	534,00			26,28%	26,28%	1.107,92	291,16	3 - A
2008	207,00	63,55	1,00	996,30	ALFEA S.p.A. - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	305.840	1.331,06			30,70%	30,70%	5.063,00	1.554,34	4 - A
2007	-22,13	-0,54	1,00	1.500,00	LEXORFIN S.r.l.	ROMA	36.652,00	45,85			2,44%	2,44%	1.778,78	43,40	A
	<b>637,09</b>	<b>92,54</b>						<b>2.595,23</b>	<b>-101,40</b>				<b>9.220,33</b>	<b>2.155,84</b>	

Note:

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

(\*\*) I bilanci delle società collegate e delle altre sono stati redatti secondo i principi contabili nazionali

(1) Al 30 giugno 2004 il capitale sociale versato era pari a € 50.000. La società era stata acquisita da terzi nel 2000 ed nel corso del 2004 era stata ceduta per l'80,50% di nominale alla controllante SNAI Servizi srl  
Nel corso del 2005 l'Assemblea dei soci ha deliberato l'aumento di capitale sociale a € 2.540 migliaia. SNAI SpA ha sottoscritto e versato la sua quota di pertinenza pari al 19,5%

(2) Il 7 dicembre 2000 era stato acquisito il 25% della Connex S.r.l. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato.

La vendita della programmata nel 2007 di una quota di partecipazione non si è verificata, pertanto al 31/12/2008 SNAI SpA detiene il 25% di Connex S.r.l.

nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita pattuito (fair value).

(3) L'assemblea straordinaria dei soci del 5 giugno 2007 aveva deliberato di ripianare le perdite sino al 31 marzo per 1.933 migliaia di euro e di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956 migliaia di euro come dettagliatamente specificato alla nota 4 dell'Allegato 1.

(4) È detenuto il 30,70% del capitale sociale, quota raggiunta in seguito alla distribuzione delle quote inopiate, a completamento dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 2/11/1990

(A) La quota di Partecipazione, già detenuta indirettamente al 31/12/2005 tramite la società incorporata Ippodromi San Siro SpA (già Trieno S.p.A.) è stata acquisita direttamente in seguito alla Fusione



COMUNICAZIONE AI SENSI DELLA DELIBERAZIONE CONSOB N° 11971 DEL 14.05.1999 - ALLEGATO 3C -  
CON SCHEMA 1 (G.U. SUPPLEMENTO ORDINARIO 28.05.1999 - N° 123)

COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI

**SNAI S.p.A. e SOCIETA' CONTROLLATE**  
(Valori espressi in Euro)

Allegato 3

SOGGETTO		DESCRIZIONE						
COGNOME E NOME	CARICA RICOBERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI (A)		
Ughi Maurizio**	Presidente	dai 01.01.08 al 31.12.08	216.000					
Ginestra Francesco**	Vice Presidente	dai 01.01.08 al 31.12.08	66.000					
Cioffi Francesco	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000					
Corradini Claudio	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000					
Losco Pasquale	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000					
Lucchi Alberto**	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000				220.000,00	
Mecacci Alessandro	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000					
Rossi Paolo	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	42.000					
Siano Andrea*	Consigliere	dai 01.01.08 al 31.12.08	66.000					
Berbè Claudio	Consigliere	dai 15.05.08 al 31.12.08	26.508					
Bianchini Alessia	Consigliere	dai 15.05.08 al 31.12.08	26.508					
Montanari Alberto*	Consigliere	dai 15.05.08 al 31.12.08	26.508					
Rangone Francesco*	Consigliere	dai 15.05.08 al 31.12.08	26.508				2.667,00	
Garza Luciano	Direttore Generale	dai 01.01.08 al 31.12.08	119.230					
Lerro Francesco	Presidente Collegio Sindacale	dai 01.01.08 al 15.05.08	16.570				14.768,00	
Cortesi Alessandro	Presidente Collegio Sindacale	dai 16.05.08 al 31.12.08	25.697					
Lerro Francesco	Sindaco Effettivo	dai 16.05.08 al 31.12.08	18.602					
Ferrigno Lorenzo	Sindaco Effettivo	dai 01.01.08 al 31.12.08	31.440				12.000,00	
Carlotti Alessandro	Sindaco Effettivo	dai 01.01.08 al 15.05.08	12.076				5.136,00	
<b>Totali</b>			<b>929.648,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>254.571,00</b>	

\* Membri del Comitato di Controllo Interno

\*\* Membri del Comitato Esecutivo

(A) Compensi spettanti per cariche ricoperte in società controllate

- I sindaci sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2010

- Gli amministratori sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2010

## Sintesi di Bilancio della società controllante

### SNAI SERVIZI S.R.L.

Sede legale: Viale Italia 19 - Mantova  
 Sede amministrativa: Via Boccherini, 39 Porcari (LU)  
 Capitale Sociale € 113.394.897,65 i.v.  
 Cod. Fisc. 01356590461 - P. IVA 01782510208  
 Registro imprese MN 01356590461  
 R.E.A MN n. 181350

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007  
 (in unità di euro)

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	944.929	2.443.214
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	19.018	35.855
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	176.329.331	176.329.066
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>177.293.278</b>	<b>178.808.135</b>
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
II CREDITI:	3.590.619	2.063.805
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE2.	2.421.751	15.669.377
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>6.012.370</b>	<b>17.733.182</b>
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	54.894	54.624
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>183.360.542</b>	<b>196.595.941</b>

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007  
 (in unità di euro)

PASSIVO	31.12.2007	31.12.2006
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	113.394.898	38.394.898
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	536	536
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	1.274.687	1.274.687
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE	1.817.573	32.658.297
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-8.822.141	675.902
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>107.665.553</b>	<b>73.004.320</b>
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	3.397.438	1.688.115
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	141.096	120.124
(D) DEBITI	72.147.489	121.590.822
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	8.966	192.560
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>183.360.542</b>	<b>196.595.941</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<b>Avalli e fideiussioni ricevute o concesse</b>	<b>7.042.224</b>	<b>30.857.763</b>

Conto economico chiuso al 31 dicembre 2007  
 (in unità di euro)

PASSIVO	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE	664.084	599.827
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	960.767	1.178.841
8) per godimento di beni di terzi	119.814	123.103
9) per il personale:	402.221	383.074
10) ammortamenti e svalutazioni	1.848.847	497.112
12) accantonamenti per rischi	1.717.438	480.000
14) oneri diversi di gestione	1.215.243	306.842
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>6.264.330</b>	<b>2.968.972</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-5.600.246</b>	<b>-2.369.145</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-3.217.214	-86.491
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-4.681	3.224.576
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>-8.822.141</b>	<b>768.940</b>
<b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		<b>93.038</b>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-8.822.141</b>	<b>675.902</b>

## Dettaglio delle riserve disponibili

valori in euro	Importo	Possibilità di utilizzo (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	60.748.992				
<i>Riserve di capitale:</i>					
Riserva ex. L.72 19/03/83	757.115	A, B, C	757.115	141.520	2
Riserva da soprapprezzo azioni	211.318.731	A, B, C	200.728.260		
Riserva ex L.413 30/12/91	-			1.849.980	2
Avanzo di fusione	28.071.658	A, B	28.071.658		
<i>Riserve di utili:</i>					
Riserva legale	1.559.328	B			
Riserva Straordinaria	22.449.411	A, B, C	22.449.411		
Utili a nuovo	4.904.621	A, B, C	4.904.621		
<b>Totale</b>			<b>256.911.065</b>		
Quota non distribuibile (3)			59.530.703		
Residua quota distribuibile			197.380.362		

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

Note:

- 1) Salvo ulteriori vincoli derivanti da disposizioni statutarie, da esplicitare dove esistenti.
- 2) Utilizzo per copertura perdite anno 2006
- 3) Comprensivo dell'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di sviluppo

**Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai**

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2008

SUPERFICIE	PISTE	TRIBUNA IPPODROMO	BOXES CAVALLI	UFFICI	ABITAZIONI	PRATI E VIALI	ALTRE DESTINAZIONI	TOTALE
	mq.	mq.*	mq.	mq.*	mq.*	mq.	mq.	mq.
<b>SNAI S.p.A.</b>								
Milano - Via Ippodromo 100				2.238		10.000		10.000
Milano - Via Ippodromo 41			780		230	4.026		4.806
Milano - Via Ippodromo 51			1.215		614	6.455		7.670
Milano - Via Ippodromo 134			6.180		2.150	53.820		60.000
Milano - Centro Ippico Cottica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano - Pista allenamento Trenno	410.500							410.500
Milano - Pista allenamento maura	250.000							250.000
Milano - Via Rospigliosi 43			6.250			14.539	130	20.919
Milano - V.le Caprilli 30 (galoppo)	14.574	1.439						16.013
Porcari (LU) - Via Puccini, 2/F				260		2.100	1.560	3.920
Milano - V.le Caprilli 30 e Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.290		1.680	10.537	160	575.434
Milano - Via dei Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000	936	2.000	4.295	300	130.865
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400	750	200	53.217	961	154.142
								<b>1.702.889</b>
<b>IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.</b>								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
								<b>27.100</b>
<b>FESTA S.r.l.</b>								
Porcari (LU) - Via Lucia, 7							3.440	3.440
	<b>1.440.114</b>	<b>28.870</b>	<b>36.535</b>	<b>4.184</b>	<b>10.739</b>	<b>237.994</b>	<b>6.846</b>	<b>1.733.429</b>

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

sssg  
uff. mq 504  
magazzino mq. 1316  
aree scoperte mq.2.108 parcheggi e piazzale

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008.

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

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio:

- a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b. redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D. Lgs. n° 38/2005, ( che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002), a quanto consta, È idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

Porcari (LU), 29 marzo 2009

Il Presidente  
*(Maurizio Ughi)*

Il Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
contabili e societari  
*(Luciano Garza)*

**SOCIETÀ TRENNO S.R.L.**

Sede legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod. Fisc. E P. Iva 02044330468 - REA Milano n. 1820350

Capitale Sociale Euro 1.932.230,00 i.v. - Registro Imprese di Milano n. 02044330468

Bilancio redatto secondo principi IAS/IFRS

**Società Trenno S.r.L.**

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2008

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	3.063.677	3.039.432
Migliorie su proprietà o beni di terzi	1.863.681	1.119.787
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>4.927.358</b>	<b>4.159.219</b>
Altre attività immateriali	35.944	71.135
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>35.944</b>	<b>71.135</b>
Imposte anticipate	165.700	156.762
Altre attività non finanziarie	42.550	101.993
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.171.552</b>	<b>4.489.109</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	233.750	215.505
Crediti commerciali	8.355.876	7.638.871
Altre attività	1.308.394	276.498
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.424.565	2.958.308
<b>Totale attività correnti</b>	<b>11.322.585</b>	<b>11.089.182</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>16.494.137</b>	<b>15.578.291</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>31/12/2008</b>		
<b>31/12/2007</b>		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	1.932.230	1.932.230
Riserve	153.217	-56.420
Utile (perdita) del periodo	-2.673.889	209.641
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>-588.442</b>	<b>2.085.451</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	3.781.584	3.566.097
Imposte differite	174.313	179.544
Fondi per rischi ed oneri futuri	70.000	110.000
Debiti vari ed altre passività non correnti	26.475	26.681
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>4.052.372</b>	<b>3.882.322</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	4.685.006	4.796.566
Altre passività	3.600.369	4.796.030
Passività finanziarie correnti	4.744.832	17.922
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>4.744.832</b>	<b>17.922</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>13.030.207</b>	<b>9.610.518</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>16.494.137</b>	<b>15.578.291</b>

Società Trenno S.r.L.

Conto economico al 31 dicembre 2007

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.330.582	25.148.581
Altri ricavi e proventi	509.654	530.162
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	-404.658	-426.543
Costi per servizi e godimento beni di terzi	-14.271.120	-14.472.220
Costi per il personale	-8.192.925	-8.001.464
Altri costi di gestione	-717.270	-739.464
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, prov./oneri finanziari, imposte</b>	<b>(1.745.737)</b>	<b>2.039.052</b>
Ammortamenti	-1.201.004	-953.495
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	987
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	11.826	21.333
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(2.934.915)</b>	<b>1.107.877</b>
Proventi finanziari	36.878	80.427
Oneri finanziari	-544.431	-270.598
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(507.553)</b>	<b>(190.171)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(3.442.468)</b>	<b>917.706</b>
Imposte sul reddito	768.579	-708.065
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(2.673.889)</b>	<b>209.641</b>

L'Amministratore Unico  
**Claudio Corradini**

**FESTA S.R.L. Unipersonale**

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

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

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

**FESTA S.R.L. Unipersonale**

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2008

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
3) diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	26.970	24.631
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	69.999	92.311
5) avviamento;	30.987	61.975
7) altre	150.570	185.312
<b>TOTALE</b>	<b>278.526</b>	<b>364.229</b>
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	91.646	51.646
2) impianti e macchinari	16.485	19.148
3) attrezzature industriali e commerciali	23.259	28.288
4) altri beni	323.728	352.704
<b>TOTALE</b>	<b>455.118</b>	<b>451.786</b>
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti: esigibili entro e oltre l'esercizio successivo d) verso altri	70.877	73.563
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>70.877</b>	<b>73.563</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>804.521</b>	<b>889.578</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI: <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		
1) verso clienti	64.612	468.829
4) verso controllanti	967.301	92.895
4bis) crediti tributari	78.588	47.827
4ter) imposte anticipate	628.555	905.451
5) verso altri	1.661.848	3.028.337
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
4ter) imposte anticipate	8.165	12.435
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>3.409.069</b>	<b>4.555.774</b>
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	203.443	879.214
3) denaro e valori in cassa	4.636	2.804
<b>TOTALE</b>	<b>208.079</b>	<b>882.018</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>3.617.148</b>	<b>5.437.792</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>56.716</b>	<b>34.001</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.478.385</b>	<b>6.361.371</b>



<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I CAPITALE	1.000.000	1.000.000
IV RISERVA LEGALE	121.487	47.099
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva copertura perdite in corso	0	0
2) riserva da conversione	1	0
TOTALE ALTRE RISERVE	1	0
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	947.961	434.596
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	452.354	1.487.754
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>2.521.803</b>	<b>2.969.449</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>287.426</b>	<b>309.754</b>
<b>(D) DEBITI</b>		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		
7) debiti verso fornitori	598.114	646.970
11) debiti verso controllanti	44.974	553.702
12) debiti tributari	66.744	313.210
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	223.517	202.591
14) altri debiti	735.807	1.257.975
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
14) altri debiti	0	107.720
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>1.669.156</b>	<b>3.082.168</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.478.385</b>	<b>6.361.371</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>110.527</b>
Fidejussioni AAMS	0	110.527

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni altri	7.577.679	7.042.646
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	52.434	9.168
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>7.630.113</b>	<b>7.051.814</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.454	6.579
7) per servizi	2.747.800	2.834.419
8) per godimento di beni di terzi	200.849	147.729
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	2.111.876	1.517.859
b) oneri sociali	575.446	406.341
c) trattamento di fine rapporto	150.752	114.094
e) altri costi	75.639	797
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>2.913.713</b>	<b>2.039.091</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	116.187	149.250
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	109.413	103.196
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	262.820	243.260
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>488.420</b>	<b>495.706</b>
14) oneri diversi di gestione	189.077	153.050
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>6.542.313</b>	<b>5.676.574</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>1.087.800</b>	<b>1.375.240</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
3) da impresa controllante	25.368	66.735
4) da terzi	8.558	14.263
totale	33.926	80.998
<b>TOTALE</b>	<b>33.926</b>	<b>80.998</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da imprese controllanti	35.260	83.991
da terzi	156.696	176.545
<b>TOTALE</b>	<b>191.956</b>	<b>260.536</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>-158.030</b>	<b>-179.538</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5 altri proventi straordinari		278
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>278</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
imposte relative ad esercizi precedenti	0	9.287
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>9.287</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>0</b>	<b>-9.009</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>929.770</b>	<b>1.186.693</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-196.250	-214.805
b) Imposte differite e anticipate	106.137	852.644
c) utilizzo f.do imposte e tasse diff. anticipate	-387.303	-336.778
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>452.354</b>	<b>1.487.754</b>

Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
Antonio Sambaldi

**MAC HORSE S.R.L. unipersonale**

Sede Legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod.Fisc. E P.Iva 04515450825 - Rea Lucca n. 184876  
 Capitale Sociale Euro 25.882,84 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 04515450825

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

**MAC HORSE S.R.L.**

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2008

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>ATTIVO</b>		
<b>(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		<b>0</b>
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
7) altre	2.547	3.850
<b>TOTALE</b>	<b>2.547</b>	<b>3.850</b>
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
2) impianti e macchinari	4.895	0
4) altri beni	6.426	10.876
<b>TOTALE</b>	<b>11.321</b>	<b>10.876</b>
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	18.132	17.968
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>18.132</b>	<b>17.968</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>32.000</b>	<b>32.694</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti		
2) verso imprese controllate		
3) verso imprese collegate		
4) verso controllanti	318.419	352.637
4bis) crediti tributari	19.673	19.731
4ter) imposte anticipate	0	0
5) verso altri	21.748	23.340
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>359.840</b>	<b>395.708</b>
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	22.850	14.075
3) denaro e valori in cassa	0	12
<b>TOTALE</b>	<b>22.850</b>	<b>14.087</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>382.690</b>	<b>409.795</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>2.473</b>	<b>1.768</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>417.163</b>	<b>444.257</b>

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I CAPITALE	25.883	25.883
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	16.453	9.631
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	10.638	10.638
2) riserva da conversione	2	
<b>TOTALE ALTRE RISERVE</b>	<b>10.640</b>	<b>10.638</b>
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	47.864	18.235
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	106.366	136.452
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>207.206</b>	<b>200.839</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>82.960</b>	<b>76.712</b>
<b>(D) DEBITI</b>		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		
5) debiti verso altri finanziatori	0	0
7) debiti verso fornitori	42.000	37.908
11) debiti verso controllanti	45.851	77.547
12) debiti tributari	19.681	29.766
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	13.537	12.614
14) altri debiti	5.915	8.808
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>126.984</b>	<b>166.643</b>
<b>(E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>13</b>	<b>63</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>417.163</b>	<b>444.257</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	556.491	598.510
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	44	2.451
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>556.535</b>	<b>600.961</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) per servizi	103.983	109.409
8) per godimento di beni di terzi	29.814	26.709
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	193.747	176.928
b) oneri sociali	56.497	51.816
c) trattamento di fine rapporto	8.387	10.193
e) altri costi	5.565	3.685
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>264.196</b>	<b>242.622</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.303	1.303
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.700	4.810
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.592	1.763
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>7.595</b>	<b>7.876</b>
14) oneri diversi di gestione	13.942	12.445
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>419.530</b>	<b>399.061</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>137.005</b>	<b>201.900</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	30.843	33.354
4) da terzi	189	69
totale	31.032	33.423
<b>TOTALE</b>	<b>31.032</b>	<b>33.423</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da terzi	1.062	1.135
<b>TOTALE</b>	<b>1.062</b>	<b>1.135</b>
17bis) utili e perdite su cambi		
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>29.970</b>	<b>32.288</b>
<b>(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr.v.al n. 5 arrotondamenti in euro	0	0
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr.vibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti: arrotondamenti in euro sopravvenienze passive	0 0	0 523
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>523</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>0</b>	<b>-523</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>166.975</b>	<b>233.665</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-60.609	-97.213
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>106.366</b>	<b>136.452</b>

**IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.**

Sede Legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod.Fisc e P.Iva 03377490150 - Rea Milano n. 0476852  
 Capitale Sociale Euro 51.000,00 i.v. - Registro Imprese Milano n. 03377490150

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

**IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.**

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2008

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>ATTIVO</b>		
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	170.036	177.971
2) impianti e macchinari	6.073	8.334
<b>TOTALE</b>	<b>176.109</b>	<b>186.305</b>
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti: esigibili entro e oltre l'esercizio successivo d) verso altri	11	11
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>176.120</b>	<b>186.316</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI: <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		
1) verso clienti	15.019	14.341
4) verso controllanti	160.077	138.678
4bis) crediti tributari	1.958	6.349
5) verso altri	16.298	20.554
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
5) verso altri		
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>193.352</b>	<b>179.922</b>
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>193.352</b>	<b>179.922</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>369.472</b>	<b>366.238</b>

IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2008

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I CAPITALE	51.000	51.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	23.795	23.795
2) riserva legge n. 413 del 30/12/91	95.549	95.549
<b>TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE</b>	<b>119.344</b>	<b>119.344</b>
IV RISERVA LEGALE	10.280	10.280
V RISERVE STATUTARIE		0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	7.360	7.360
2) riserva da conversione	1	1
<b>TOTALE ALTRE RISERVE</b>	<b>7.361</b>	<b>7.361</b>
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	63.270	60.731
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	51.109	38.239
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>302.364</b>	<b>286.955</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
3) altri	15.501	15.501
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>15.501</b>	<b>15.501</b>
<b>(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(D) DEBITI</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
7) debiti verso fornitori	23.890	33.346
11) debiti verso controllanti	24.184	25.167
12) debiti tributari	2.646	4.406
14) altri debiti	887	863
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>51.607</b>	<b>63.782</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>369.472</b>	<b>366.238</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>

<i>(in unità di euro)</i>	ESERCIZIO 2008	ESERCIZIO 2007
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.415	92.776
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	11.237	4.803
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>104.652</b>	<b>97.579</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) per servizi	17.250	22.794
10) ammortamenti e svalutazioni		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.196	10.521
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	78	74
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>10.274</b>	<b>10.595</b>
14) oneri diversi di gestione	11.927	10.938
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>39.451</b>	<b>44.327</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>65.201</b>	<b>53.252</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) altri proventi finanziari: da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	12.763	11.793
totale	12.763	11.793
<b>TOTALE</b>	<b>12.763</b>	<b>11.793</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da: da terzi	25	20
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>20</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>12.738</b>	<b>11.773</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscrivi.al n. 5 a.1) proventi straordinari		
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti: b.3) imposte relative ad esercizi precedenti varie	0	0
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>77.939</b>	<b>65.025</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate a) Imposte correnti	-26.830	-26.786
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>51.109</b>	<b>38.239</b>

L'Amministratore Unico  
Luciano Garza



**TESEO S.R.L. in liquidazione**

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

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

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

**TESEO S.R.L. in liquidazione**

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2007

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>ATTIVO</b>		
<b>(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I RIMANENZE:		
4) prodotti finiti e merci	974.000	974.000
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>974.000</b>	<b>974.000</b>
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	815.386	882.579
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>815.386</b>	<b>882.579</b>
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	301	1.285
<b>TOTALE</b>	<b>301</b>	<b>1.285</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>1.789.687</b>	<b>1.857.864</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.789.687</b>	<b>1.857.864</b>

<i>(in unità di euro)</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I CAPITALE	1.032.000	1.032.000
IV RISERVA LEGALE	1.444	1.444
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva da conversione	0	0
<b>TOTALE ALTRE RISERVE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-3.077.957	-2.381.856
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-287.750	-696.101
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>-2.332.263</b>	<b>-2.044.513</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
3) altri		737.156
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>609.445</b>	<b>737.156</b>
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(D) DEBITI</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
14) altri debiti	3.512.505	3.165.221
esigibili oltre l'esercizio successivo		
14) altri debiti		
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>3.512.505</b>	<b>3.165.221</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.789.687</b>	<b>1.857.864</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	490
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>0</b>	<b>490</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
12) accantonamenti per rischi	0	517.846
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>0</b>	<b>517.846</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>0</b>	<b>-517.356</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti	0	5
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:	287.750	215.437
<b>TOTALE</b>	<b>287.750</b>	<b>215.437</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>-287.750</b>	<b>-215.432</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5	0	36.688
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>36.688</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	0	1
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>0</b>	<b>36.687</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>-287.750</b>	<b>-696.101</b>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-287.750</b>	<b>-696.101</b>

Il Liquidatore  
 Rag. Lorenzo Ferrigno

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

Partecipazioni dirette	Connex S.r.L.		Alfea S.p.A. - Pisa		Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. (1)		
	% di partecipazione	25,00% 2008	25,00% 2007	30,70% 2008	30,70% 2007	26,67% 2007	24,43% 2006
<b>Attività</b>							
Immobilizzazioni immateriali	24.506	36.371	148.975	154.922	1.056.301	679.629	
Immobilizzazioni materiali	32.121	28.445	2.374.367	2.168.152	6.754.704	7.183.835	
Immobilizzazioni finanziarie	423	26.562	33.663	47.282	1.589.469	1.582.200	
Disponibilità liquide	111.150	33.792	747.732	1.351.487	2.511.501	226.870	
Crediti commerciali e diversi	265.589	248.413	1.735.770	1.945.523	3.943.848	3.953.326	
Altre poste attive	173.517	13.898	1.834.984	1.836.784	21.988	15.959	
<b>Totale attività</b>	<b>607.306</b>	<b>387.481</b>	<b>6.875.491</b>	<b>7.504.150</b>	<b>15.877.811</b>	<b>13.641.819</b>	
<b>Capitale e passività</b>							
Capitale sociale	81.600	81.600	996.300	996.300	1.956.000	1.890.800	
Utile (perdita) dell'esercizio	135.825	27.425	207.045	530.478	-1.023.166	-1.201.264	
Utile (perdita) riportati a nuovo		-14.490			133.880	-597.566	
Altre riserve	14.442	1.505	3.860.133	3.626.775	41.204	39.114	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>231.867</b>	<b>96.040</b>	<b>5.063.478</b>	<b>5.153.553</b>	<b>1.107.918</b>	<b>131.084</b>	
Fondo t.f.r.	33.277	21.915	538.734	537.846	1.712.740	1.771.847	
Altri accantonamenti			486.000	252.079	86.229	167.544	
Debiti finanziari a media e lunga scadenza							
Debiti commerciali e diversi	311.414	256.029	785.206	1.558.325	12.969.851	11.571.344	
Altre poste passive	30.748	13.497	2.073	2.347	1.073	0	
<b>Totale p.n e passività</b>	<b>607.306</b>	<b>387.481</b>	<b>6.875.491</b>	<b>7.504.150</b>	<b>15.877.811</b>	<b>13.641.819</b>	
<b>Ricavi</b>							
Vendite e prestazioni	1.504.788	1.063.202	4.749.359	5.092.125	10.724.501	10.345.045	
Proventi finanziari	837	155	66.886	120.535	23.253	25.257	
Altri proventi	2.081	2.761	404.841	111.235	971.550	1.104.847	
Perdite dell'esercizio					1.023.166	1.201.264	
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.507.706</b>	<b>1.066.118</b>	<b>5.221.086</b>	<b>5.323.895</b>	<b>12.742.470</b>	<b>12.676.413</b>	
<b>Costi</b>							
Acquisti e prestazioni	941.532	743.789	2.534.619	2.512.407	7.340.974	7.731.238	
Costi di lavoro	253.181	180.412	1.271.733	1.265.768	3.989.066	3.787.537	
Oneri finanziari	7.242	23.427	20	0	155.585	86.486	
Oneri tributari	83.186	40.828	226.041	462.315	85.418	79.333	
Ammortamenti	24.554	30.839	489.411	255.808	965.407	833.397	
Altri costi	62.186	19.398	492.217	297.119	206.020	158.422	
Utile dell'esercizio	135.825	27.425	207.045	530.478			
<b>Totale costi</b>	<b>1.507.706</b>	<b>1.066.118</b>	<b>5.221.086</b>	<b>5.323.895</b>	<b>12.742.470</b>	<b>12.676.413</b>	

(valori in euro)

**NOTE:**

- 1) i dati della Hippogroup Roma - Capannelle S.p.A. si riferiscono al 31/12/2007, ultimo bilancio approvato.
- 2) i dati della società Solar S.A. si riferiscono al 31/12/2006, ultimo bilancio approvato e disponibile.



**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della Snai S.p.A.  
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, del codice civile.**

All'Assemblea degli Azionisti della Società **SNAI S.p.A.**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi ha informato, nella propria relazione, circa le attività svolte, la gestione ordinaria e straordinaria, nonché la sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Società e consolidata del Gruppo.

Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2008 è stato redatto secondo principi contabili internazionali (IFRS), in vigore a tale data, e tali principi sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Ciò premesso, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni, riferiamo quanto segue:

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
2. Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate). Nella Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e/o nella Nota Esplicativa al Bilancio di esercizio di Snai S.p.a. e nelle note al Bilancio Consolidato dell'anno 2008 sono riportate le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale. Il Collegio Sindacale ha verificato la conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione delle suddette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. La struttura organizzativa del Gruppo è risultata sufficientemente adeguata alle necessità richieste nelle diverse aree di business in considerazione anche delle dimensioni e delle caratteristiche aziendali. Inoltre, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha verificato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali assunte dagli Amministratori e ha verificato che tali delibere fossero, ove necessario, assistite da analisi e pareri prodotti all'interno o da professionisti esterni.

4. La società ha adottato nel luglio 2008 il modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 finalizzato a prevenire le possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, le responsabilità amministrative della Società. La società si è dotata in pari data di un Organismo di Vigilanza e di un codice etico e comportamentale, reso pubblico sul sito della società medesima.
5. Il Consiglio di amministrazione ha approvato in data 30 marzo 2009 la Relazione annuale sul sistema di Corporate Governance 2008 ai sensi degli art. 124 bis TUF, 89 bis regolamento Emittenti Consob e dell'art. I .A .2.6 delle istruzioni al regolamento di Borsa - modello di amministrazione e controllo tradizionale -. Da tale relazione si evince che due dei tredici amministratori della società risultano indipendenti.
6. Abbiamo preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, e, anche in considerazione della tipologia e delle dimensioni delle società stesse, sono risultate adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
7. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Si rende noto che la società si è dotata a far data dal 21 maggio 2008 di un Comitato per il Controllo Interno, composto per la maggioranza da amministratori indipendenti. Il Collegio conferma che pur non esistendo un vero e proprio documento formale di autovalutazione del profilo di rischio aziendale, la Società è in grado di monitorare i principali rischi economici e finanziari.
8. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
9. Operazioni con parti correlate: la Società, in ossequio alla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella propria nota esplicativa al bilancio ha analiticamente fornito le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate (così come definite dallo IAS 24) hanno avuto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.
10. Si rende noto che la Legge M. 101 del 6 giugno 2008 e successive modifiche ha comportato la revoca di 137 concessioni per la raccolta e accettazione di scommesse sulle corse dei cavalli al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa allo stato ancora attive, la cui originaria scadenza era fissata al 31.12.2011. Per effetto di tale provvedimento legislativo è stato modificato il periodo di ammortamento del valore residuo delle concessioni oggetto di revoca, per tenere conto della anticipata scadenza. Tale evento ha comportato un maggior ammortamento nell'esercizio 2008 pari a € 26.109 migliaia.
11. La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a., giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica, ha rilasciato le proprie relazioni nelle quali si attesta che il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con

chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa della società Snai S.p.a. per l'esercizio chiuso a tale data. Le suddette relazioni, alle quali rinviamo, contengono due richiami di informativa.

12. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del codice civile e lo stesso non ha ricevuto esposti nel corso dell'esercizio 2008.
13. Abbiamo rilevato la parziale adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate. Risulta, inoltre, predisposta la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance per l'esercizio 2008 alla quale si rinvia.
14. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato in data 14 settembre 2007, previo parere del Collegio sindacale, il Dirigente Preposto cui ha affidato il compito di predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione dell'informativa contabile diffusa al mercato, nonché di vigilare sull'effettivo rispetto di tali procedure, attribuendogli adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti.
15. In relazione alle novità introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 e dalla Legge n. 62 del 18 aprile 2005, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, con decorrenza 1° aprile 2006, un nuovo "Codice di Comportamento Internal Dealing" ed istituito il "Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate".
16. La società Reconta Ernst & Young S.p.a., società incaricata della revisione contabile, in seguito al maggior impegno profuso rispetto a quanto preventivato nonché per effetto di nuove attività che la società di revisione è chiamata a svolgere a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 (Giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione), ha richiesto con lettera in data 29 gennaio 2009 un'integrazione dei propri corrispettivi per euro 107.500,00. Il Collegio sindacale, a cui il Presidente del Consiglio di amministrazione della società ha trasmesso la richiesta, esaminata la stessa, ha espresso parere favorevole in merito all'integrazione dei compensi ravvisandone fondate le motivazioni.
17. Sulla base della documentazione in proprio possesso il Collegio Sindacale evidenzia che la società Snai S.p.a. ha conferito nell'esercizio 2008 a Reconta Ernst & Young i seguenti incarichi: a) effettuazione 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 realizzazione anche a seguito della nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari; b) assistenza nella applicazione delle nuove regole fissate dai principi contabili IAS per la redazione della relazione sulla andamento della gestione della società e del Gruppo. L'impegno di risorse che la Reconta Ernst & Young ha utilizzato nello svolgimento di tale incarico è stato quantificato rispettivamente in un corrispettivo di € 40.000 per l'assistenza di cui al precedente punto a) e € 30.000 per l'assistenza di cui al precedente punto b).



L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 9 riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute in numero di 11 e del Comitato Esecutivo che sono state tenute in numero di 5. Il Comitato di controllo interno, rinnovato in data 26 maggio 2008, risulta aver effettuato n. 4 riunioni nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio sindacale, preso atto del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte di deliberazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione sulle modalità di copertura della perdita d'esercizio.

Porcari, 14 aprile 2009.

PER IL COLLEGIO SINDACALE



(Prof. Alessandro Cortesi) Presidente

*Elenco incarichi da allegare alle Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153 TUF*

**Prof. Dott. Alessandro CORTESI**

Denominazione	Incarico	Scadenza incarico
Brugola Industriale S.p.A.	Consigliere	31/12/2010
Brugola S.r.l.	Consigliere	31/12/2010
SNAI S.p.A	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2010
PPG Univer S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2009
Aureo Gestioni S.g.r.p.a	Sindaco effettivo	31/12/2010
PBF S.r.l.	Sindaco effettivo	31/12/2010
I Pinco Pallino S.p.A.;	Sindaco effettivo	31/12/2010
Bonollo Distillerie S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza	31/12/2010

Incarichi ricoperti in società emittenti: 1

Incarichi ricoperti complessivamente: 8



Elenco degli incarichi da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art.153 TUF

Rag. Lorenzo Ferrigno

Denominazione	Incarico	Scadenza
SNAI S.p.a.	Sindaco effettivo	31/12/2010
SNAI SERVIZI S.r.l.	Sindaco effettivo	31/12/2009
S.I.S. S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2010
RE ROBERTO S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2010
TRENNO S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2008
BIOTECH S.r.l.	Sindaco effettivo	31/12/2010
TESEO S.r.l. in liquidaz.	Liquidatore	Tempo indeterminato
TIVU + S.p.a. in liquid. e in Concordato prev.	Liquidatore	Tempo indeterminato

Palermo 14 aprile 2009

Rag. Lorenzo Ferrigno



**Elenco degli incarichi ricoperti alla data del 14 aprile 2009  
da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF  
(ai sensi dell'art. 144 *quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti Consob)**

**Dott. Francesco Lerro**

<u>Denominazione</u>	<u>Incarico</u>	<u>Scadenza incarico</u>
SNAI SPA	SINDACO EFFETTIVO	31/12/10
FESTA SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/09
TELEIPPICA SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/09
SOCIETA' TRENNO SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/08
WATER & SOIL REMEDIATION SRL	SINDACO EFFETTIVO	31/12/10
COSTRUZIONI TRIDENTUM SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/10

Incarichi ricoperti in società emittenti: 1  
Incarichi complessivamente ricoperti: 6

*Francesco Lerro*

Relazione del collegio sindacale al bilancio di esercizio



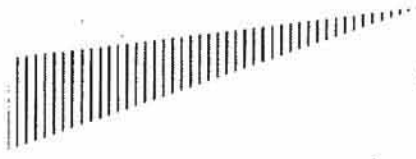


**ERNST & YOUNG**

**SNAI S.p.A.**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58



## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della SNAI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta a fini comparativi i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente. Come evidenziato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 30 aprile 2008. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SNAI S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

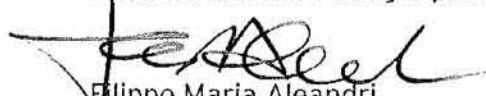
4. Si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- a) il Decreto Legge 25 settembre 2008, n.149, convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 19 novembre 2008, n. 184, ha precisato la natura di deposito cauzionale del canone di concessione addizionale dello 0,5%, istituito dalla Legge 23 dicembre 2005, n. 266, quale deposito cauzionale. I riflessi di tale provvedimento legislativo sono commentati dagli Amministratori nelle Note esplicative;
- b) la direzione generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha comunicato alla Società il procedimento di revoca dei diritti all'esercizio del gioco per alcuni punti vendita - assegnati a quest'ultima a seguito del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223, convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248 (c.d. "Diritti Bersani") - nel presupposto che tali punti vendita non siano stati attivati dalla Società nei termini convenzionali. Come commentato nelle Note esplicative, gli Amministratori, tenuto conto dell'incertezza che caratterizza la materia e confortati dai pareri dei legali esterni consultati in proposito, non ritengono probabile il rischio di soccombenza.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Firenze, 14 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Filippo Maria Aleandri  
(Socio)





valori in migliaia di euro	Note	Esercizio 2008	di cui Parti correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36	Esercizio 2007	di cui Parti correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	533.445	7.250		492.546	9.057	
Altri ricavi e proventi	6	7.056	597		5.752	566	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7	993			1.326		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	8	3.667	(125)		119	(170)	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	9	(5.259)	(105)		(12.413)	(92)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	10	(405.636)	(77.641)		(359.361)	(77.358)	(2.987)
Costi per il personale	11	(24.330)	(81)		(17.473)	(125)	
Altri costi di gestione	12	(28.069)			(27.326)		(4.810)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>		<b>81.867</b>			<b>83.170</b>		
Ammortamenti	13	(78.350)		(26.109)	(39.274)		
Altri accantonamenti	14	(2.587)			(3.986)		
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>930</b>			<b>39.910</b>		
Proventi e oneri da partecipazioni		(426)			353		
Proventi finanziari		4.843	1.528		4.683	897	
Oneri finanziari		(43.313)	(9.740)		(40.958)	(9.400)	(1.098)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	15	<b>(38.896)</b>			<b>(35.922)</b>		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(37.966)</b>			<b>3.988</b>		
Imposte sul reddito	16	8.441			4.531		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(29.525)</b>			<b>8.519</b>		
<i>Attribuibile a:</i>							
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		(29.525)			8.519		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi		0			0		
Utile (perdita) per azione base in euro	27	(0,25)			0,07		
Utile (perdita) per azione diluito in euro	27	(0,25)			0,07		

	Note	31/12/2008	di cui Parti correlate nota 34	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 34
<i>valori in migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		133.354		126.758	
Beni in locazione finanziaria		45.186		16.496	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	17	<b>178.540</b>		<b>143.254</b>	
Avviamento		230.258		225.184	
Altre attività immateriali		178.021		236.131	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	18	<b>408.279</b>		<b>461.315</b>	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.988		2.136	
Partecipazioni in altre imprese		542		552	
<b>Totale partecipazioni</b>	19	<b>2.530</b>		<b>2.688</b>	
Altre attività finanziarie	24				
Imposte anticipate	20	21.605		14.681	
Altre attività non finanziarie	23	2.347		2.193	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>613.301</b>		<b>624.131</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	21	13.249		14.234	
Crediti commerciali	22	65.465	3.447	57.182	3.792
Altre attività	23	39.360	2.026	34.321	4.860
Attività finanziarie correnti	24	17.121	17.120	19.890	4.645
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	79.768		93.087	
Attività non correnti destinate alla dismissione		0		7	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>214.963</b>		<b>218.721</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>828.264</b>		<b>842.852</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo					
Capitale sociale		60.749		60.749	
Riserve		272.937		264.418	
Utile (perdita) dell'esercizio		-29.525		8.519	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		304.161		333.686	
Patrimonio Netto di terzi					
<b>Totale Patrimonio</b>	26	<b>304.161</b>		<b>333.686</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	28	5.817		5.433	
Passività finanziarie non correnti	29	318.154	51.727	313.488	55.577
Imposte differite	20	41.287		43.966	
Fondi per rischi ed oneri futuri	30	10.418		7.437	
Debiti vari ed altre passività non correnti	31	9.964		13.874	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>385.640</b>		<b>384.198</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	32	34.875	2.210	32.300	905
Altre passività	31	48.000	122	60.465	303
Passività finanziarie correnti		33.202	5.440	13.383	5.527
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		22.386		18.820	
Totale Passività finanziarie	29	55.588		32.203	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>138.463</b>		<b>124.968</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<b>828.264</b>		<b>842.852</b>	

valori in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA sovrapprezzo azioni	RISERVA ex L. 72 del 19/03/1983	RISERVA ex L. 413 del 30/12/1991	RISERVA Concambio	RISERVA Straordinaria	UTILI (Perdite) a nuovo	RISULTATO di Esercizio	TOTALE P. N. GRUPPO	TOTALE P. N. TERZI	TOTALE P. N.
Saldo al 01/01/07	60.443	1.268	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche nei criteri di classificazione							(1.160)			(1.160)		(1.160)
<b>Saldi rettificati</b>	<b>60.443</b>	<b>1.268</b>	<b>208.955</b>	<b>899</b>	<b>1.850</b>	<b>966</b>	<b>22.449</b>	<b>27.549</b>	<b>(1.882)</b>	<b>322.497</b>	<b>0</b>	<b>322.497</b>
Modifiche al patrimonio del periodo												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere									8.519	8.519	0	8.519
Risultato al 31/12/2007									<b>6.637</b>	<b>331.016</b>	<b>0</b>	<b>331.016</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati nel periodo</b>	<b>60.443</b>	<b>1.268</b>	<b>208.955</b>	<b>899</b>	<b>1.850</b>	<b>966</b>	<b>22.449</b>	<b>27.549</b>	<b>6.637</b>	<b>331.016</b>	<b>0</b>	<b>331.016</b>
Aumento di capitale	306		3.743							4.049		4.049
Oneri accessori aumento di capitale			(1.379)							(1.379)		(1.379)
Copertura perdite esercizio 2006				(142)	(1.850)			110	1.882	0		0
<b>Saldo al 31/12/07</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>22.449</b>	<b>27.659</b>	<b>8.519</b>	<b>333.686</b>	<b>0</b>	<b>333.686</b>
valori in migliaia di euro												
Saldo al 01/01/08	60.749	1.268	211.319	757	0	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche nei criteri di classificazione										0		0
<b>Saldi rettificati</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>22.449</b>	<b>27.659</b>	<b>8.519</b>	<b>333.686</b>	<b>0</b>	<b>333.686</b>
Modifiche al patrimonio del periodo												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere									(29.525)	(29.525)		(29.525)
Risultato al 31/12/2008									<b>(21.006)</b>	<b>304.161</b>	<b>0</b>	<b>304.161</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati nel periodo</b>	<b>60.749</b>	<b>1.268</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>22.449</b>	<b>27.659</b>	<b>(21.006)</b>	<b>304.161</b>	<b>0</b>	<b>304.161</b>
Aumento di capitale										0		0
Oneri accessori aumento di capitale								8.228	(8.519)	0		0
Destinazione utile esercizio 2007										0		0
<b>Saldo al 31/12/08</b>	<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>211.319</b>	<b>757</b>	<b>0</b>	<b>966</b>	<b>22.449</b>	<b>35.887</b>	<b>(29.525)</b>	<b>304.161</b>	<b>0</b>	<b>304.161</b>

valori in migliaia di euro	Note	2008	di cui Parti correlate nota 34	2007	di cui Parti correlate nota 34
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo		-29.525		8.519	
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi		0		0	
Ammortamenti	13	78.350		39.274	
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)		0		0	
Variatione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	20	-9.603		-11.583	
Variatione fondo rischi	30	2.981		4.596	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-10		-25	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	15	226		-262	
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	23-31	-4.057	0	-5.836	-383
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-22-23-32-31	-22.234	4.303	-15.731	-1.777
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	28	384		-4.325	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>16.512</b>		<b>14.627</b>	
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	17	-22.926		-29.584	
Investimenti netti per acquisto rami d'azienda (-)	18	-5.526		0	
Investimenti in attività immateriali (-)	18	-2.415		-116.614	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	19	0		-533	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	19	-61		0	
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	24	2.769	-12.475	-16.636	-1.553
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute		0		0	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	22			33	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>-28.137</b>		<b>-163.334</b>	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variatione netta delle passività finanziarie	29 20.978	27.646			
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	-15.033	601	-9.159	440
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	-7.639	-4.538	-41.024	-31.562
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto					
Altre variazioni patrimonio netto	26	0		-1.160	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	26	0		2.670	
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)					
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>-1.694</b>		<b>-21.027</b>	
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>					
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>		<b>-13.319</b>		<b>-169.734</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE))</b>		<b>93.087</b>		<b>262.821</b>	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>					
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G))</b>	25	<b>79.768</b>		<b>93.087</b>	

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

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE

TERMINE ALL'INIZIO DEL

PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	93.087	262.821
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	<b>93.087</b>	<b>262.821</b>

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A

BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	79.768	93.087
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2008 ammontano a circa 33.137 migliaia di euro.  
Le imposte pagate nell'esercizio 2008 ammontano a circa 5.110 migliaia di euro.

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

## 1. Principi contabili rilevanti

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

Il bilancio consolidato del gruppo SNAI al 31 dicembre 2008 comprende i bilanci della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- Società Trenno S.r.l. Unipersonale
- Festa S.r.l. Unipersonale
- Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale
- Mac Horse S.r.l. Unipersonale

Rispetto al 31 dicembre 2007 è stata costituita, in data 19 novembre 2008, una nuova società di diritto spagnolo posseduta al 100% da SNAI S.p.A. e denominata SNAI Olè S.A. con sede a Madrid (Spagna), Ruiz de Alarcón n. 14, capitale sociale 61.000 euro. Al 31 dicembre 2008 la società neo costituita non svolgeva alcuna attività e pertanto non è stata consolidata.

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 30 marzo 2009 e quindi autorizzato alla pubblicazione a norma di legge.

### (a) Principi generali

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2008.

#### *IFRIC 11 IFRS 2 - Operazioni su azioni proprie della società*

L'IFRIC 11 richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario, anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Questa interpretazione si applica a partire dal 1° marzo 2007. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

#### *IFRIC 12 Contratti e accordi per la concessione di servizi*

L'IFRIC 12 fornisce indicazioni sul modo in cui gli operatori devono contabilizzare gli accordi per le concessioni dagli enti pubblici ai privati. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

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

IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 - Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. L'adozione di questo standard non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

### **Cambiamenti futuri nelle politiche contabili**

*Principi emanati ma non ancora in vigore, omologati dall'UE al 29 gennaio 2009*

- Modifiche all'IFRS 1 - Prima adozione dei principi contabili internazionali e IAS 27 Bilancio consolidato e separato. (applicabile dal 1° gennaio 2009)

Le modifiche all'IFRS 1 consentono all'entità di determinare, nel primo bilancio di apertura IFRS, il "costo" delle partecipazioni in società collegate, controllate e joint venture in base allo IAS 27 o utilizzando il sostituto del costo (deemed cost). La modifica

allo IAS 27 richiede che tutti i dividendi derivanti da controllate, collegate e joint venture siano rilevati a conto economico nel bilancio separato. Entrambi le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. La modifica dello IAS 27 deve essere applicata in modo prospettico. Le modifiche (al solo IAS 27) non avranno alcun impatto sul bilancio della società.

- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto) (applicabile dal 1° gennaio 2009). Lo IASB, nel gennaio 2008, ha emesso un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce la definizione di condizione di maturazione e prescrive il trattamento contabile di un piano che sia stato effettivamente cancellato. L'IFRS 2 non avrà effetti sul bilancio in quanto la società non effettua tali transazioni.

- IFRS 8 Settori operativi (applicabile dal 1° gennaio 2009)

Lo IASB ha emesso l'IFRS 8 nel novembre 2006, che sostituisce lo IAS 14 Informativa di settore a partire dalla data di efficacia. Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. La società sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e il relativo impatto nel proprio bilancio.

- IFRIC 13 - Programmi di fidelizzazione della clientela (applicabile dal 1° gennaio 2009)

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

- IAS 1 Presentazione del Bilancio modificato. (applicabile dal 1° gennaio 2009)

Il principio modificato è stato emanato nel settembre 2007 e diventa efficace per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Il principio precisa come devono essere presentate le variazioni delle quote di controllo e le variazioni delle Interessenze delle minoranze. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto deve includere solo i dettagli relativi alla patrimonio netto del gruppo mentre le transazioni aventi per oggetto le Interessenze di minoranze saranno evidenziate in un'unica riga. Inoltre, il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo: l'entità deve presentare tutti i componenti di conto economico alternativamente in un unico prospetto di conto economico complessivo o in due prospetti collegati, uno che mostra i componenti del risultato economico e un altro che mostra le componenti delle "altre voci di conto economico complessivo". La società sta ancora valutando quale delle due soluzioni adottare. Gli effetti dell'applicazione del principio saranno contabilizzati a partire dall'esercizio 2009/2010.

- IAS 23 Oneri finanziari (Rivisto). (applicabile dal 1° gennaio 2009)

Lo IASB, nell'aprile 2007, ha emanato una modifica allo IAS 23. Tale revisione del principio richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari direttamente correlati all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che giustifica la capitalizzazione. La società sta ancora valutando gli effetti sul bilancio di tale modifica. Gli effetti dell'applicazione del principio saranno contabilizzati a partire dall'esercizio 2009/2010.

- IAS 32 Strumenti Finanziari: Presentazione e IAS 1 Presentazione del Bilancio - Strumenti con opzioni a vendere e obbligazioni che insorgono in sede di liquidazione. (applicabile dal 1° gennaio 2009).

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

Modifiche agli IFRS (applicabile dal 1° gennaio 2009)

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB per le quali la Società sta valutando se comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o effetti minimi in termini contabili:

- IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2010 in modo prospettico, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.

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

- IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo e stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il renting devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita.

- IAS 19 – Benefici ai dipendenti: l'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate stabilendo che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate.
- IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici: la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello Stato concessi ad un tasso di interesse inferiore a quello di mercato devono essere trattati come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dallo IAS 20.
- IAS 23 – Oneri finanziari: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, ha rivisitato la definizione di oneri finanziari.
- IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate: la modifica, che deve essere applicata (anche solo prospetticamente) dal 1° gennaio 2009, stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso.
- IAS 36 – Perdite di valore di attività: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle cash generating unit utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.
- IAS 38 – Attività immateriali: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico, chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value.

*Principi emanati ma non ancora in vigore e non ancora omologati dall'UE al 29 gennaio 2009*

- IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27R Bilancio consolidato e separato. (applicabile dal 1° luglio 2009)

I principi modificati sono stati emanati nel gennaio 2008 e sono efficaci per esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2009 o successivamente a tale data. L'IFRS 3R introduce numerose modifiche alla contabilizzazione delle aggregazioni aziendali che hanno luogo dopo tale data e ciò genererà impatti sull'importo dell'avviamento rilevato, sui risultati presentati nel periodo in cui l'acquisizione si verifica e sui risultati futuri. Lo IAS 27R disciplina le variazioni nella quota detenuta in una controllata (senza che ciò si traduca in una perdita di controllo). A seguito di tali transazioni qualsiasi differenza tra il valore della quota di terzi (ceduta od acquisita) ed il valore equo del corrispettivo ricevuto o pagato sarà rilevato direttamente a patrimonio netto ed attribuito agli azionisti di maggioranza. Inoltre, il principio modifica la contabilizzazione delle perdite realizzate dalla controllata nonché la perdita di controllo di una controllata. Altre modifiche connesse alle precedenti hanno riguardato lo IAS 7 Rendiconto finanziario; IAS 12 Imposte sul reddito, IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere, IAS 28 Investimenti in collegate e IAS 31 Partecipazioni in Joint ventures.

Le modifiche dell'IFRS 3R e dello IAS 27R genereranno effetti sulle aggregazioni aziendali future, sulle operazioni che comportano la perdita di controllo di una controllata e sulle transazioni con le minoranze. I principi possono essere applicati anticipatamente. L'adozione di questo standard non avrà alcun impatto sul bilancio della società.

- IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione - Strumenti qualificabili come oggetto di copertura (applicabile dal 1° luglio 2008). Queste modifiche allo IAS 39 sono state emanate nell'agosto 2008 e sono efficaci per esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2009 o successivamente a tale data. La modifica affronta la designazione di rischi unilaterali di uno strumento coperto e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o porzione di rischio coperto in determinate situazioni. La modifica chiarisce che l'entità ha la facoltà di designare una porzione delle variazioni di valore equo o della variazione dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come strumento coperto. L'adozione di questo standard non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2007.

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono:

#### **Stato Patrimoniale**

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

#### **Conto Economico**

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



### Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Lo schema delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato dell'esercizio o di periodo, ciascuna voce di ricavo o costo, provento o onere che, come richiesto dai Principi Contabili Internazionali e loro interpretazioni, è imputata direttamente a patrimonio netto, unitamente al totale di queste voci; il totale degli utili o delle perdite del periodo, evidenziando separatamente la quota spettante agli azionisti della controllante e quella di competenza degli azionisti di minoranza; l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio, i movimenti dell'esercizio e alla data del bilancio.

### Rendiconto finanziario

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

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "oneri finanziari" alla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" per 1.867 migliaia di euro, relativi alle spese su fidejussioni;
- dalla voce "altri costi di gestione" alla voce "altri accantonamenti" per 3.986 migliaia di euro, relativi agli accantonamenti diversi.

### (b) Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato, i cui importi sono espressi in euro e arrotondati alle migliaia, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito nonché per i derivati (scommessa a quota fissa e riferimento) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo.

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

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata.

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

### Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie

Il Gruppo verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono testati annualmente per svalutazioni durevoli e in corso d'anno se tali indicatori esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni durevoli quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

Quando vengono predisposti i calcoli del valore in uso, gli amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dall'attività o dalle unità generatrici di flussi e scegliere un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. Ulteriori dettagli ed una analisi di sensitività delle ipotesi chiave sono indicati di seguito.

### Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate anche a fronte delle residue perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.

### Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato di seguito. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio del management sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto. Solitamente ciò accade quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto

da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi.

I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati coerentemente da tutte le società del gruppo SNAI consolidate.

### **(c) Criteri di valutazione e di consolidamento**

#### **Società controllate**

Le società controllate sono società in cui la controllante ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. I bilanci delle controllate sono inclusi nel bilancio consolidato con il metodo del consolidamento integrale dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente, rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono consolidate integralmente alcune società controllate (Teseo S.r.l. in liquidazione e SNAI Olè S.A. società di nuova costituzione non ancora attiva), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto e gli effetti sul risultato economico e sul patrimonio netto consolidato corrispondono a quanto risulterebbe dal loro consolidamento integrale.

Nel caso di eventuale acquisto di quote di minoranza, l'eventuale eccedenza del prezzo pagato rispetto al fair value delle attività e passività acquisite è contabilizzato ad "avviamento".

#### **Società collegate**

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza del gruppo degli utili o delle perdite della partecipata, che viene rilevata secondo il metodo del patrimonio netto a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole fino alla data in cui detta influenza cessa.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata è iscritta nello stato patrimoniale al costo ed incrementata dalle variazioni dell'attivo netto della società collegata, successive all'acquisizione, per la quota di pertinenza del gruppo. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento. Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio o di periodo della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Quando la quota delle perdite di pertinenza del gruppo di una società collegata eccede il valore contabile della partecipazione in tale collegata, il gruppo azzerava la partecipazione e cessa di rilevare la sua quota delle ulteriori perdite ad eccezione di quando, e nella misura in cui, il gruppo ha contratto obbligazioni legali o implicite, oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della società collegata.

#### **Transazioni eliminate nel processo di consolidamento**

Nel processo di consolidamento saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono eliminati integralmente.

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

#### **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento della situazione contabile consolidata sono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

### **(d) Immobili, impianti e macchinari**

#### **Beni di proprietà**

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

produzione per i beni costruiti internamente fino al momento in cui il bene è nella condizione necessaria per produrre ricavi.

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie, che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali, sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati a conto economico quando sono sostenuti.

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

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

#### **Beni in locazione finanziaria ed operativa**

I beni acquistati con contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritti come attività al loro valore corrente (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa, l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I pagamenti minimi dovuti per il leasing vengono suddivisi tra costi finanziari e riduzione del debito residuo. I costi finanziari sono ripartiti tra gli esercizi nel corso del leasing in modo da ottenere un tasso d'interesse costante sulla passività residua.

I beni oggetto di leasing sono ammortizzati lungo la vita utile bene (come indicato di seguito) e sono rilevati in bilancio al netto di tale ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore (vedere il principio f).

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

#### **Ammortamento**

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene sistematicamente addebitato a conto economico a quote costanti in relazione alla vita utile economico-tecnica dei relativi cespiti, definita come residua possibilità di utilizzazione.

I terreni non sono ammortizzabili. Le aliquote annue di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

- Fabbricati: dal 3% all' 11%
- Impianti e macchinari: dal 10% al 30%
- Attrezzatura industriale e commerciale: dal 10% al 15,5%
- Altri beni: dal 12% al 100%

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

I beni per i quali è prevista la devoluzione all'ente concedente sono ammortizzati al minore tra la vita utile del bene e la durata della concessione.

#### **Eliminazione contabile**

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

#### **(e) Attività immateriali**

##### **Avviamento**

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

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

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

##### **Altre attività immateriali**

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

Tali attività sono valutate inizialmente al costo di acquisto o di produzione e successivamente al netto dell'ammortamento,

determinato a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.  
Le spese di ricerca sono rilevate come costo nel momento in cui sono sostenute.

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

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

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

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

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono.

Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

### **Ammortamento**

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione dell'avviamento che non è ammortizzato, ma per il quale il gruppo verifica regolarmente se abbia subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%
- concessioni ippiche non storiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 31/12/2011 ed il 30/06/2016; per le sole 137 concessioni ippiche storiche, l'ammortamento è calcolato sulla nuova scadenza anticipata al 31.03.2009 dalla Legge 101/2008 e successive modificazioni.
- altre: dal 10% al 33%

### **(f) Riduzione di valore su attività non finanziarie**

Il gruppo verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il gruppo stima il valore recuperabile dell'attività.

Il valore recuperabile dell'avviamento, delle attività con vita indefinita e delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio.

Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

Le eventuali perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari e, quindi, a riduzione delle altre attività dell'unità in proporzione al valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'unità.

Per determinare il valore d'uso di un'attività il principio contabile richiede che sia calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari viene ripristinato.

### **(g) Ripristini di valore**

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

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

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

#### **(h) Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore netto di realizzo, determinando il costo con il metodo del primo entrato - primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo. A tal proposito si procede ad una rideterminazione periodica del valore di realizzo e la svalutazione è rilevata a conto economico al momento in cui la svalutazione stessa avviene.

#### **(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie**

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico; finanziamenti e crediti; investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al valore equo, con variazioni a Conto economico, degli oneri accessori. Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

##### **Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

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

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

##### **Perdita di valore su altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

Il gruppo verifica ad ogni data di bilancio se le partecipazioni in altre imprese hanno subito una perdita di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, la perdita di valore è calcolata sulla base delle opportune valutazioni risultanti dai bilanci delle partecipate.

##### **Altre attività finanziarie**

I titoli di stato che il gruppo intende, avendone la capacità, mantenere sino alla scadenza naturale, sono valutati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore.

Le altre attività finanziarie correnti includono i saldi dei conti correnti finanziari verso società sottoposte al controllo della stessa controllante, verso società controllate non consolidate e verso la controllante.

#### **(j) Finanziamenti e crediti**

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore.

##### **Valore equo**

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio/periodo. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni.

##### **Costo ammortizzato**

Le attività finanziarie detenute sino a scadenza, ed i finanziamenti e crediti sono misurati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato viene calcolato usando il metodo del tasso di interesse effettivo al netto di eventuali accantonamenti per svalutazioni durevoli di valore. Il calcolo tiene conto di qualsiasi premio o sconto all'acquisto e include costi di transazioni e commissioni che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo.

##### **Perdita di valore su attività finanziarie**

Il gruppo verifica ad ogni data di bilancio se un attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Se esiste un'indicazione oggettiva che uno strumento finanziario iscritto al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento.

L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato.

Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

### **(k) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista, gli investimenti finanziari a breve termine ed ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

### **(l) Passività finanziarie**

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

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### **Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico**

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

#### **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

### **(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)**

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente sulla base di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e gli incrementi pensionistici. Tali ipotesi sono rivisti ad ogni data di bilancio.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS. In applicazione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", l'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 che rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007

nel passivo patrimoniale del bilancio costituisce un piano a benefici definiti, mentre l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto la natura di Piani a contribuzione definita.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni a forme pensionistiche complementari assumono ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzione definita", mentre le quote iscritte al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a prestazioni definite".

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo.

#### **(n) Fondi per rischi ed oneri futuri**

Il gruppo contabilizza un fondo nello stato patrimoniale quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita) quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse che producono i benefici economici necessari per adempiere all'obbligazione.

Se l'effetto è rilevante, l'importo degli accantonamenti è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

#### **(o) Leasing**

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche ovvero se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

1. c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
2. viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
3. c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività;
4. c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si proceda ad un riesame per gli scenari 1, 3 o 4 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo al riesame. Laddove si proceda ad un riesame per lo scenario 2 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà alla data di rinnovo o estensione.

Per contratti sottoscritti precedentemente al 1 gennaio 2005, la data di accensione è considerata il 1 gennaio 2005 in accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRIC 4.

#### **Leasing operativo**

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in Conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

#### **Leasing finanziario**

I contratti di Leasing Finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a Conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto."

#### **(p) Ricavi e costi**

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso: tale momento corrisponde generalmente con la data di consegna o con la spedizione del bene.

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie.

I ricavi connessi alle concessioni relative agli apparecchi da intrattenimento ("slot machines") sono pari al 13% delle giocate effettuate e sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate)

ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 11,5% del volume delle giocate, 6% per il PAS), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,3% del volume delle giocate.

In base agli IAS 32 e 39 la raccolta delle scommesse a quota fissa ed a riferimento genera una passività finanziaria che viene valutata con il criterio del fair value. Pertanto la raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali il Gruppo sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica, il prelievo UNIRE, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%.

I ricavi ed i costi inerenti le scommesse sono rilevati nel momento in cui si realizza l'evento su cui si accetta la scommessa.

I ricavi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni.

I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

### **Contributi Statali**

I contributi statali e di altri enti pubblici sono rappresentati dai contributi fondo investimenti U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) e dai contributi a corrispettivo per i servizi erogati dalla società di gestione degli ippodromi a beneficio dell'Ente Pubblico U.N.I.R.E. titolare dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sulle corse ippiche in svolgimento presso gli stessi ippodromi. Sono contabilizzati al loro fair value al momento in cui c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e in cui il gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

### **(q) Oneri e proventi finanziari**

Gli oneri e proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati utilizzando il tasso di interesse effettivo.

### **(r) Imposte sul reddito**

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

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito calcolate sull'imponibile dell'esercizio, determinato applicando la media annuale ponderata delle aliquote fiscali attese per l'intero esercizio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziare utilizzando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

I crediti per imposte anticipate sono rilevati nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività, anche sulla base dei budget delle società del Gruppo e delle politiche fiscali. Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

### **(s) Informativa di settore**

Un settore è una parte del gruppo, distintamente identificabile, che fornisce prodotti o servizi (settore d'attività) o che fornisce prodotti o servizi in un particolare ambiente economico (settore geografico), soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori. L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo in quanto attualmente non sono presenti nel gruppo rischi e benefici che si diversificano rispetto alle varie aree geografiche del territorio italiano in cui il gruppo opera.

### **(t) Attività possedute per la vendita e attività operative cessate**

Il gruppo valuta un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita al minore tra il



suo valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita.

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

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

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

#### (u) Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

## 2. Accordi per servizi in concessione

SNAI S.p.A. è titolare delle seguenti concessioni:

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007. Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 225 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012 .
- n. 100 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 137 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", di cui n. 2 concessioni con decorrenza 1 marzo 2008 ed 1 concessione con decorrenza 29 luglio 2008, la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 è stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, che ne prevede però la revoca previo espletamento di un Bando di Gara Europeo.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

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

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

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

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

- a) scommesse a quota fissa;
- b) scommesse a totalizzatore;
- c) concorsi pronostici sportivi;
- d) totip;
- e) ippica nazionale;
- f) giochi di abilità a distanza;
- g) qualunque ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo e/o della rete di gioco sportivo a distanza.

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

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

### 3. Informativa di settore

L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo in quanto attualmente non sono presenti nel gruppo rischi e benefici che si diversificano rispetto alle varie aree geografiche del territorio italiano in cui il gruppo opera.

Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

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

Gli elementi non attribuiti comprendono, prevalentemente, costi generali non imputabili alle tre attività principali, oneri finanziari ed imposte, così come contratti di finanziamento (finanziamento senior e junior) e beni destinati ad attività ausiliari comuni.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni;
- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi.

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

- Concessioni: sono confluite in questo segmento, le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, quelle che SNAI S.p.A. si è aggiudicata con il bando indetto con il c.d. decreto Bersani e che hanno iniziato ad operare verso la fine del secondo trimestre 2007 e le acquisizioni effettuate nel 2008 di 13 rami di azienda "concessioni" di cui 5 ippiche e 7 sportive ed uno rappresentato da 15 diritti "Bersani", nonché le attività connesse alla concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse" (slot machine);
- Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti di accettazione

scommesse, e per accettazione concorsi a pronostico; tali attività sono sostanzialmente gestite dalle società SNAI S.p.A. per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse, Festa S.r.l. e da Mac Horse S.r.l.;

- Gestione ippodromi: sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi, sia per quanto riguarda la gestione immobiliare, che l'organizzazione delle corse; tali attività sono gestite dalla Società Trenno S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e da SNAI S.p.A. per il settore immobiliare.

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

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

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

Non è al momento ritenuta significativa la classificazione per settori geografici per quanto già esposto in precedenza.

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

Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto a lui spetta una percentuale sul movimento.

Nell'esercizio 2008 i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 156.264 migliaia di euro, al netto delle vincite e dei rimborsi (746.904 migliaia di euro), dell' Imposta Unica (45.447 migliaia di euro) e del Prelievo UNIRE (3.290 migliaia di euro).

(Valori in migliaia di Euro)	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
ATTIVITA' DI SETTORE	<b>11.863</b>	13.153	<b>9.965</b>	9.401	<b>74.478</b>	64.873	<b>12.386</b>	15.072	<b>0</b>	0	<b>108.692</b>	102.499
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	<b>12.418</b>	12.988	<b>112.308</b>	111.348	<b>452.605</b>	471.210	<b>295</b>	326	<b>0</b>	0	<b>577.626</b>	595.872
IMMOB. MATERIALI E IMMAT. NON ATTRIBUITE	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>9.193</b>	8.697
PARTECIPAZIONI	<b>0</b>	0	<b>1.848</b>	2.114	<b>0</b>	0	<b>682</b>	574	<b>0</b>	0	<b>2.530</b>	2.688
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>24.281</b>	26.141	<b>124.121</b>	122.863	<b>527.083</b>	536.083	<b>13.363</b>	15.972	<b>0</b>	0	<b>828.264</b>	842.852
PASSIVITA' DI SETTORE	<b>8.753</b>	9.617	<b>11.731</b>	12.044	<b>148.845</b>	86.323	<b>4.761</b>	4.385	<b>0</b>	0	<b>174.090</b>	112.369
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.753</b>	9.617	<b>11.731</b>	12.044	<b>148.845</b>	86.323	<b>4.761</b>	4.385	<b>0</b>	0	<b>828.264</b>	842.852
<b>INVESTIMENTI:</b>												
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	<b>229</b>	639	<b>4.950</b>	3.226	<b>53.689</b>	139.853	<b>66</b>	0	<b>0</b>	0	<b>58.934</b>	143.718
IMMOB. MATERIALI E IMMAT. NON ATTRIBUITE	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>1.678</b>	2.286

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'**

(Valori in migliaia di Euro)	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
RICAVI DI SETTORE	<b>16.351</b>	26.728	<b>22.120</b>	28.096	<b>498.937</b>	430.422	<b>4.086</b>	14.497	<b>0</b>	0	<b>541.494</b>	499.743
RICAVI INTERSETTORE	<b>4.933</b>	3.322	<b>157</b>	86	<b>4</b>	0	<b>579</b>	629	<b>-5.673</b>	-4.037	<b>0</b>	0
RISULTATO OPERATIVO	<b>7.605</b>	12.450	<b>-2.038</b>	3.855	<b>-3.043</b>	31.889	<b>-1.594</b>	-8.284	<b>0</b>	0	<b>930</b>	39.910
Quote di risultato di partecipazioni			<b>-175</b>	341			<b>-251</b>	12			<b>-426</b>	353
(Oneri) e proventi finanziari											<b>-38.470</b>	-36.275
Imposte sul reddito											<b>8.441</b>	4.531
Utile (perdita) dell'esercizio											<b>-29.525</b>	8.519
<b>di cui: AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>-371</b>	-650	<b>-4.115</b>	-4.001	<b>-72.590</b>	-33.687	<b>-1.274</b>	-936			<b>-78.350</b>	-39.274

#### 4. Aggregazione di imprese

Tra la fine di febbraio ed il mese di settembre 2008 sono stati perfezionati gli atti di acquisto di 13 rami d'azienda "Concessioni", di cui 7 concessioni sportive e 5 concessioni ippiche e uno rappresentato da 15 diritti "Bersani". Il prezzo di acquisto ammonta a 6.558 migliaia di euro, di cui contrattualmente attribuiti il 75% a concessioni e il 25% ad avviamento.

Di seguito si espongono i fair value dell'attività e passività acquisite in base ai quali sono state fatte le contabilizzazioni in bilancio.

	Valore ante acquisizione	Fair value
Concessioni	1.640	2.330
Debiti determinati	-415	-363

La differenza fra i costi della business combination e il fair value dei valori acquisiti sopra elencati è stata contabilizzata come avviamento.

Inoltre in data 27 agosto 2008 è stato acquistato il ramo d'azienda "Agenzia" dell'agenzia scommesse di Capannoni (Lucca), il prezzo di acquisto ammonta ad 480 migliaia di euro.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2007.

### 5. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto a quello dell'esercizio 2007 attestandosi a 533.445 migliaia di euro da 492.546 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	156.264	99.485	56.779
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	66.072	80.123	-14.051
Ricavi servizi raccolta scommesse	9.993	12.585	-2.592
Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti	948	1.595	-647
Servizi Clienti Corner	1.393	844	549
Ricavi per esclusiva Coordinatori punti SNAI	749	0	749
Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex Tris)	7.948	5.931	2.017
Ricavi concorsi e pronostici	776	390	386
Ricavi netti Skill Games	12	0	12
Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	446	2.090	-1.644
Ricavi Slot Machine	254.002	231.111	22.891
Contributo AAMS - Concessione Slot Machine	0	8.950	-8.950
Ricavi per servizi bingo	79	98	-19
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.628	13.512	-11.884
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	16.928	22.490	-5.562
Ricavi campagne pubblicitarie	230	359	-129
Servizi help desk centralino e audiotel	74	92	-18
Gestione ippodromo ed immobili	2.821	3.202	-381
Ricavi contratti assistenza tecnica	1.417	1.237	180
Ricavi Esercizio diritti	9.216	6.053	3.163
Altre prestazioni e vendite a terzi	2.449	2.399	50
<b>Totale</b>	<b>533.445</b>	<b>492.546</b>	<b>40.899</b>

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 156.264 migliaia di euro nell'esercizio 2008, contro 99.485 migliaia di euro dell'anno 2007; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 66.072 migliaia di euro nell'esercizio 2008, contro 80.123 migliaia di euro dell'esercizio 2007; entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'assegnazione delle concessioni cd. Bando Bersani. Inoltre, nell'esercizio 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 13 rami di azienda "concessioni" di cui 5 ippiche e 7 sportive ed uno rappresentato da 15 diritti "Bersani".

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

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi Scommesse Sport Quota Fissa	916.275	586.752
Vincite e Rimborsi Sport Quota Fissa	(718.545)	(457.349)
Imposta unica Sport Quota Fissa	(43.835)	(34.574)
<b>Netto Scommesse Sport Quota Fissa</b>	<b>153.895</b>	<b>94.829</b>
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	35.630	40.186
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(28.359)	(29.890)
Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(1.612)	(1.855)
Prelievo Ippica	(3.290)	(3.785)
<b>Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento</b>	<b>2.369</b>	<b>4.656</b>
<b>Totale ricavi netti scommesse quota fissa e riferimento</b>	<b>156.264</b>	<b>99.485</b>

Nell'esercizio 2008 i ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 17.737 migliaia di euro.

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore 66.072 migliaia di euro nell'esercizio 2008 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 2.704 migliaia di euro di gioco a distanza.

I ricavi derivanti dall'attività ippica (ricavi scommesse ippica al totalizzatore, quota fissa, riferimento e i ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi) sono diminuiti rispetto all'esercizio 2007 a causa soprattutto dello sciopero delle categorie ippiche. L'attività ippica agonistica si è fermata in Italia per tutto il mese di ottobre e i primi giorni di novembre con conseguente impossibilità degli ippodromi e dei punti vendita di scommesse a raccogliere gioco sulle corse e gli eventi ippici nazionali.

L'attività di raccolta di scommesse nei punti vendita si è limitata alla raccolta di gioco sulle corse effettuate negli ippodromi esteri con risultanze sui movimenti di raccolta scommesse molto inferiori alle medie giornaliere.

L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) è dovuto sia all'incremento dei volumi di gioco degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) sia all'aumento del numero degli apparecchi. Tali ricavi contabilizzati per complessivi 254.002 migliaia di euro, sono pari al 13% del movimento generato dalle slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 10.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel precedente esercizio includevano 8.950 migliaia di euro per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale rimborso, previsto dall'art. 2, comma 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica. Al 31 dicembre 2008 la contabilizzazione degli importi per l'anno 2008 relativi allo 0,5% ha subito una sostanziale modifica rispetto al precedente esercizio, in ottemperanza ad una modifiche legislative e regolamentari intervenute nel secondo semestre 2008 e nel gennaio 2009.

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

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

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

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

Nel 2008 l'importo del canone di concessione relativo alle Slot ammonta allo 0,30 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica.

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

Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo relativo al "Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 23). Va rilevato in proposito che il T.A.R. del Lazio aveva accolto i ricorsi proposti da alcuni concessionari ritenendo ingiustificato il protrarsi dell'inerzia da parte di AAMS ed aveva ingiunto a quest'ultima di provvedere alla liquidazione dei compensi dello 0,5%.

Con tale disposizione, il T.A.R. del Lazio aveva confermato il diritto spettante ai concessionari per quanto determinato con la finanziaria del 2006.

Si ricorda infine che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione dell'erogazione maturabile nella misura fino allo 0,5% della raccolta è stato inserito nella nuova convenzione tra AAMS e i concessionari, come elemento contrattuale.

Il valore dell'erogazione può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento.

Allo stato attuale, la norma contrattuale che determina i parametri per la restituzione del deposito cauzionale ha superato il vaglio della Commissione Europea che ha valutato positivamente la modalità di erogazione di cui all'art. 1, comma 530 l. n. 266/2005 senza individuare elementi che la configurassero come aiuto di Stato, non consentito dalla normativa comunitaria.

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

Verso la fine del secondo trimestre 2007 è iniziata l'attività relativa alle nuove concessioni aggiudicate con il bando di gara indetto dal decreto Bersani.

La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 9.216 migliaia di euro dell'esercizio 2008 accoglie i corrispettivi di prima attivazione dei negozi/corner sportivi ed ippici versati alla stipula dei nuovi contratti di gestione e successivamente i corrispettivi versati ogni anno dai soli corner; i ricavi e proventi derivanti dall'attività di accettazione delle scommesse sono esposti nelle voci specifiche dei ricavi delle scommesse.

## 6. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi nell'esercizio 2008 è pari a 7.056 migliaia di euro (5.752 migliaia di euro).

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Affitti attivi	500	555	-55
Altri ricavi e proventi	2.880	1.604	1.276
Vendita diritto d'opzione	203	169	34
Ricavi per capitalizzazione beni	150	101	49
Rimborsi da assicurazioni	1.072	127	945
Transazioni attive e risarcimento danni	2.102	3.021	-919
Plusvalenze da alienazione cespiti	20	28	-8
Contributi fondo investimenti UNIRE	129	147	-18
<b>Totale</b>	<b>7.056</b>	<b>5.752</b>	<b>1.304</b>

Si evidenziano:

- i rimborsi da assicurazioni per 1.072 migliaia di euro di cui 1.035 migliaia di euro relativi al rimborso ottenuto per i danni subiti per l'incendio del magazzino situato in località Santa Margherita Lucca avvenuto il 2 aprile 2005;
- il corrispettivo, pro-quota, di 203 migliaia di euro relativo alla cessione a terzi del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad esclusione dell'ippodromo del galoppo;
- le transazioni attive ed i risarcimenti danni pari a 2.102 migliaia di euro che sono essenzialmente riferibili alla definizione di lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive a seguito del mancato rispetto degli obblighi contrattuali.

## 7. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 993 migliaia di euro (1.326 migliaia di euro) nell'esercizio 2008 sono relativi allo sviluppo di:

- Sistema centrale Slot machine comma 6 e comma 6a;
- Sistema di gioco telematico;
- Implementazioni SNAICard;
- Adeguamenti Protocollo Scommesse;
- Protocollo Skill games;
- ABMS (Sistema di controllo del gioco);
- Sistema Bingo Nazionale e Bingo Elettronico;
- Sistema di visualizzazione;
- Terminali di gioco con operatore Betsi;
- Terminali di gioco con operatore Bi-Best;
- Terminale di gioco telematico Punto SNAIWeb.



## 8. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, nell'esercizio 2008, pari a 3.667 migliaia di euro (119 migliaia di euro) rappresenta un componente positivo di reddito ed è dovuta all'effetto combinato dell'aumento delle rimanenze finali di prodotti finiti ed al contestuale aumento delle capitalizzazioni della tecnologia (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) per l'allestimento dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani).

## 9. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 5.259 migliaia di euro nell'esercizio 2008 (12.413 migliaia di euro nell'anno 2007) si riferiscono, principalmente, agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani ed alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

## 10. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 405.636 migliaia di euro nell'esercizio 2008 (359.361 migliaia di euro nell'esercizio 2007) e sono di seguito dettagliati:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Utenze e telefoniche	7.812	6.225	1.587
Gestione ippodromi	2.438	2.448	-10
Contributi enti ippici	336	403	-67
Assistenza e manutenzioni	6.266	4.987	1.279
Compensi bookmakers	2.413	1.800	613
Consulenze	6.151	7.204	-1.053
Costi installazioni, logistica e progettazione	1.648	1.669	-21
Costi per servizi Slot	217.496	203.141	14.355
Costi servizi punti SNAI CARD	1.766	2.708	-942
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	117.645	102.671	14.974
Compenso coordinatori punti SNAI	12.199	0	12.199
Costo 3% movimento proprietari PSW	1.149	0	1.149
Costi polizze assicurative e fideiussorie	2.159	2.383	-224
Pubblicità e promozione	11.858	9.387	2.471
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	1.504	1.908	-404
Servizi televisivi	2.353	395	1.958
Altri	3.363	3.111	252
Ricerche di mercato	765	253	512
Servizi informativi	1.909	1.130	779
Lavorazioni esterne	604	1.043	-439
Costi gestione Skill Games	91	0	91
Costi per alta sorveglianza	51	58	-7
Compensi amministratori	1.209	1.043	166
Compensi sindaci	157	178	-21
Compensi organismo di vigilanza	39	0	39
Spese di revisione	491	419	72
Rimborso spese amm.ri/sindaci	55	87	-32
Locazioni operative	274	3.561	-3.287
Noleggi	497	410	87
Affitti passivi	938	739	199
<b>Totale</b>	<b>405.636</b>	<b>359.361</b>	<b>46.275</b>

L'aumento dei costi nell'esercizio 2008 per 46.275 migliaia di euro è da attribuirsi essenzialmente:

- ai costi per servizi slot (per complessivi 217.496 migliaia di euro rispetto ai 203.141 migliaia di euro dell'esercizio 2007) che si sono incrementati di 14.355 migliaia di euro e comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di proprietà SNAI;

- al corrispettivo di gestione per accettazione scommesse riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006, e nel corso dell'esercizio 2008, ed ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando Bersani, ai quali spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche effettuate nel punto vendita. L'incremento nell'esercizio è stato di 14.974 migliaia di euro (su un compenso complessivo pari a 117.645 migliaia di euro erogato ai PAS ed ai punti vendita convenzionati calcolato sulla base di specifici contratti). Si ricorda che l'attività di gestione diretta delle concessioni era iniziata a decorrere dal 16 marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive" e si è incrementata con l'attivazione dei diritti ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cd. Bando Bersani, e con le acquisizioni di ulteriori 13 rami d'azienda effettuate nel 2008;
- al compenso dei coordinatori punti SNAI per 12.199 migliaia di euro, riconosciuto a decorrere dal 01/01/2008 ai soggetti incaricati del coordinamento dei punti di accettazione scommesse e calcolato in misura percentuale sul movimento di gioco raccolto come previsto dai contratti stipulati.

La voce pubblicità e promozione comprende tra gli altri:

- la campagna ideata dal team di Oliviero Toscani nei mesi di giugno, settembre ed ottobre, su stampa, affissione e radio con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell'allargamento della rete distributiva, stanno entrando importanti nuovi competitori sia italiani che esteri;
- la veicolazione del marchio attraverso sponsorizzazioni sportive e culturali;
- la presenza del marchio SNAI sulla piattaforma di gioco interattiva di Sky;
- la valorizzazione della rete vendita attraverso le promozioni offerte al consumatore e legate alla scommessa svolte presso tutti i locali della rete di proprietà (Ticket Jolly);
- la partecipazione ad eventi di settore rivolti al consumatore ed al pubblico specializzato e l'ideazione di eventi istituzionali.

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

#### Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 1.209 migliaia di euro nell'esercizio 2008 (1.043 migliaia di euro nell'esercizio 2007) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 157 migliaia di euro nell'esercizio 2008 (178 migliaia di euro nell'esercizio 2007) come deliberati nelle assemblee dei soci. I compensi corrisposti agli amministratori ed ai sindaci della capogruppo nel corso del 2008, dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nel prospetto esposto in calce alle note esplicative al bilancio della capogruppo.

## 11. Costi del personale

Il costo del personale nell'esercizio 2008 ammonta complessivamente a 24.330 migliaia di euro, contro 17.473 migliaia di euro dell'esercizio 2007, con un incremento di 6.857 migliaia di euro.

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
salari e stipendi	17.145	15.289	1.856
Contributi su salari e stipendi	4.702	3.820	882
Premi Inail	58	50	8
Contributi vari	313	332	-19
Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita	1.136	-2.817	3.953
Costi per formazione personale	65	29	36
Trasferte	335	255	80
Buoni pasto e mensa aziendale	525	460	65
Vestiaro	22	27	-5
Omaggi a dipendenti	26	18	8
Altri costi del personale	3	10	-7
<b>Totale</b>	<b>24.330</b>	<b>17.473</b>	<b>6.857</b>

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

La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 44 unità rispetto al 31 dicembre 2007 dovuto, essenzialmente, sia all'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati a seguito del bando di gara c.d. Bersani, sia all'attività derivante dalla gestione diretta di alcune delle concessioni acquisite nel corso del 2008, sia, infine, all'ulteriore sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

	31.12.2007	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2008	Consistenza media del periodo
Dirigenti	17	1	0	18	17,92
Impiegati e Quadri	336	151	101	386	415,92
Operai	112	8	15	105	113,00
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>465*</b>	<b>160</b>	<b>116</b>	<b>509**</b>	<b>546,84</b>

\* di cui n. 47 Part-time e n. 9 maternità

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

## 12. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 28.069 migliaia di euro nell'esercizio 2008 (27.326 migliaia di euro nell'esercizio 2007).

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
Controlli ambiente e salute	43	38	5
Accantonamento e perdite su crediti	4.838	1.957	2.881
Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	-101	-35	-66
Accantonamento fondo rischi	345	824	-479
Spese di rappresentanza e omaggi	1.615	1.172	443
Altre imposte	321	416	-95
Licenze e concessioni	11.415	16.921	-5.506
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	478	477	1
Altri costi amministrativi e di gestione	1.003	865	138
Cancelleria e materiali di consumo	291	211	80
Libri, giornali e riviste	33	31	2
Transazioni passive	306	183	123
Minusvalenze da alienazione cespiti	10	3	7
Penalità e risarcimenti	133	231	-98
% di Indetraibilità IVA	7.339	4.032	3.307
<b>Totale</b>	<b>28.069</b>	<b>27.326</b>	<b>743</b>

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

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 5.936 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati; il decremento rispetto al 2007 è dovuto alla diversa contabilizzazione degli importi versati come meglio specificato alla nota 5;
- il canone di concessione, per 1.813 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per l'anno 2008 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 3.591 migliaia di euro.

Nell'esercizio 2008 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 345 migliaia di euro, come previsto dall'art.19 del "Capitolato d'onori" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse".

Nella voce accantonamenti e perdite su crediti sono stati rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 4.479 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti. Di tale accantonamento 1.500 migliaia di euro sono riferiti ai minimi garantiti relativi all'acquisto delle concessioni del marzo 2006.

L'accantonamento è stato prudenzialmente effettuato per recepire il rischio derivante da un eventuale minor riconoscimento di credito da parte di AAMS per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso dell'anno 2007 e per le quali sono stati richiesti da AAMS corrispettivi a titolo di minimo garantito, peraltro, contestati dalla Società sotto diversi profili.

Per l'esercizio 2008, con la revoca delle concessioni ippiche storiche, la progressiva apertura dei punti di vendita cosiddetti Bersani e l'indizione della gara per l'assegnazione di n. 3.000 nuovi negozi ippici in Italia, viene di fatto a cadere il concetto di esclusiva riconosciuto ai preesistenti e agli attuali concessionari per la raccolta delle scommesse ippiche.

Il venire meno di tale esclusiva e la più volte richiesta definizione dei criteri compensativi mai definiti dall'avvocatura di Stato e dagli Enti concedenti rende di fatto incongruente la disposizione dei minimi garantiti.

La voce “% di indetraibilità IVA”, pari a 7.339 migliaia di euro, è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A. e dalla Società Trenno S.r.l, che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti.

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

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

### 13. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 78.350 migliaia di euro (39.274 migliaia di euro dell'esercizio 2007) con un incremento di 39.076 migliaia di euro imputabile, quanto a euro 26.109 all'ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche detenute a seguito della anticipata scadenza al 31 marzo 2009 e per il valore residuo principalmente all'incremento dell'ammortamento dei diritti bando Bersani ippici e sportivi, che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007 e 2008, e delle tecnologie e arredi installati nei nuovi negozi e punti.

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
immobilizzazioni immateriali	62.817	31.851	30.966
immobilizzazioni materiali	15.533	7.423	8.110
<b>Totale</b>	<b>78.350</b>	<b>39.274</b>	<b>39.076</b>

Per maggiori dettagli si rimanda alle note sulle immobilizzazioni nota 17 e 18.

### 14. Altri accantonamenti

La voce “Altri accantonamenti” è pari a 2.587 migliaia di euro e si riferisce principalmente agli accantonamenti effettuati per fronteggiare l'entità di rischio di una eventuale vertenza connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot).

## 15. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 38.896 migliaia di euro (oneri per 35.922 migliaia di euro) con un incremento di 2.974 migliaia di euro e sono di seguito dettagliati:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Proventi e oneri da partecipazioni</b>			
Dividendi Teleippica S.r.l.	198	0	198
Oneri da partecipazione Teseo S.r.l. in Liquid.	-300	0	-300
Oneri da partecipazione Tivu + S.p.A. in Liquid.	-190	0	-190
Rivalutazione/(svalutazione) Alfea S.p.A.	65	342	-277
Rivalutazione/(svalutazione) Connex S.r.l.	41	0	41
Rivalutazione/(svalutazione) Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	-240	-1	-239
Rivalutazione/(svalutazione) Solar S.A.	0	12	-12
	<b>-426</b>	<b>353</b>	<b>-779</b>
<b>Proventi finanziari</b>			
Interessi attivi su titoli di stato	0	1	-1
Utile su negoziazione titoli	0	9	-9
Interessi attivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.	840	325	515
Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	226	178	48
Interessi attivi vs. Teleippica Srl	236	158	78
Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	0	3	-3
Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	49	82	-33
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	177	151	26
Utili su cambi	10	5	5
Interessi attivi bancari	2.566	3.027	-461
Interessi attivi su altri crediti	710	482	228
Interessi attivi depositi cauzionali	2	1	1
Proventi finanziari diversi	27	261	-234
	<b>4.843</b>	<b>4.683</b>	<b>160</b>
<b>Oneri finanziari</b>			
Interessi passivi verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	1	0	1
Spese bancarie	438	372	66
Interessi passivi da altre imprese	174	45	129
Perdite su cambi	47	5	42
Perdite su titoli	2	17	-15
Commissioni su fidejussioni	1.273	2.526	-1.253
Interessi passivi su c/c bancari	10	102	-92
Interessi passivi su leasing	2.729	437	2.292
Interessi passivi su debiti tributari	5	4	1
Interessi passivi su altri finanziamenti	60	75	-15
Interessi passivi su finanziamenti Junior e Senior	34.135	34.035	100
Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	2.110	1.522	588
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	1.684	1.349	335
Interessi e attualizzazione TFR	635	255	380
Oneri finanziari e commissioni varie	10	214	-204
	<b>43.313</b>	<b>40.958</b>	<b>2.355</b>
<b>Totale</b>	<b>-38.896</b>	<b>-35.922</b>	<b>-2.974</b>

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 29) per complessivi 34.135 migliaia di euro di cui 3.967 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (2.110 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (1.684 migliaia di euro);
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari per l'esercizio 2008 pari a 2.729 migliaia di euro.

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 2.566 migliaia di euro e gli interessi per 710 migliaia di euro calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali.

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

## 16. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti, inclusive dell'IRES e dell'IRAP delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate all'esercizio 2008, risultano essere un componente positivo pari a 8.441 migliaia di euro.

<i>migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<b>Esercizio 2007</b>
IRES	70	3.297
IRAP	1.093	2.970
Accantonamento al fondo imposte differite passive	6.111	5.872
Utilizzo fondo imposte differite passive	-8.790	-13.841
Imposte anticipate	-9.421	-9.018
Utilizzo credito imposte anticipate	2.428	6.053
IRES esercizi precedenti	68	136
<b>Totale</b>	<b>-8.441</b>	<b>-4.531</b>

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio consolidato dell'esercizio 2008 e quello teorico (in migliaia di euro):

<i>migliaia di euro</i>		<b>31.12.2008</b>		<b>31.12.2007</b>
Utile ante imposte		-39.042		3.988
Onere fiscale teorico IRES	27,5%	-	33,0%	1.316
Onere fiscale teorico IRAP	3,90%	-	4,25%	1.259
<b>Totale Oneri fiscale teorico</b>		<b>-</b>		<b>2.575</b>
diff temp deduc exerc succ		2.832		7.228
diff temp tass exerc succ		-5.340		-6.094
saldo diff temp exerc precedenti		5.775		3.308
differenze permanenti		964		536
perdite fiscali		-4.161		-2.997
		<b>70</b>		<b>1.981</b>
irap		- 289		-1.259
diff temp deduc exerc succ		636		1.241
diff temp tass exerc succ		- 757		-1.444
saldo diff temp exerc precedenti		887		799
differenze permanenti (compreso pers. dipendente)		617		2.374
		<b>1.093</b>		<b>1.711</b>
effetto imposte anticipate su differenze temporanee tass exerc succ		-9.421		-9.018
effetto imposte differite su differenze temporanee deduc exerc succ		6.111		5.872
effetto utilizzo differenze temporanee esercizi precedenti		-6.362		-7.788
imposte e tasse esercizi precedenti		68		136
<b>Oneri fiscale effettivo</b>	22%	<b>-8.441</b>	-114%	<b>-4.531</b>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 20 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2003.

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e della iscrizione di ipoteche a garanzia del contratto di finanziamento sono stati tempestivamente opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio - Ufficio Provinciale di Pistoia - Sezione Staccata di Pescia - per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti redatti ed autenticati da notaio rogante che ne aveva chiesto ed ottenuto iscrizione in precedenza anche presso l'Agenzia del Territorio - Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale. Nelle more della vertenza, malgrado il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado e l'intervenuta udienza di secondo grado del giudizio, sentiti i consulenti fiscali, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività possibile.

Non vi sono ulteriori accertamenti e vertenze con l'amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2007.

### 17. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31.12.2008 è pari a 178.540 migliaia di euro (143.254 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento dell'esercizio pari a 15.533 migliaia di euro, degli investimenti per 50.831 migliaia di euro, e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per 12 migliaia di euro.

<i>migliaia di euro</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Costo</b>						
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>126.280</b>	<b>50.938</b>	<b>5.999</b>	<b>3.885</b>	<b>1.181</b>	<b>188.283</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						
Riclassifiche	11	618	-79	-116	-238	196
Altri incrementi	1.098	23.048	413	4.857	168	29.584
Decrementi		-146	-8	-70	-943	-1.167
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>127.389</b>	<b>74.458</b>	<b>6.325</b>	<b>8.556</b>	<b>168</b>	<b>216.896</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		31		13		44
Riclassifiche	-	46	-	122	-168	0
Altri incrementi	2.814	40.817	506	6.403	247	50.787
Decrementi	-	-206	-1	-162	0	-369
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>130.203</b>	<b>115.146</b>	<b>6.830</b>	<b>14.932</b>	<b>247</b>	<b>267.358</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>						
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>14.033</b>	<b>43.717</b>	<b>5.189</b>	<b>3.325</b>	<b>0</b>	<b>66.264</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.618	4.128	324	353		7.423
Perdite di valore						0
Dismissioni		-142	-4	-70		-216
Riclassifiche		240	47	-116		171
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>16.651</b>	<b>47.943</b>	<b>5.556</b>	<b>3.492</b>	<b>0</b>	<b>73.642</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento del periodo	2.670	11.352	306	1.205		15.533
Perdite di valore						0
Dismissioni		-202	-1	-154		-357
Riclassifiche		0	0	0		0
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>19.321</b>	<b>59.093</b>	<b>5.861</b>	<b>4.543</b>	<b>0</b>	<b>88.818</b>
<b>Valori contabili</b>						
Al 1° gennaio 2007	112.247	7.221	810	560	1.181	122.019
Al 31 dicembre 2007	110.738	26.515	769	5.064	168	143.254
Al 31 dicembre 2008	110.882	56.053	969	10.389	247	178.540

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 dicembre 2008, di 421 migliaia di euro.

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



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

<i>migliaia di euro</i>	<b>Totale</b>
Impegno complessivo al 31/12/08	73.646
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	17.454
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	55.289
Canoni scadenti oltre 5 anni	903
<b>Riscatto</b>	<b>700</b>

Al 31 dicembre 2008, gli impegni per canoni di leasing per complessivi 73.646 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

- per 1.961 migliaia di euro al contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016;
- per 2.782 migliaia di euro al contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
- per 3.685 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing finanziario di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
- per 17.622 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi;
- per 12.732 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine nel mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di proroga della locazione per la durata indicata dal Conduttore, nel caso in cui non venga esercitata è prevista la restituzione dei beni;
- per 12.356 migliaia di euro a due contratti di lease-back stipulati nel 2008;
- per 22.508 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008.

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

Gli incrementi al 31 dicembre 2008, pari a 50.831 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alle migliori su immobili per 2.814 migliaia di euro;
- alla tecnologia acquistata tramite contratti di leasing 26.253 migliaia di euro;
- alla tecnologia acquistata tramite contratti di lease-back 10.232 migliaia di euro e fornita in comodato ai punti vendita aperti a seguito dell'assegnazione del bando di gara cd. Bersani;
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato nei nuovi punti "diritti Bersani" (624 migliaia di euro);
- al costo sostenuto per ulteriori lavori inerenti la realizzazione della cabina elettrica MT/BT presso lo stabile di proprietà di Porcari pari a 133 migliaia di euro;
- alle migliorie degli impianti elettrici, di condizionamento, antincendio ed idrici degli ippodromi di Milano, Montecatini e degli altri immobili (1.161 migliaia di euro);
- all'acquisto di apparecchiature per i nuovi studi televisivi, per la regia e impianto TV a circuito chiuso degli ippodromi di Milano e Montecatini (277 migliaia di euro);
- al costo degli impianti per i negozi di scommesse di Porcari e Capannori, direttamente gestite, per 741 migliaia di euro;
- alla realizzazione del campo pratica golf per 338 migliaia di euro;

- al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) ed agli interventi migliorativi su gli impianti di condizionamento ed elettrici;
- alla voce altri beni per 6.403 migliaia di euro relativi per 5.424 migliaia di euro agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani) e per 738 migliaia di euro agli arredi per il negozio di scommesse di Porcari, direttamente gestito;
- alle altre attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

## 18. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.12.2008, è pari a 408.279 migliaia di euro (461.315 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento dell'esercizio pari a 62.817 migliaia di euro e degli investimenti per 9.781 migliaia di euro.

	Avviamento	Differenza di consolid.	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso	Altre	Totale
<i>migliaia di euro</i>								
<b>Costo</b>								
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>246.553</b>	<b>686</b>	<b>174.956</b>	<b>2.753</b>	<b>10.868</b>	<b>4.607</b>	<b>-</b>	<b>440.423</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Riclassifiche								0
Altri incrementi			34.661	1.385	136	486	79.946	116.614
Decrementi								0
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>246.553</b>	<b>686</b>	<b>209.617</b>	<b>4.138</b>	<b>11.004</b>	<b>5.093</b>	<b>79.946</b>	<b>557.037</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	5.040		2.326	-	-	-	-	7.366
Riclassifiche	34		46.160	-	-	-	-46.194	-
Altri incrementi	-		26	993	333	503	560	2.415
Decrementi								-
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>251.627</b>	<b>686</b>	<b>258.129</b>	<b>5.131</b>	<b>11.337</b>	<b>5.596</b>	<b>34.312</b>	<b>566.818</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>								
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>21.810</b>	<b>245</b>	<b>25.826</b>	<b>1.579</b>	<b>10.536</b>	<b>3.875</b>	<b>0</b>	<b>63.871</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento dell'esercizio			31.001	399	155	296		31.851
Perdite di valore								0
Dismissioni								0
Riclassifiche								0
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>21.810</b>	<b>245</b>	<b>56.827</b>	<b>1.978</b>	<b>10.691</b>	<b>4.171</b>	<b>0</b>	<b>95.722</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento del periodo			61.723	586	128	380		62.817
Perdite di valore								0
Dismissioni								0
Riclassifiche								0
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>21.810</b>	<b>245</b>	<b>118.550</b>	<b>2.564</b>	<b>10.819</b>	<b>4.551</b>	<b>0</b>	<b>158.539</b>
<b>Valori contabili</b>								
Al 1° gennaio 2007	224.743	441	149.130	1.174	332	732	-	376.552
Al 31 dicembre 2007	224.743	441	152.790	2.160	313	922	79.946	461.315
Al 31 dicembre 2008	229.817	441	139.579	2.567	518	1.045	34.312	408.279

Gli investimenti per 9.781 migliaia di euro sono relativi principalmente:

- agli acquisti avvenuti tra la fine di febbraio ed il mese di settembre dei rami d'azienda Concessioni, 7 sportivi, 5 ippici e 15 nuovi diritti, pertanto la voce Concessioni si è incrementata per queste operazioni per 2.326 migliaia di euro, pari al fair value delle Concessioni, e la voce Avviamento si è incrementata di 4.574 migliaia di euro;
- all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori per 466 migliaia di euro relativo all'avviamento;
- ai costi pari a 993 migliaia di euro sostenuti per lo sviluppo come meglio descritto alla nota 7.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

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

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 3 febbraio 2009 è stato pubblicato il Bando di Gara per l'apertura di 3.000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione. Il gruppo, in data 16 marzo 2009 ha depositato la richiesta per l'assegnazione di n. 303 nuove concessioni per il tramite di una società controllata acquisita il 12 marzo 2009 .

Il valore di carico delle 137 concessioni ippiche storiche, acquisite entro il 06.06.2008, è pari a 78.584 migliaia di euro e sarebbe risultato ammortizzato alla data del 31.12.2008, secondo l'originario piano di ammortamento con scadenza 31.12.2011 per 37.898 migliaia di euro con un residuo valore di carico alla data del 31.12.2008 di 40.686 migliaia di euro.

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

Gli effetti derivanti da tale applicazione dei principi contabili di riferimento hanno comportato un maggior ammortamento nell'esercizio 2008, rispetto al citato piano originario di ammortamento di 26.109 migliaia di euro per recepire la suddetta revoca delle concessioni ippiche storiche entro e non oltre il 31.03.2009.

Permangono perplessità sulla possibilità di completare l'assegnazione delle nuove concessioni ad esito del bando nei tempi stabiliti dalla norma appena ricordata (art. 4 bis Legge M. 101 del 06 giugno 2008). Per motivi di ordine pubblico la società ha proposto ricorso urgente al Presidente del TAR Lazio onde prevenire eventuali effetti sulla gestione dei negozi ippici storici, stante la mancata previsione legislativa per un eventuale proroga ancora possibile in attesa dell'entrata in esercizio delle concessioni assegnabili a seguito del bando suddetto. I citati motivi di ordine pubblico sarebbero originati dal fatto che a partire dal 1 aprile 2009 i punti vendita corrispondenti alle 137 concessioni ippiche storiche, al momento in scadenza non potrebbero più raccogliere le scommesse ippiche.

Nelle clausole del bando di gara figurano percorsi preferenziali per gli attuali concessionari ippici storici in merito:

- al possesso dei requisiti, soggettivi ed oggettivi;
- all'affidabilità tecnica dei partecipanti alla procedura ad evidenza pubblica".

La maggior parte dei concessionari ippici storici manterrà attiva nel negozio attualmente operativo la sola concessione sportiva che renderà impossibile, nei negozi ippici di nuova apertura l'abbinamento con una concessione sportiva, che in base alle disposizioni del Decreto Bersani, dovrà invece obbligatoriamente rispettare la distanza di 2.000 o 3.000 metri dal negozio sportivo preesistente (già concessione ippica storica). Tali condizioni sono valide per tutti i potenziali nuovi concorrenti tranne che per i concessionari già detentori di concessione ippica storica.

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

Come già in precedenza indicato, SNAI s.p.a., attraverso una società controllata denominata A.I. Monteverde s.n.c. acquisita in data 12 marzo 2009, ha partecipato al bando di gara con l'intento di riaggiudicarsi tutti i negozi ippici storici in corso di revoca oltre ad un congruo numero di nuovi negozi da abbinare ai negozi sportivi già esistenti.

L'andamento dell'attività gestionale presenta risultati apprezzabili sul fronte dell'attività di business caratteristica; tuttavia la rideterminazione della quota di ammortamento del valore delle concessioni, effettuata in base alla norma della Legge 101 e

successive modifiche nonché al Bando di Gara Europeo, al presente fa apparire la situazione economica penalizzata.

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

L'avviamento in essere pari a 230.258 migliaia di euro, comprensivo della differenza di consolidamento per 441 migliaia di euro, si riferisce:

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

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

In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC), pari al 8,92%.

Nella valutazione del valore recuperabile si è tenuto conto anche di un periodo di proiezione fino al 2016 (pari a 4 anni), in quanto ritenuto maggiormente rappresentativo dell'attività in essere.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

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

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

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

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

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 11.137 migliaia di euro.

Peraltro, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

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

Per 218.582 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni.

In primis, occorre riferirsi all'acquisto dei rami d'azienda perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Tali acquisizioni hanno portato ad una voce

“avviamento” per 213.974 migliaia di euro. Successivamente, in data 26 febbraio 2008 sono state acquistate n. 3 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. Sempre nell'anno 2008, in data 29 luglio, si è acquisito un ramo d'azienda comportante per SNAI la gestione diretta di un'altra concessione ippica. In data 11 settembre, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippica e sport. Infine, il 24 settembre si è acquisito un ramo d'azienda concernente una concessione sportiva. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione. Tali acquisizioni hanno incrementato l'avviamento originario per 4.574 migliaia di euro. Nell'anno 2009, in data 15 marzo, si è ceduto un ramo d'azienda inerente la gestione diretta di una concessione sportiva.

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

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

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

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

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

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

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

Le “politiche” di accettazione sono curate centralmente al fine di minimizzare il rischio legato alla diversificazione geografica della raccolta e dell'accettazione delle scommesse.

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

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

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC) pari all'8,92%. Si sono stimati proiezioni di flussi superiori il periodo succitato coperto dal Piano tramite estrapolazione delle proiezioni fondate sul budget: le stime espongono previsioni difformi, in merito all'arco temporale, a seconda del titolo giuridico sottostante la produzione di ricavi. Le previsioni confermano il periodo di 4 anni (2009-2012) per i titoli terminanti, almeno sul piano normativo, al 2012; e riguardano un periodo di 8 anni (2009-2016) per i titoli terminanti a norma di legge al 2016.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value).

Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni, fondate sugli apposti flussi stimati, facendo uso per gli anni successivi al 2016 e per un periodo pari a 6 anni di un tasso di crescita stabile dell'1% e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "Concessioni", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

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

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

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

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

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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, sono stati considerati nelle stime effettuate.

Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società. Non si possono, quindi, prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

Infine, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

## 19. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

migliaia di euro	Valore nella situazione contabile al	Valore nella situazione contabile al	Percentuale di possesso	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/08	31/12/07
<b>Collegate e controllate non significative</b>				
- HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A.	293	533	26,67	26,67
- ALFEA S.p.A.	1.555	1.582	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	58	0	25	0
- SOLAR S.A.	21	21	30	30
- SNAI Olè S.A.	61	0	100	0
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	0	0	0	100
<b>Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>	<b>1.988</b>	<b>2.136</b>		
<b>Altre</b>				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- CONNEXT S.r.l.	-	10	0	15
- TELEIPPICA S.r.l. ( ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,44	2,44
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>542</b>	<b>552</b>		

Rispetto al 31 dicembre 2007 è stata riclassificata la partecipazione in Connex S.r.l. nelle partecipazioni collegate e valutata di conseguenza al patrimonio netto in quanto la vendita programmata non si è conclusa.

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

In data 2 ottobre 2008 l'assemblea dei soci della società Ristomisto S.r.l. in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione chiuso al 30 settembre 2008 ed ha incaricato lo studio commerciale di provvedere al deposito del bilancio finale e alla cancellazione della Società presso il Registro delle Imprese di Palermo, senza ulteriori oneri di liquidazione rispetto a quanto originariamente previsto.

In data 19 novembre 2008 è stata costituita una nuova società di diritto spagnolo posseduta al 100% da SNAI S.p.A. e denominata SNAI Olè S.A. con sede a Madrid (Spagna), Ruiz de Alarcón n. 14, capitale sociale 61.000 euro. Al 31 dicembre 2008 la società non svolgeva ancora attività operativa.

Di seguito vengono riportati i valori delle attività, del patrimonio netto, delle passività, dei ricavi ed il risultato relativi alla società collegata più rilevante: Alfea S.p.A. I dati risultano dal progetto di bilancio dell'esercizio 2008:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Totale</b>
<b>Attività</b>	<b>6.875</b>
Patrimonio netto	5.063
Altre passività	1.812
<b>Totale Passività e patrimonio</b>	<b>6.875</b>
Ricavi	4.886
Utile dell'esercizio	207

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

## 20. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

### Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	12.620	27,5%	3.470	3.470	2009 e seguenti
Fondo rischi	10.418	27,5%	2.865	2.861	2009 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.332	31,4%	1.038	1.038	2009 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	14.731	31,4%	4.625	4.625	2009 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	5.312	31,4%	1.668	1.668	2009 e seguenti
Altre differenze temporanee	8.305	27,5% - 31,4%	2.356	2.356	2009 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>54.718</b>		<b>16.022</b>	<b>16.018</b>	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	516	27,5%	142	142	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	1.004	27,5%	276	276	illimitatamente riportabili
	<b>1.520</b>		<b>418</b>	<b>418</b>	
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2008	18.796	27,5%	5.169	5.169	2013
<b>Totale perdite pregresse</b>	<b>20.316</b>		<b>5.587</b>	<b>5.587</b>	
<b>Totale imposte anticipate</b>				<b>21.605</b>	

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

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

L'incremento delle imposte anticipate di 6.924 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate con il riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

Per il triennio 2006-2008 la società ha optato, in qualità di consolidante al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Società Trenno S.p.A. (poi incorporata), Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l.. Dal periodo d'imposta 2007 si è aggiunta al consolidato fiscale anche Società Trenno S.r.l.

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

Nel bilancio consolidato in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite maturati nel 2008, ha rilevato un credito verso le società consolidate Mac Horse s.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l. di 70 migliaia di euro e un debito verso consolidata Società Trenno S.r.l. 890 migliaia di euro; in quest'ultimo caso, infatti, la consolidante beneficia delle perdite fiscali maturate dalla controllata Società Trenno s.r.l. nonché dal riporto negli esercizi successivi di interessi passivi indeducibili ex art. 96, comma 7, del T.U.I.R.

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

Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte.

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

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

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

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

#### Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.497)	31,40%	(3.296)	(3.296)
TFR	(934)	27,50%	(256)	(256)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(36.903)	31,40%	(11.588)	(11.588)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(3.725)	27,50%	(1.024)	(1.024)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(33.281)	31,40%	(10.450)	(10.450)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(43.433)	31,40%	(13.639)	(13.639)
Altre differenze temporanee	(3.186)	31,4% - 27,5%	(1.034)	(1.034)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(131.959)</b>		<b>(41.287)</b>	<b>(41.287)</b>



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

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

Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, dpr 917/1986 da cui le imposte differite. Il suddetto doppio binario è applicato alle sole acquisizioni avvenute nel corso degli anni precedenti al periodo di imposta 2008; per le acquisizioni avvenute dal periodo di imposta 2008 si applica il principio di derivazione introdotto dalla Finanziaria 2008: l'obiettivo di tale norma è quello di accentuare la derivazione del reddito imponibile dalle risultanze del bilancio IAS.

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

Il decremento del fondo imposte differite di 2.679 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti.

## 21. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2007 la voce è diminuita di 985 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime	1.273	1.375	-102
Prodotti in corso di lav.ne	912	504	408
Prodotti finiti/Merci	11.064	12.355	-1.291
<b>Totale</b>	<b>13.249</b>	<b>14.234</b>	<b>-985</b>

La diminuzione delle materie prime è imputabile alla produzione dei nuovi terminali di gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE, BiBest e BETSI 2006); la diminuzione dei prodotti finiti è imputabile alla vendita o consegna in comodato dei terminali prodotti, utilizzati negli allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti). Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 8 migliaia di euro (27 migliaia di euro).

I beni per l'allestimento dei nuovi punti vendita sono venduti o consegnati in comodato in relazione alla scelta dei gestori dei nuovi punti: qualora venga scelto il comodato la conseguente diminuzione delle rimanenze genera un analogo incremento nelle immobilizzazioni materiali nella voce impianti e macchinari.

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2008, ammonta a 3.332 migliaia di euro (3.199 migliaia di euro). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.07</b>	<b>Acc.to</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>31.12.08</b>
<b>Fondo svalutazione magazzino</b>				
Materie prime	696	75	-2	769
Prodotti in corso di lav.ne	255	25		280
Prodotti finiti/Merci	2.248	121	-86	2.283
<b>Totale</b>	<b>3.199</b>	<b>221</b>	<b>-88</b>	<b>3.332</b>

## 22. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 8.283 migliaia di euro, passando da 57.182 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 a 65.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2008.

Risultano così costituiti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Crediti commerciali correnti</b>			
- clienti	41.302	39.603	1.699
- scuderie, fantini, allibratori	751	894	-143
- UNIRE	7.337	6.233	1.104
- Rid verso clienti	19.395	9.921	9.474
- crediti verso consociate	49	58	-9
- crediti verso collegate	1	0	1
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	5.498	6.847	-1.349
- fondo svalut. crediti	-8.868	-6.374	-2.494
<b>Totale</b>	<b>65.465</b>	<b>57.182</b>	<b>8.283</b>

L'incremento per 8.283 migliaia di euro è dovuto principalmente all'aumento delle rid verso clienti.

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 19.015 migliaia di euro (20.050 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti ammontano a 19.395 migliaia di euro (9.921 migliaia di euro).

I crediti verso clienti e le rid verso clienti Slot comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 dicembre 2008 al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" ; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS - Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Il credito verso UNIRE pari a 7.337 migliaia di euro include alcune partite relative a crediti pregressi, fatture dell'esercizio da incassare, crediti per corrispettivi ippica nazionale e riprese televisive e il credito riconosciuto per il periodo 2005-2008 relativo allo sviluppo e miglioramento degli impianti (contributi per le cosiddette personalizzazioni) degli ippodromi metropolitani.

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

Il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti futuri. Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 5.498 migliaia di euro (6.847 migliaia di euro) esposte sostanzialmente al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

Le variazioni nel fondo svalutazione crediti commerciali sono state le seguenti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Svalutati individualmente</b>	<b>Svalutati collettivamente</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 01 gennaio 2007</b>	<b>3.775</b>	<b>684</b>	<b>4.459</b>
Accantonamenti nell'anno	1.062	530	1.592
Riclassifiche	400		400
Utilizzo fondo	-14	-63	-77
Storno importi non utilizzati			
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>5.223</b>	<b>1.151</b>	<b>6.374</b>
Accantonamenti nell'anno	2.132	496	2.628
Riclassifiche	220		220
Utilizzo fondo	-303	-51	-354
Storno importi non utilizzati	1	-1	
Adeguamento al tasso di sconto			
<b>Al 31 dicembre 2008</b>	<b>7.273</b>	<b>1.595</b>	<b>8.868</b>

Al 31 dicembre 2008 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

migliaia di euro	Scaduti ma non svalutati				
	Non scaduti-in bonis	0 - 90 giorni	90 - 120 giorni	> 120 giorni	
<b>Totale 2008</b>	<b>65.465</b>	<b>53.008</b>	<b>1.617</b>	<b>1.060</b>	<b>9.780</b>
<b>Totale 2007</b>	<b>57.182</b>	<b>38.626</b>	<b>2.397</b>	<b>2.968</b>	<b>13.191</b>

### 23. Altre attività

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

migliaia di euro	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Altre attività non finanziarie</b>			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	<b>189</b>	<b>189</b>	<b>0</b>
Crediti verso altri:			
- depositi cauzionali attivi	486	211	275
	<b>486</b>	<b>211</b>	<b>275</b>
Crediti verso clienti:			
- effetti attivi in portafoglio	1.672	1.793	-121
	<b>1.672</b>	<b>1.793</b>	<b>-121</b>
<b>Totale altre attività non finanziarie</b>	<b>2.347</b>	<b>2.193</b>	<b>154</b>

Gli effetti attivi pari a 1.672 migliaia di euro (1.793 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre 12 mesi ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale. Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Altre attività correnti</b>			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.288	222	1.066
- Erario per acconto IRAP	1.508	2.200	-692
- Erario c/ritenute su interessi attivi su c/c	684	796	-112
- Altri crediti verso erario	86	48	38
- Erario per imposta su TFR l.140/97	0	29	-29
	<b>3.566</b>	<b>3.295</b>	<b>271</b>
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	633	727	-94
- Crediti diversi	1.548	1.143	405
- Borsellino elettronico	321	136	185
- Enti previdenziali	30	0	30
- Crediti v/Associati Tris	330	339	-9
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	0	360	-360
- Crediti per storno commissioni su fidejussioni	259	705	-446
- Depositi cauzionali attivi	0	50	-50
- Depositi cauzionali Skill Games	17	0	17
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	33	80	-47
- Crediti verso punti SNAICARD - Circuito Gold	2.917	3.149	-232
- Crediti per attività di concessionario scommesse	2.896	3.313	-417
- Rid verso altri	1.175	2.904	-1.729
- Deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT)	18.754	8.940	9.814
- Gestori Slot per PREU	130	130	0
- Anticipo canone di concessione AAMS	1.495	3.571	-2.076
- Crediti per minimi garantiti	2.370	0	2.370
- Crediti su concorsi e pronostici e ippica nazionale	892	1.574	-682
Fondo svalutazione crediti v/altri	-4.447	-2.984	-1.463
	<b>30.871</b>	<b>25.655</b>	<b>5.216</b>
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	4.907	5.355	-448
	<b>4.923</b>	<b>5.371</b>	<b>-448</b>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>39.360</b>	<b>34.321</b>	<b>5.039</b>

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 2.896 migliaia di euro (3.313 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani.

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

Le Rid verso altri presentate con scadenza a vista ammontano a 1.175 migliaia di euro.

Il deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT) per 18.754 migliaia di euro è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) come meglio descritto alla nota 5 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

La voce anticipo canone di concessione pari a 1.495 migliaia di euro accoglie i maggiori importi versati ad AAMS in via anticipata per l'anno 2008 relativi al canone di concessione dei diritti cd. Bersani come previsto dalla Convenzione, tale credito sarà compensato con i versamenti dovuti per l'anno 2009, per maggiori dettagli vedi la nota 12.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.370 migliaia di euro si riferisce al richiesto versamento di importi relativamente all'anno 2007 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base.

Avendo provveduto, in adempimento di quanto richiesto, al pagamento dei minimi garantiti 2007 abbiamo comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della società, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 33 migliaia di euro (80 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

L'incremento del fondo svalutazione crediti verso altri è principalmente dovuto all'eventuale rischio derivante da un minor riconoscimento di credito da parte di AAMS in relazione ai minimi garantiti sui movimenti effettuati dalle concessioni ippiche e sportive di proprietà nel corso dell'anno 2007 e per le quali si è provveduto a versare quanto richiesto da AAMS a titolo di minimo garantito con contestazione come meglio specificato nei paragrafi precedenti ed a commento della voce "altri costi di gestione" (nota n.12).

Tra i risconti attivi si evidenziano:

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

Le variazioni nel fondo svalutazione crediti sono state le seguenti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>Svalutati individualmente</b>	<b>Svalutati collettivamente</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 01 gennaio 2007</b>	3.384	-	3.384
Accantonamenti nell'anno		-	
Riclassifiche	-400	-	-400
Utilizzo fondo		-	
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>2.984</b>	-	<b>2.984</b>
Accantonamenti nell'anno	1.773	-	1.773
Riclassifiche	-220	-	-220
Utilizzo fondo	-90	-	-90
Storno importi non utilizzati	-	-	-
Adeguamento al tasso di sconto	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2008</b>	<b>4.447</b>	-	<b>4.447</b>

## 24. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Conto corrente finanziario verso controllante	6.146	74	6.072
Conto corrente finanziario verso controllate	1.946	2.032	-86
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.028	2.539	6.489
Warrant Banca Popolare Italiana	0	6	-6
Conto gestione patrimonio mobiliare	0	15.238	-15.238
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>17.121</b>	<b>19.890</b>	<b>-2.769</b>

Il saldo del conto corrente finanziario verso la controllante comprende i movimenti di tesoreria per la gestione del pool IVA di gruppo e per le operazioni di ordinaria gestione. Il conto corrente finanziario verso controllate è relativo a Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.056 migliaia di euro ed è esposto in tabella al netto del fondo svalutazione crediti pari a 110 migliaia di euro. I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 2.163 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 6.865 migliaia di euro. I saldi dei conti correnti finanziari risultano comprensivi degli interessi di competenza del periodo, calcolati al tasso dell'Euribor a tre mesi più cinque punti percentuali.

## 25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007
Conti correnti bancari	79.592	92.978
Conti correnti postali	41	26
Denaro e valori in cassa	135	83
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>
Scoperti bancari	0	0
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario</b>	<b>79.768</b>	<b>93.087</b>

## 26. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 31.12.2008, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2007 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2007).

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

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2007.

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

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

## Riserve

### Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro e l'incremento di 291 migliaia di euro è dovuto alla destinazione degli utili del 2007.

### Riserva sovrapprezzo azioni

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

### Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983 ed ex L. 413 del 30/12/1991

Al 31/12/2006, in conseguenza della fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo per 2.750 migliaia di euro: 899 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983, 1.850 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991 e 1 migliaia di euro alla riserva di conversione.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 aveva deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2006 utilizzando per intero la riserva ex Legge 413 del 30/12/1991 e per 142 migliaia di euro la riserva ex Legge 72 del 19/03/1983. Al 31 dicembre 2008 la riserva ex L. 72 ammonta a 757 migliaia di euro.

### Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, pari a 966 migliaia di euro, è stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A..

Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il concambio, pari a 113 migliaia di euro, sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

### Utili (perdite) a nuovo

L'incremento di 8.228 migliaia di euro è dovuto alla destinazione degli utili del 2007.

## Patrimonio netto di terzi

Al 31 dicembre 2008 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero, in quanto nessuna delle società controllate consolidate con il metodo della integrazione linea per linea è detenuta in parte da terzi.

## 27. Utile per azione

### Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 31 dicembre 2008 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 29.525 migliaia di euro (31 dicembre 2007: utile per 8.519 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2008, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2007: 116.800.819,47).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile dell'esercizio del gruppo (a)	-29.525	8.519
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (b)	116.824,99	116.800,82
<b>Utile (- perdita) per azione base (a/b)</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,07</b>

### Utile/perdita diluito per azione

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

## 28. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2008 ammonta a 5.817 migliaia contro 5.433 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<i>migliaia di euro</i>	
Saldo al 01.01.2008	5.433
Accantonamento dell'esercizio	80
Utilizzi	-331
Curtaiment	0
Oneri Finanziari	635
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>5.817</b>

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

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un attuario indipendente. Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

### *Riepilogo delle Basi Tecniche Economico - Finanziarie*

<b>Ipotesi finanziarie</b>	
Tasso annuo di attualizzazione	4,35%
Tasso annuo di inflazione	3,20%
Tasso annuo di incremento TFR	3,90%

### *Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche*

<b>Ipotesi demografiche</b>	
Mortalità	RG48
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

### *Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR*

<b>Società</b>	<b>Frequenza Anticipazioni %</b>	<b>Frequenza Turnover %</b>
SNAI S.p.A.	3,00%	5,00%
Società Trenno S.r.l.	2,00%	1,50%
Festa S.r.l.	2,00%	10,00%
Mac Horse S.r.l.	3,00%	3,00%

## 29. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	206.721	225.908	-19.187
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	41.752	41.151	601
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.462	20.150	-5.688
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	96	0	96
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	435	675	-240
Debiti per leasing finanziari	54.688	25.604	29.084
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>318.154</b>	<b>313.488</b>	<b>4.666</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	22.146	18.593	3.553
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	240	227	13
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.479	7.590	-111
Debiti verso banche	10.456	0	10.456
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	34	0	34
Debiti per leasing finanziari	15.233	5.793	9.440
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>55.588</b>	<b>32.203</b>	<b>23.385</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 270.619 migliaia di euro, pari a nominali 278 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti.  
La prima rata del finanziamento scadente il 22 settembre 2007 è stata versata, come quella scadente il 25 marzo 2008; la terza rata, scadente entro 12 mesi (pari a nominali 23.000 migliaia di euro) e più precisamente il 23 marzo 2009, è stata pagata e si trova evidenziata nelle passività finanziarie correnti nella voce "Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamento Senior)", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 22.146 migliaia di euro.
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 dicembre 2008. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A., hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 e il 30 maggio 2008 sono state rimborsate rispettivamente la prima e la seconda rata delle dilazioni residue. Nel corso del 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 13 rami d'azienda Concessioni comprensivi di n. 15 diritti (Vendor Loan) con contratti che prevedevano similari caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 31 dicembre 2008 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:
  - 14.462 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i vendor loan dei nuovi contratti 2008;
  - 7.479 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2009, oltre alla seconda rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2009;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 675 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazione scommesse;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 69.921 migliaia di euro si riferiscono a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei nuovi punti di accettazione scommesse, meglio descritti alla nota 17.

La capogruppo, nel corso del 2006, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'acquisizione dei rami d'azienda, nonché per estinguere anticipatamente il residuo debito consolidato verso le banche pari ad € 40,5 milioni in linea capitale, avvenuto



in data 29 marzo 2006, e per alimentare il proprio working capital, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (il "Contratto di Finanziamento Senior") e con Solar S.A., società di diritto lussemburghese posseduta al 70% da FCCD Limited, società di diritto irlandese e al 30% dalla stessa SNAI S.p.A. ("Contratto di Finanziamento Junior" e con il Contratto di Finanziamento Senior i "Contratti di Finanziamento"). Solar S.A. ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate ("preferred equity certificates") sottoscritte da soggetti terzi.

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

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

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

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

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avviene trimestralmente.

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

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

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

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

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

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

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

- (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.;
- (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.;
- (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di Festa S.r.l., di MAC Horse S.r.l.

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

### 30. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 10.418 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

<i>migliaia di euro</i>	Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in Liquidazione	Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)	Vertenze civili e rischi contrattuali	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>2.932</b>	<b>824</b>	<b>3.681</b>	<b>7.437</b>
Accantonamenti effettuati nel periodo	490	345	2.588	3.423
Importi utilizzati durante l'esercizio	-207		-235	-442
Importi stornati durante l'esercizio				0
Importi ridestinati	-1		1	0
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>3.214</b>	<b>1.169</b>	<b>6.035</b>	<b>10.418</b>

### Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in Liquidazione

Il fondo rischi/svalutazioni sulle partecipazioni in società del gruppo in liquidazione, è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla loro liquidazione.

Detto fondo è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti e di quanto accantonato nel corso dell'esercizio.

Il fondo è relativo alla quota di competenza del gruppo ed è relativo alla società controllata Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.024 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.190 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

L'utilizzo dell'esercizio per 207 migliaia di euro è relativo alla chiusura della procedura di liquidazione della controllata Ristomisto S.r.l. il cui bilancio finale di liquidazione al 30 settembre 2008 è stato approvato dall'assemblea dei soci in data 2 ottobre 2008.

### Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 31 dicembre 2008 il fondo ammonta a 1.169 migliaia di euro, nell'esercizio è stato effettuato uno stanziamento di 345 migliaia di euro, ed è relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

### Vertenze civili e rischi contrattuali

I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva.

Il fondo è rappresentato:

- da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 808 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro;
- dall'entità complessivamente stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 5.195 migliaia di euro.

L'utilizzo del periodo per 235 migliaia di euro è relativo per 82 migliaia di euro al contenzioso con l'INPS, per 103 migliaia di euro alla Vision (già Rax) di Montecatini e per 50 migliaia di euro per una causa con un dipendente.

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

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

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

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

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

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

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

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

Alla prima udienza fissata per il 19 dicembre 2008 il Giudice ha riunito questo procedimento con quello in precedenza avviato su istanza di SNAI S.p.A. che conveniva in giudizio Blu Line cui era stato conferito incarico di promuovere i servizi "SNAI Card" e i terminali di Gioco "Punto SNAI Web" chiedendo al giudice che accertasse e dichiarasse che il rapporto contrattuale fra SNAI S.p.A. e Blu Line S.r.l. sia definitivamente e legittimamente cessato.

Sulla base della valutazione di fase iniziale delle cause e stante i pareri predisposti dal proprio legale la società non ritiene di essere incorsa in alcun inadempimento contrattuale. Pertanto, allo stato, non ritenene opportuna l'iscrizione di un fondo rischi a fronte di tali vertenze.

### Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti

Nell'udienza del 04.12.2008 la Sezione Giurisdizionale per il Lazio della Corte dei Conti ha disposto la sospensione del procedimento per attendere la pronuncia della Corte di Cassazione a Sezioni Unite, adita da SNAI S.p.A. e dalle altre concessionarie convenute, in merito alla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto dai concessionari) della giurisdizione della Corte dei Conti sulla materia controversa. Più precisamente, la Corte dei Conti ha condiviso le tesi difensive dei concessionari, accogliendo l'eccezione di difetto di giurisdizione, da attribuirsi invece al Tar del Lazio, che si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 del 1 aprile 2008, ormai passata in giudicato.

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

Si rimanda al paragrafo "Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento" riportato nella "Relazione sulla Gestione" per l'analisi analitica della contestazione.

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

In data 28 ottobre 2008, la direzione generale di AAMS ha comunicato il procedimento di revoca per 4 diritti ippici assegnati a seguito al bando "Bersani" sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. La società ha prontamente opposto opportuno ricorso al TAR del Lazio adducendo le motivazioni di merito. Le questioni sono ancora non definite, sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società capogruppo non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione.

Tale accadimento deve essere letto congiuntamente a quanto specificato con più dettaglio nella relazione sulla gestione nel paragrafo degli eventi successivi.

### Rischi per il mancato versamento del PREU 2004-2005

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

## 31. Debiti vari e altre passività

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

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Debiti vari ed altre passività non correnti</b>			
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	0	90	-90
	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>-90</b>
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/Enti	9.938	13.757	-3.819
- per depositi cauzionali passivi	26	27	-1
	<b>9.964</b>	<b>13.784</b>	<b>-3.820</b>
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>9.964</b>	<b>13.874</b>	<b>-3.910</b>

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Altre passività correnti</b>			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	265	7.480	-7.215
- verso Erario per imposte sul reddito	958	6.163	-5.205
- verso Erario per imposta unica su scommesse	5.654	6.490	-836
- verso Erario per debiti diversi e condono	15	107	-92
- verso Erario per Irpef dipendenti	583	620	-37
- verso Erario per ritenute d'acconto	24	64	-40
	<b>7.499</b>	<b>20.924</b>	<b>-13.425</b>
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	750	713	37
- condoni INPS/prechetto	90	1.078	-988
- verso ENPALS	255	274	-19
- verso fondi complementari	194	178	16
- verso INAIL	21	11	10
- verso Previdail e altri	347	294	53
	<b>1.657</b>	<b>2.548</b>	<b>-891</b>
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso personale dipendente	1.342	1.316	26
- verso addetti al totalizzatore	23	25	-2
- verso Sogei	611	611	0
- verso diversi	546	446	100
- verso amministratori	622	872	-250
- verso PAS circuito gold	486	784	-298
- verso clienti SNAI CARD	2.942	1.860	1.082
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	185	0	185
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	943	1.386	-443
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	2.046	1.547	499
- verso AAMS saldo settimanale concorsi a pronostici	1.458	1.200	258
- depositi cauzionali	902	877	25
- debito PREU	13.793	11.820	1.973
- verso U.N.I.R.E. saldi quindicinali	3.298	4.453	-1.155
- verso AAMS biglietti prescritti	245	232	13
- debiti AAMS per canone concessione	1.082	2.492	-1.410
- verso AAMS per Dep. Cauz. efficienza Rete Slot	1.803	0	1.803
- debiti determinati venti	5.420	5.487	-67
- verso terzi per vincite ippica nazionale	249	615	-366
	<b>37.996</b>	<b>36.023</b>	<b>1.973</b>
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- Ratei passivi	129	55	74
- Risconti passivi	719	915	-196
	<b>848</b>	<b>970</b>	<b>-122</b>
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>48.000</b>	<b>60.465</b>	<b>-12.465</b>

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 5.654 migliaia di euro maturato nel mese di dicembre sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 gennaio 2009.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta l'ultima rata, pari a 90 migliaia di euro, del debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, contabilizzata in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione.

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

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

- 9.938 migliaia di euro (13.757 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2011 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2008 al tasso del 5,99% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.420 migliaia di euro (5.487 migliaia di euro) relativi alla rata scadente il 30 ottobre 2009 per i minimi garantiti. I debiti verso AAMS per saldi settimanali concorsi pronostici pari a 1.458 migliaia di euro (1.200 migliaia di euro) sono relativi ai saldi settimanali non ancora versati ai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostici.

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

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (2.942 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre 2008 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 2.046 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 dicembre 2008 (943 migliaia di euro), delle vincite per ippica nazionale (249 migliaia di euro) e delle vincite dei concorsi a pronostico (185 migliaia di euro);
- il debito per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di dicembre e versato il 5 gennaio 2009 (3.298 migliaia di euro);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e versato il 5 gennaio 2009 (245 migliaia di euro).

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

- 1.082 migliaia di euro pari al canone di concessione dovuto per il VI bimestre 2008 (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi comma 6 e 6a - slot);
- 1.803 migliaia di euro pari a quanto maturato nel VI bimestre 2008 a titolo di deposito cauzionale efficienza rete (slot) (0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 - Slot machine) come meglio descritto alla nota 5 "ricavi delle vendite e delle prestazioni";
- 13.793 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta è passata dal 13,5% al 12%.

Alla scadenza del 22 gennaio 2009 la società ha corrisposto a titolo di PREU euro 15.516 in virtù del proprio parco macchine esistente a partire dal 2004. I conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto conteggiato da AAMS imputabile per circa 1,4 milioni di euro a differenze accumulate nel periodo 2004-2007.

Tale differenza, tenuto conto dei dati on-line messi a disposizione da AAMS negli ultimi mesi, della intimazione al versamento per il periodo 2004 -2005 formulata da AAMS come meglio evidenziata nel paragrafo dei fondi rischi a cui si rimanda e tenuto conto che la società sta in una fase di ricognizione dei dati relativi al PREU per il periodo pregresso è stata opportunamente presidiata con apposito accantonamento a fondo rischi.

La voce risconti passivi pari a 719 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione.

### 32. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Debiti commerciali correnti</b>			
- fornitori	39.041	37.633	1.408
- scuderie, fantini, allibratori	1.627	1.139	488
- fornitori esteri	165	174	-9
- anticipi a fornitori	-5.337	-5.838	501
- note di credito da ricevere	-830	-1.445	615
- debiti verso consociata Connex S.r.l.	144	150	-6
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	1	395	-394
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	21	49	-28
<b>Totale</b>	<b>34.875</b>	<b>32.300</b>	<b>2.575</b>

### 33. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 178.922 (226.975) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 30.697 migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2015 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 3.000 migliaia di euro a fidejussioni rilasciate dalla Banca Popolare di Milano a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia della predisposizione e dell'adeguamento delle infrastrutture dedicate per la connessione dei punti di accesso al sistema di elaborazione nonché della corretta esecuzione delle altre attività e funzioni affidate in concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 2.057 migliaia di euro a fidejussione rilasciata dalla Banca Popolare di Milano a favore di AAMS, richieste per concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento la a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2015 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 (3.095) migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215;
- per 1.113 (1.113) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627;
- per 203 (203) migliaia di euro fidejussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539;
- per 344 (344) migliaia di euro fidejussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539;
- per 90 (90) migliaia di euro fidejussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258;
- per 61 (111) migliaia di euro fidejussioni a favore AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, rilasciata da Ifinc S.p.A., per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 1.718 (490) migliaia di euro fidejussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 46 (93) migliaia di euro fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 123 (123) migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;

- per 3 (3) migliaia di euro a fideiussione rilasciata da Banca popolare di Milano a favore di Enel a garanzia della fornitura di energia elettrica;
- per 26.406 (25.806) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.795 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 9.088 (12.644) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 24.133 (45.890) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 31.267 (45.640) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.696 (17.402) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.738 (7.630) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 10.334 (16.620) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fideiussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione;
- per 166 migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;
- per 50 migliaia di euro di fideiussione a favore di CDC Immobiliare a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di locazione;
- per 70 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi assunti da SNAI S.p.A. con l'acquisizione del diritto 14181 per la commercializzazione di giochi pubblici in negozio di gioco sportivo;
- per 148 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per la concessione 3098.

Nel corso del primo semestre 2006 il gruppo ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:



Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01005	Cab 13701	c/c	41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	28303/82
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	1643343
Unicredit Banca di Roma S.p.A.	Agenzia n. 1 Lucca	Abi 03226	Cab 13700	c/c	653388/58
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	Agenzia 7 di Milano	Abi 05584	Cab 1607	c/c	48091
Banca CR Firenze S.p.A.	Agenzia Capannori	Abi 06160	Cab 24700	c/c	4723C01
Banca Nuova S.p.A.	Agenzia Roma 1	Abi 05132	Cab 3201	c/c	6736
Credito Artigiano S.p.A.	Agenzia Milano S. Fedele	Abi 03512	Cab 1601	c/c	7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Agenzia Bologna 42	Abi 03226	Cab 02460	c/c	2896061
Banco Posta	Agenzia Sede Lucca	Abi 07601	Cab 13700	c/c	65065567

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01005	Cab 13701	c/c	41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Milano Sede	Abi 01030	Cab 01604	c/c	13734/08
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Agenzia Lucca Sede	Abi 01030	Cab 13700	c/c	1643343
Unicredit Banca di Roma S.p.A.	Agenzia n. 1 Lucca	Abi 03226	Cab 13700	c/c	653388/58
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	Agenzia 7 di Milano	Abi 05584	Cab 1607	c/c	48091
Banca CR Firenze S.p.A.	Agenzia Capannori	Abi 06160	Cab 24700	c/c	4723C01
Banca Nuova S.p.A.	Agenzia Roma 1	Abi 05132	Cab 3201	c/c	6736
Credito Artigiano S.p.A.	Agenzia Milano S.Fedele	Abi 03512	Cab 1601	c/c	7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Agenzia Bologna 42	Abi 03226	Cab 02460	c/c	2896061
Banco Posta	Agenzia Sede Lucca	Abi 07601	Cab 13700	c/c	65065567

- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

### 34. Parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi. Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni.

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

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

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>31/12/2008</b>	% incidenza	<b>31/12/2007</b>	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.397	5,19%	3.734	6,53%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	2	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	35	0,05%	37	0,06%
- verso Teleippica S.r.l.	14	0,02%	19	0,03%
	<b>3.447</b>	<b>5,26%</b>	<b>3.792</b>	<b>6,62%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.390	3,53%	4.132	12,04%
- verso Connex S.r.l.	3	0,01%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	633	1,61%	727	2,12%
	<b>2.026</b>	<b>5,15%</b>	<b>4.860</b>	<b>14,16%</b>
<b>Attività finanziarie correnti:</b>				
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	6.146	35,90%	74	0,37%
- verso Teleippica S.r.l.	6.865	40,10%	874	4,39%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	308	1,55%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2.163	12,63%	1.665	8,37%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.946	11,37%	1.724	8,67%
	<b>17.120</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.645</b>	<b>23,35%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>22.593</b>	<b>18,53%</b>	<b>13.297</b>	<b>11,94%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	2.001	5,74%	268	0,83%
- verso Connex S.r.l.	144	0,41%	150	0,46%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	21	0,06%	49	0,15%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,12%	43	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	1	0,00%	395	1,22%
	<b>2.210</b>	<b>6,33%</b>	<b>905</b>	<b>2,79%</b>
<b>Altre passività correnti</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	122	0,25%	303	0,50%
	<b>122</b>	<b>0,25%</b>	<b>303</b>	<b>0,50%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	9.975	3,14%	14.426	4,60%
- Finanziamento SOLAR S.A.	41.752	13,12%	41.151	13,13%
	<b>51.727</b>	<b>16,26%</b>	<b>55.577</b>	<b>17,73%</b>
<b>Passività finanziarie correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	5.440	16,38%	5.527	41,30%
	<b>5.440</b>	<b>16,38%</b>	<b>5.527</b>	<b>41,30%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>59.499</b>	<b>13,70%</b>	<b>62.312</b>	<b>14,85%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate in qualità di service provider per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale e concorsi a pronostici che risultano in essere al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nell'esercizio 2008 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.

migliaia di euro

31/12/2008 % incidenza 31/12/2007 % incidenza

**Ricavi delle vendite e delle prestazioni:**

- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	7.250	1,36%	8.975	1,82%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	82	0,02%
	<b>7.250</b>	<b>1,36%</b>	<b>9.057</b>	<b>1,84%</b>

**Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:**

- verso SNAI Servizi S.r.l.	147	2,08%	178	3,09%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	0,07%	4	0,07%
- verso collegata Connex S.r.l.	8	0,11%	9	0,16%
- verso Teleippica S.r.l.	437	6,19%	375	6,52%
	<b>597</b>	<b>8,45%</b>	<b>566</b>	<b>9,84%</b>

**Interessi attivi:**

- verso SNAI Servizi S.r.l.	840	17,34%	325	6,94%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	3	0,06%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	49	1,01%	82	1,75%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	226	4,67%	178	3,80%
- verso Teso S.r.l. in liquidazione	177	3,65%	151	3,22%
- verso Teleippica S.r.l.	236	4,87%	158	3,37%
	<b>1.528</b>	<b>31,54%</b>	<b>897</b>	<b>19,14%</b>

<b>Totale ricavi</b>	<b>9.375</b>	<b>1,72%</b>	<b>10.520</b>	<b>2,03%</b>
----------------------	--------------	--------------	---------------	--------------

**Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti**

- da Connex S.r.l.	125	-	170	
	<b>125</b>	<b>0,00%</b>	<b>170</b>	<b>0,00%</b>

**Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati**

- da Connex S.r.l.	105	2,00%	92	0,74%
	<b>105</b>	<b>2,00%</b>	<b>92</b>	<b>0,74%</b>

**Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:**

- da soci SNAI Servizi S.r.l.	74.291	18,31%	75.490	21,12%
- da SNAI Servizi S.r.l.	482	0,12%	527	0,15%
- da Connex S.r.l.	871	0,21%	528	0,15%
- da Teleippica S.r.l.	1.997	0,49%	813	0,23%
	<b>77.641</b>	<b>19,13%</b>	<b>77.358</b>	<b>21,65%</b>

**Costi personale distaccato:**

- da SNAI Servizi S.r.l.	81	0,33%	125	0,72%
	<b>81</b>	<b>0,33%</b>	<b>125</b>	<b>0,72%</b>

**Interessi passivi e commissioni:**

Oneri finanz. figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	1.470	3,39%	1.363	3,18%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	8.269	19,09%	8.037	18,77%
Interessi passivi da SnaI Servizi s.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
	<b>9.740</b>	<b>22,48%</b>	<b>9.400</b>	<b>21,95%</b>

<b>Totale costi</b>	<b>87.692</b>	<b>18,32%</b>	<b>87.145</b>	<b>20,26%</b>
---------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Bilancio consolidato

6

### 35. Gestione del rischio finanziario

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

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

La politica del Gruppo è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti. Le politiche di gestione del rischio finanziario (rischio di credito, rischio di tasso di interesse, rischio di liquidità e rischio di cambio) sono rimaste immutate rispetto al 31 dicembre 2007.

#### Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito il Gruppo Snai ha adottato politiche e strumenti organizzativi adeguati. I debitori delle Società (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono conosciuti e ben noti al Gruppo, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

I nuovi potenziali rapporti, rivenienti dall'assegnazione dei diritti del bando "Bersani", provengono prevalentemente da settori merceologici già conosciuti, con volumi più limitati e frazionati, quindi con potenziali minori rischi.

I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute vengono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi, ritenuti utili, già disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

Una elevata percentuale dei rapporti attivi è preliminarmente coperta da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore del Gruppo in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorati da una struttura dedicata appositamente alla funzione, in raccordo con altre funzioni interessate e coinvolte. La tempistica estremamente breve degli incassi, per lo più settimanale o quindicinale, consente di ridurre il rischio, anche grazie all'adozione di modalità di incasso tramite prelievo diretto (RID).

In taluni rapporti attivi il rischio credito viene limitato mediante l'adozione di particolari misure, quali la sospensione in tempi ristretti dell'erogazione del servizio, fino a definizione della posizione.

Solo in casi estremamente limitati e circoscritti, preventivamente valutati e autorizzati dal responsabile, vengono concesse dilazioni di pagamento, tramite sottoscrizione di accordo scritto, con l'applicazione di interessi di dilazione e dietro rilascio (nella quasi totalità dei casi) di effetti cambiari.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica.

Relativamente agli strumenti finanziari sopra elencati, la massima esposizione al rischio di credito, senza considerare eventuali garanzie detenute o gli altri strumenti di attenuazione del rischio di credito è pari al valore equo.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie del Gruppo risulta limitato.

#### Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo ha acceso alcuni contratti di finanziamento, prevalentemente a tasso variabile; taluni altri contratti prevedono dilazioni non remunerate. Le disponibilità liquide e il notevole flusso di cassa generati dall'attività caratteristica, trattate parametrizzando il tasso attivo all'andamento euribor, limitano invero il rischio di variazioni di tasso riconducibile ai contratti di finanziamenti passivi accesi a tasso variabile, anch'essi parametrati all'euribor, per lo più a tre mesi. La gestione centralizzata dei flussi finanziari del Gruppo, tramite l'impiego dei conti correnti infragrupo, consente di ottimizzare la gestione della tesoreria e contestualmente di ridurre rischi e oneri, massimizzando i proventi finanziari. Facendo un'analisi di sensitività riteniamo utile evidenziare che per l'esercizio 2008, qualora i tassi di interesse di riferimento Euribor fossero stati superiori di 50 basis point rispetto a quelli effettivi l'effetto sul risultato ante imposte dell'esercizio sarebbe stato peggiorativo per circa 1 milione di euro. Per contro, se i tassi di interesse di riferimento Euribor fossero stati inferiori di 50 basis point rispetto a quelli effettivi l'effetto sul risultato ante imposte sarebbe stato migliorativo per circa 1 milione di euro.

#### Rischio di liquidità

Il Gruppo, e la Società capogruppo in particolare, è chiamata a gestire i flussi di cassa in entrata e in uscita (es. Preu, Imposta Unica sulle scommesse, premi al traguardo ecc.) su archi temporali molto ristretti e predefiniti sia in entrata che in uscita. Il Gruppo disponendo di conseguenza di discreta liquidità, controlla il rischio liquidità tramite diverse politiche gestionali. Si sono ridotti al minimo le dilazioni degli incassi, adottando tempistiche e strumenti adeguati e sotto il controllo diretto del Gruppo.

La gestione degli ordinativi ai creditori prevede una preliminare pianificazione finalizzata a diversificare gli strumenti di pagamento, ricercando tempistiche più ampie e non onerose.

In presenza di investimenti la politica adottata dal Gruppo ha determinato un orientamento prudenziale volto a ripartire i pagamenti nel medio periodo, al fine di mantenere flessibilità nei flussi finanziari. Il ricorso a finanziamenti è pianificato e strumentale alla realizzazione degli investimenti.

#### Rischio di cambio

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

#### Gestione del capitale

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

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Finanziamenti onerosi	351.801	317.951
Finanziamenti non onerosi	21.941	27.740
Passività finanziarie	373.742	345.691
Debiti commerciali ed altri debiti	92.839	106.639
Attività finanziarie correnti	-17.121	-19.890
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-79.768	-93.087
<b>Debito netto</b>	<b>369.692</b>	<b>339.353</b>
Capitale	304.161	333.686
<b>Totale capitale</b>	<b>304.161</b>	<b>333.686</b>
<b>Capitale e debito netto</b>	<b>673.853</b>	<b>673.039</b>
Rapporto Debito netto/Capitale e debito netto	54,9%	50,4%

#### 36. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nell'esercizio 2008 non vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti ad eccezione dell'ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche detenute calcolato a seguito della anticipata scadenza al 31 marzo 2009 pari a 26.109 migliaia di euro come meglio descritto alla nota 18.

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

Nell'esercizio 2008 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

#### 38. Entità del gruppo

##### Controllo del gruppo

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

## Partecipazioni significative in società controllate

migliaia di euro	Percentuale di possesso	
	31.12.2008	31.12.2007
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100
Società Trenno S.r.l.	100	100

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

## 39. Posizione finanziaria netta

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

migliaia di euro	31.12.2008	31.12.2007
A. Cassa	135	83
B. Altre disponibilità liquide	79.633	93.004
banca	79.592	92.978
c/c postali	41	26
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>79.769</b>	<b>93.088</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>17.120</b>	<b>19.889</b>
- c/c finanziario verso controllante	6.146	74
- c/c finanziario verso controllate	1.946	2.032
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.028	2.539
- Conto gestione patrimonio mobiliare	-	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	-	6
F. Debiti bancari correnti	10.456	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22.386	18.820
H. Altri debiti finanziari correnti	22.746	13.383
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.479	7.590
- debiti v/altri finanziatori	15.267	5.793
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>55.588</b>	<b>32.203</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) -(D)</b>	<b>-41.301</b>	<b>-80.774</b>
<b>K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
L. Debiti bancari non correnti	206.721	225.908
M. Obbligazioni emesse		
N. Altri debiti non correnti	111.433	87.580
- debiti v/altri finanziatori	96.971	67.430
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.462	20.150
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)</b>	<b>318.154</b>	<b>313.488</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)</b>	<b>318.154</b>	<b>313.488</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)</b>	<b>276.853</b>	<b>232.714</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2008 risulta pari a 277 milioni di indebitamento: il maggior indebitamento è imputabile al finanziamento degli investimenti per l'apertura dei punti Bersani effettuato tramite contratti di leasing contabilizzati alla data come finanziari.

Rispetto al 31 dicembre 2007 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 44.139 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 19.334 migliaia di euro relativi all'acquisto di rami d'azienda "Concessioni", dettagliati nei paragrafi precedenti;

- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 27.565 migliaia di euro;
- rimborso della seconda tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 19.000 migliaia di euro;
- trasferimenti alla controllante e ad altre Società per complessivi 12.475 migliaia di euro per momentanee esigenze di cassa, che sono state fronteggiate utilizzando la disponibilità del Gruppo, tramite il contratto di conto corrente finanziario a titolo oneroso.

### 39.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 33 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

### 39.2 Covenants

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

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

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

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

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

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

### 40. Strumenti Finanziari

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

Attività e passività finanziarie	valore contabile		valore equo	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Cassa	79.768	93.087	79.768	93.087
Crediti	65.465	57.182	65.465	57.182
Attività Finanziarie correnti	17.121	19.890	17.121	19.890
Passività Finanziarie correnti	33.202	13.383	33.202	13.383
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.386	18.820	22.386	18.820
Passività Finanziarie non correnti	318.154	313.488	318.154	313.488



#### 41. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Si fa rimando allo specifico paragrafo della relazione sulla gestione.

##### **Altre notizie**

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

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 4 alle note illustrative della capogruppo, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l , chiuso al 31 dicembre 2007.

Le presenti note illustrative vengono integrate dalle informazioni riportate negli allegati:

1) Composizione del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2008

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

I bilanci delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in euro.

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

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

Porcari (Lu), 30 marzo 2009

---

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

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO /CRITERI DI VALUTAZIONE
- SNAI S.p.A.	PORCARI	60.749	SOCIETA' CAPOGRUPPO	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE - GESTIONE TELEMATICA DELLA RETE DI CONNESSIONE APPARECCHI COMMA 6	INTEGRALE
<b>SOCIETA' CONTROLLATE:</b>					
- Società TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENGA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABULAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3) GESTIONE CALL CENTER , HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4) INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(5) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- SNAI Olè s.a.	MADRID	61	100,00%	(6) ASSUNZIONE SCOMMESSE SPORTIVE - INATTIVA	COSTO
<b>SOCIETA' COLLEGATE:</b>					
- HIPPOGROUP Roma Capannelle S.p.A. (già SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.)	ROMA	1.956	26,67%	(7) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(8) FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	30,70%	(9) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(10) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE	PATRIM. NETTO
<b>ALTRE SOCIETA':</b>					
- TVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(11) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. ( ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540	19,50%	(12) DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI	COSTO
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	(13) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.). La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda " gestione ippica " .
- (2) Partecipazione posseduta dalla Snai S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Snai SpA.
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da Snai SpA in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Teseo Srl è stata messa in liquidazione.
- (6) Costituita in data 19 novembre 2008.
- (7) Partecipazione posseduta al 26,67%. In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria ha deliberato , tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 e di ricostituire il capitale: a seguito dell'intervenuto aumento la quota di partecipazione risulta ora pari a 26,67%. In data 6 maggio 2008 l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato, tra le altre, la modifica della denominazione sociale da Società Gestione Capannelle S.p.A. in Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.
- (8) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (9) Partecipazione già posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.
- (10) Il 7.12.2000 è stata acquisita la partecipazione nella Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato
- (11) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/1997. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI SpA ha ceduto a Publitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publitel ha restituito le azioni in suo possesso. Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.  
In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. Snai S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%  
In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TIVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000  
In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (12) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.  
Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (13) Acquisita il 19.7.99 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- Σ • l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008.

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

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio:

- a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b. redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D. Lgs. n° 38/2005, ( che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002), a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

Porcari (LU), 29 marzo 2009

Il Presidente

*(Maurizio Ughi)*

Il Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
contabili e societari

*(Luciano Garza)*



## **Relazione del Collegio Sindacale al bilancio consolidato al 31/12/2008 del Gruppo Snai**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza alla normativa vigente, ha redatto il bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2008 che coincide con la chiusura di esercizio della capogruppo e delle controllate.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008 è redatto in conformità ai principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) in vigore alla data del 31 dicembre 2008, emessi dallo IASB, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002 e dai D.Lgs. n. 38/2005 e n. 209/2005.

Circa l'area di consolidamento si rinvia alle notizie e motivazioni riportate nella nota integrativa.

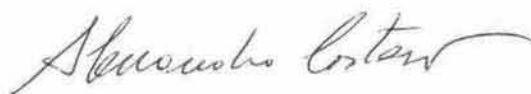
La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a., nella propria relazione, ha attestato che il bilancio consolidato della Snai S.p.a. è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Snai per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

A completamento della presente relazione Vi rimandiamo alla relazione predisposta da questo Collegio con riferimento al bilancio di esercizio della società Snai S.p.a. nella quale sono riportate le informazioni richieste dalla normativa vigente.

Per quanto di nostra competenza osserviamo che la relazione sulla gestione e la nota integrativa forniscono le informazioni necessarie e ci appaiono coerenti con le risultanze espresse dal bilancio consolidato.

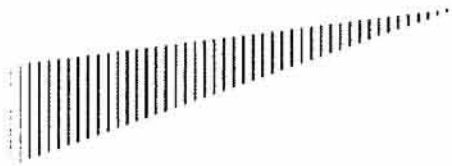
Porcari, 14 aprile 2009.

PER IL COLLEGIO SINDACALE



(Prof. Alessandro Cortesi) Presidente





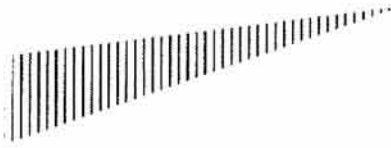
**ERNST & YOUNG**

**SNAI S.p.A.**

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008

Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58



**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58**

Agli Azionisti della SNAI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SNAI") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta a fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente. Come evidenziato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 30 aprile 2008. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso a tale data.



4. Si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- a) il Decreto Legge 25 settembre 2008, n.149, convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 19 novembre 2008, n. 184, ha precisato la natura di deposito cauzionale del canone di concessione addizionale dello 0,5%, istituito dalla Legge 23 dicembre 2005, n. 266. I riflessi di tale provvedimento legislativo sono commentati dagli Amministratori nelle Note esplicative;
- b) la direzione generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha comunicato alla Capogruppo il procedimento di revoca dei diritti all'esercizio del gioco per alcuni punti vendita - assegnati a quest'ultima a seguito del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223, convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248 (c.d. "Diritti Bersani") - nel presupposto che tali punti vendita non siano stati attivati dalla SNAI S.p.A. nei termini convenzionali. Come commentato nelle Note esplicative, gli Amministratori, tenuto conto dell'incertezza che caratterizza la materia e confortati dai pareri dei legali esterni consultati in proposito, non ritengono probabile il rischio di soccombenza.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2008.

Firenze, 14 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Filippo Maria Aleandri  
(Socio)



