



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011

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

<i>Indice</i>	<i>Pag.</i>
Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2011	4
1. Organi Sociali e Società di Revisione di SNAI S.p.A.	5
2. Struttura del Gruppo SNAI	6
2.1 Principali partecipazioni al 30 giugno 2011	6
2.2 Dati significativi	7
2.3 Premessa alla lettura del presente fascicolo	10
3. Relazione sull'andamento intermedio della gestione della Società e del Gruppo	11
3.1 Premessa	11
3.2 Il contesto operativo	12
3.2.1 Il quadro normativo	12
3.3 L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse	12
3.3.1 Principali evidenze	12
3.3.2 L'andamento di mercato di SNAI	13
3.3.2.1 Totale scommesse raccolte SNAI 2009/2010 e confronto 1° semestre 2010 e 2011	13
3.4 Evoluzione della situazione finanziaria della Società e del Gruppo	15
3.4.1 Rinegoziazione del debito - Operazioni di finanza straordinaria	15
3.4.1.1 Descrizione dell'operazione di compravendita	15
3.4.1.2 Contratto di Finanziamento	17
3.4.1.3 Cronologia delle iniziative intraprese dalla società e dal Gruppo e successivi sviluppi	17
3.4.1.4 Termini del Finanziamento	18
3.5 La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2011	19
3.5.1 Obiettivi e principali azioni	19
3.5.2 Business Plan 2011-2014 e principali azioni della gestione	21
3.6 La gestione straordinaria: fatti di rilievo	21
3.6.1 Nuove acquisizioni	21
3.6.2 Nomina Amministratore Delegato	22
3.6.3 Impegni di non concorrenza	22
3.6.4 Operazione Cogetech	22
3.7 Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata	23
3.8 Covenants	26
4. Descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società e le società incluse nel consolidamento sono esposte	27
4.1 Fattori di rischio ed incertezza	27
4.2 Principali contenziosi e passività potenziali	29
5. Risorse Umane e relazioni esterne	29
6. Salute e sicurezza negli ambienti di lavoro	30
7. Parti correlate ed organi Amministrativi	30
8. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre	31
8.1 Partecipazione alla procedura per l'assegnazione in concessione dell'esercizio dei giochi a distanza	31
8.2 SNAI France - rilascio licenza da parte dell'ARJEL	32
8.3 Liquidazione Faste S.r.l.	32
8.4 Strumenti di copertura del rischio – Hedging	32
8.5 Provvedimento di decadenza relativo ad alcuni diritti di punto di gioco ippico aggiudicati ad esito della Gara Bersani	32
8.6 Comunicazione CONSOB di avvio della parte istruttoria della decisione relativa al procedimento sanzionatorio n. 20110823/2	33
9. Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale	33
10. Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127	34

	<i>Pag.</i>
Gruppo SNAI – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2011	35
Conto economico complessivo consolidato del 1° semestre 2011	36
Conto economico complessivo consolidato del 2° trimestre 2011	37
Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 30.06.2011	38
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30.06.2011	39
Rendiconto finanziario consolidato	40
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato	41
Principi contabili rilevanti	41
Accordi per servizi in concessione	46
Settori operativi	48
Note alle principali voci del conto economico complessivo consolidato	51
Note alle principali voci della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	62
Allegato 1: Composizione del Gruppo SNAI al 30.06.2011	106
Allegato 2: Conto Economico Complessivo consolidato riesposto del 1° semestre 2010	108
Conto Economico Complessivo consolidato riesposto del 2° trimestre 2010	109
Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata risposta al 31.12.2010	110
 Attestazione alla relazione finanziaria semestrale ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni	
 Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato	



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2011

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

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

(in carica dall'Assemblea del 29 aprile 2011)

Consiglio di Amministrazione

(in carica sino all'assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2011)

Presidente

Marco Pierettori

Amministratore Delegato

Stefano Bortoli ^

Amministratori

Antonio Casari *

Gabriele Del Torchio **

Giorgio Drago

Carlo D'Urso **

Francesco Ginestra

Nicola Iorio

Massimo Perona *

Roberto Ruozi **

Maurizio Ughi

Niccolò Uzielli De Mari

Gabriele Villa *

**Direttore Generale e Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti contabili**

Luciano Garza

Collegio Sindacale

(in carica sino all'assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2013)

Presidente

Massimo Gallina

Sindaci Effettivi

Maurizio Maffeis

Enzo Bermani

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young ***

^ Cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 1° giugno 2011

* Componenti del Comitato di Controllo Interno

** Componenti del Comitato per la Remunerazione

*** Incarico deliberato dall'Assemblea SNAI S.p.A. del 15.05.2007 per la durata di 9 anni

2. Struttura del Gruppo SNAI

Il Gruppo è controllato da Global Games S.p.A. - società partecipata in misura paritetica da Global Entertainment S.A. (il cui capitale sociale è interamente detenuto da Investindustrial IV L.P.) e da Global Win S.r.l. (controllata da Venice European Investment Capital S.p.A.), - che detiene il 67,188% del capitale sociale di SNAI S.p.A.

L'acquisizione della partecipazione di maggioranza è stata perfezionata in due momenti:

1. il 29 marzo 2011, data in cui Global Games ha perfezionato l'acquisto da SNAI Servizi S.p.A. della partecipazione di controllo del 50,68% in SNAI S.p.A.;
2. ad esito dell'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria (OPA), promossa da Global Games S.p.A. a seguito dell'acquisizione conclusasi il 22 giugno 2011, con la quale Global Games ha incrementato la partecipazione fino all'attuale 67,188%.

2.1 Principali partecipazioni al 30 giugno 2011

Il grafico che segue indica le società operative appartenenti al Gruppo SNAI al 30 giugno 2011.



2.2 Dati significativi

IV. DATI SIGNIFICATIVI								
(in migliaia di Euro)	30/06/2011		30/06/2010		2010	(^(*)) 2009 Riesposto	2009	2008
SNAI S.p.A.								
a) Ricavi	270.845		266.614		537.105	542.583	528.570	522.611
b) EBITDA (Risultato operativo)	38.669		31.839		57.002	89.658	87.769	82.053
c) Ammortamenti	30.124		23.926		55.461	61.092	60.102	76.944
d) EBIT (Risultato operativo netto)	8.151		6.230		(1.705)	23.136	22.278	2.532
e) Utile (perdita) dell'esercizio	(6.739)		(5.087)		(33.369)	(9.562)	(9.337)	(28.892)
f) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	7.389		5.053		39.206	121.464	93.499	58.519
g) Investimenti finanziari	12.527		47		1.498	3.551	3.551	61
h) Capitale investito netto	597.950		513.816		532.539	572.357	550.877	575.995
i) Indeb. (disp.) finanz. netto	346.702		227.322		274.552	281.001	259.295	275.077
j) Patrimonio netto	251.248		286.494		257.987	291.356	291.581	300.918
k) Dividendo distribuito:								
l) Dipendenti	352		339		297	292	288	266
EBIT/ricavi	3,0%		2,3%		-0,3%	4,3%	4,2%	0,5%
Investimenti/ricavi	2,7%		1,9%		7,3%	22,4%	17,7%	11,2%
EBIT/Capit. inv. netto	1,4%		1,2%		-0,3%	4,0%	4,0%	0,4%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	138,0%		79,3%		106,4%	96,4%	88,9%	91,4%
(in migliaia di Euro)	30/06/2011	(^(*)) 30/06/2010 Riesposto	30/06/2010	(^(*)) 2010 Riesposto	2010		2009	2008
GRUPPO SNAI								
m) Ricavi	284.764	295.694	290.271	566.909	555.873		559.711	540.501
n) EBITDA (Risultato operativo)	41.040	37.330	34.744	64.123	58.606		90.657	81.867
o) Ammortamenti	32.073	27.900	26.242	59.809	56.931		62.540	78.350
p) EBIT (Risultato operativo netto)	8.573	7.563	6.635	401	(2.238)		21.672	930
q) Utile (perdita) dell'esercizio	(7.525)	(5.379)	(5.688)	(32.447)	(33.825)		(9.986)	(29.525)
r) Investimenti mat. e immat.	9.376	6.599	6.173	41.335	40.665		128.268	60.612
s) Capitale investito netto	596.603	547.368	539.642	548.007	539.816		575.573	581.014
t) Indeb. (disp.) finanz. netto	349.491	265.726	251.155	293.370	279.466		281.398	276.853
u) Patrimonio netto	247.112	281.642	288.487	254.637	260.350		294.175	304.161
v) Dipendenti	777	655	599	610	571		536	509
EBIT/ricavi	3,0%	2,6%	2,3%	0,1%	-0,4%		3,9%	0,2%
Investimenti/ricavi	3,3%	2,2%	2,1%	7,3%	7,3%		22,9%	11,2%
EBIT/Capit. inv. netto	1,4%	1,4%	1,2%	0,1%	-0,4%		3,8%	0,2%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	141,4%	94,3%	87,1%	115,2%	107,3%		95,7%	91,0%
(*) I valori riesposti includono i valori derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.								
(**) I valori riesposti includono i valori derivanti dalla fusione dell'Incorporante Snai SpA. con le incorporate Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. e Punto Snai S.r.l.								

NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI E INDICATORI DI PERFORMANCE

Nella presente relazione intermedia sulla gestione, in aggiunta agli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance utilizzati dal management del Gruppo SNAI per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e che non essendo identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS, non devono essere considerati come misure alternative per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo SNAI. Poiché la composizione degli indicatori alternativi di performance non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo SNAI potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

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 alternativi di performance utilizzati dal Gruppo:

Risultato operativo lordo (EBITDA) e risultato operativo prima della svalutazione crediti e dei costi per i piani di stock options (EBITDA Rettificato) sono gli indicatori economici di performance non definiti dai principi contabili di riferimento e sono costruiti come di seguito indicato:

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 del paragrafo 3.7 "Gruppo SNAI: Sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata", e sono così formati:

Risultato ante imposte

+ Oneri finanziari
- Proventi finanziari
+/- Proventi/Oneri da partecipazioni in società collegate

Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte + Costi di ristrutturazione (EBIT)

+ Ammortamenti
+/- Altri accantonamenti

Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)

3. Gli Investimenti finanziari comprendono l'acquisizione di partecipazioni o di quote di partecipazioni e eventuali interventi sul capitale sociale delle partecipazioni già detenute;
4. Le variazioni Investimenti Materiali e Immateriali comprendono gli incrementi delle immobilizzazioni sia materiali che immateriali al netto dei disinvestimenti e di eventuali alienazioni;
5. Gli Investimenti materiali e immateriali, per il Gruppo SNAI, derivano dagli incrementi delle Immobilizzazioni Materiali e Immateriali analiticamente esposti nelle tabelle di dettaglio nelle Note Esplicative ai paragrafi 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, Imposte Anticipate e altre attività dedotti i Debiti Commerciali, i Fondi Rischi ed Oneri, Imposte Differite e le altre passività non finanziarie);
 - c. Debiti per Trattamento di Fine Rapporto.
7. L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come indicato al prospetto "Rendiconto finanziario consolidato" al paragrafo "3.7" per il Gruppo SNAI.

Nella tabella precedente vengono riportati i valori più significativi di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI relativi agli esercizi dal 2006 al 30 giugno 2011.

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

per SNAI S.p.A.

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

per il Gruppo SNAI

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

2.3 Premessa alla lettura del presente fascicolo

Come meglio dettagliato nel seguito, la relazione semestrale del gruppo SNAI al 30 giugno 2011 è stata redatta ai sensi dell'art.154 – ter D. Lgs 24 Febbraio 1998 n° 58 (TUF) e dell'art. 82 del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni nonché in applicazione del regolamento n. 1606/2002 approvato dall'Unione Europea in data 19 luglio 2002 che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi UE di redigere a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i propri bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre con successivo decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 il Governo Italiano ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio di esercizio in conformità agli IAS/IFRS per l'esercizio 2005 e l'obbligo a partire dal 2006.

Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2010 nonché di quelli comparativi del semestre chiuso al 30 giugno 2010, sono stati predisposti anche in ossequio alle disposizioni della CONSOB delibera N. 15519 del 27 luglio 2006 e successive modificazioni.

La relazione semestrale evidenzia anche in appositi prospetti e note di commento i saldi dei conti economici riferiti al secondo trimestre 2011 confrontati con gli omologhi valori del secondo trimestre 2010, che sono stati riesposti omogeneizzando le strutture produttive dei diversi periodi.

In particolare si ricorda che in data 31 gennaio 2011 SNAI S.p.A. ha acquistato il controllo di Teleippica S.r.l. L'acquisizione è stata contabilizzata con il pooling of interest method, applicando la retrodatazione contabile degli effetti dell'acquisizione anche con riferimento ai costi ed ai ricavi del primo semestre 2011, consolidando di conseguenza dal primo gennaio 2011. I valori economici del primo semestre 2010 e del secondo trimestre 2010 sono stati riesposti. Il confronto tra i valori, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 30 giugno 2010 riesposti e con il secondo trimestre 2010 riesposto

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

3.1 Premessa

Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiude al 30 giugno 2011 con una perdita di € 7.525 migliaia, rispetto alla perdita di € 5.379 migliaia del primo semestre 2010, dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 32.467 migliaia (€ 29.767 migliaia nel 1° semestre 2010 riesposto).

Anche la situazione contabile di SNAI S.p.A. chiusa al 30 giugno 2011 evidenzia una perdita netta di € 6.739 migliaia (€5.087 migliaia nel primo semestre 2010) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 30.518 migliaia (erano stati € 25.609 migliaia nel 1° semestre 2010).

L'EBITDA del 1° semestre 2011 è penalizzato da costi non ripetitivi per € 7.287 migliaia comprensivi di costi definibili come non ricorrenti secondo i criteri indicati dalla delibera Consob n. 15.519 del 27.07.2006 per € 1.243, e di costi ritenuti "non ripetitivi" secondo un punto di vista gestionale per € 6.044 migliaia.

La gestione caratteristica del Gruppo evidenzia un risultato positivo con un margine operativo lordo – EBITDA - pari ad € 41.040 migliaia, in aumento rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (era stato pari ad € 37.330 migliaia nel primo semestre 2010).

I ricavi hanno raggiunto al 30 giugno 2011 € 284.764 migliaia (€ 295.694 migliaia al 30 giugno 2010 riesposto).

La gestione del primo semestre 2011 è stata caratterizzata per la rete SNAI, così come a livello nazionale eccezion fatta per il lotto, le lotterie e le VLT di nuova introduzione, da una flessione del mercato dei giochi e delle scommesse (-9,91%) che ha coinvolto sia il movimento delle scommesse sportive, che la raccolta telematica dei giochi di abilità, che quella della raccolta degli apparecchi da intrattenimento oltre al consueto calo dei giochi a base ippica.

		Valori in €/000
A. COSTI NON RICORRENTI previsti dalla delibera Consob n. 15.519 del 27.07.2006 (*)		1.243
Costi di Consulenza	1.243	
B. COSTI NON RIPETITIVI ai fini gestionali		6.044
Accantonamenti e perdite su crediti	5.615	
Rettifica Ricavi	273	
Consulenza Legale	156	
C. EFFETTO SU RISULTATO ANTE IMPOSTE (A+B)		7.287
<i>(*) come esposto alla nota n.35 delle note esplicative al bilancio semestrale abbreviato al 30.06.2011</i>		

Si rileva che i costi di consulenza sono relativi a attività di consulenza riferite alle operazioni di rimborso dei finanziamenti Senior e Junior scaduti e rimborsati il 29 marzo 2011 come meglio descritti al successivo paragrafo 3.4 .

Gli accantonamenti e perdite su crediti riguardano prevalentemente: partite di credito scadute in precedenti esercizi e non ancora incassate per le quali si sta concretizzando un maggior rischio di solvibilità del debitore; crediti, già parzialmente svalutati, che sono stati affidati alla gestione legale per il loro realizzo forzoso; la rettifica di crediti per lodi arbitrali a seguito di alcune sentenze

del giudice ordinario che ha ridimensionato a danno della capogruppo lodi arbitrali precedentemente formalizzati; minori crediti nei confronti di AAMS o dei gestori SLOT per il calcolo dell'imposta PREU sui movimenti conteggiati a forfait e non adeguatamente documentabili.

La rettifica dei ricavi concerne lo storno di fatture da emettere a diritti ippici non attivi o bloccati, contrattualmente previste ma di difficile realizzazione.

La consulenza legale concerne addebiti di prestazioni legali effettuate per la formalizzazione degli accordi di gestione con la rete di vendita.

Relativamente ai valori sopra esposti e analizzati il Consiglio di Amministrazione ritiene gli stessi non ripetitivi e di natura straordinaria nella loro entità, in quanto non troveranno analogha manifestazione nella attività già poste in essere nel 2° semestre 2011.

3.2 Il contesto operativo

3.2.1 Il quadro normativo

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

Si è sviluppata negli anni un'attenzione sempre più ampia alla lotta nei confronti del gioco illegale che nella Manovra Economica 2011 (D.L. 98/2011 convertito nella L. 111/2011 il 15.07.2011) ha previsto, all'art. 24, nuove e ulteriori misure di contrasto che tendono a rafforzare il presidio del gioco pubblico, che si regge sul sistema concessorio; nella manovra si è ancora dato spazio e forza al contrasto dei fenomeni di diffusione dei giochi irregolari o illegali, nonché l'evasione, l'elusione fiscale e il riciclaggio nel settore del gioco. Tale obiettivo verrà perseguito con la previsione dell'obbligo, per le società emittenti carte di credito, per gli operatori bancari, finanziari e postali, di segnalare in via telematica all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, attraverso reti telematiche o di telecomunicazione, giochi, scommesse o concorsi pronostici con vincite in denaro in difetto di concessione, autorizzazione, licenza o altro titolo autorizzatorio o abilitativo o, comunque, in violazione delle norme di legge o di regolamento o delle prescrizioni definite dall'Amministrazione dei Monopoli.

3.3 L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse

3.3.1 Principali evidenze

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

L'articolo 24 della Manovra Economica 2011 (D.L. 98/2011 convertito nella L. 111/2011 il 15.07.2011) ha stabilito i parametri di emissione del Bando (pubblicato sulla GUUE l'11 agosto 2011 ID. 2011/S 153-254653 e sulla GURI V° Serie Speciale, "Contratti Pubblici", n. 95 del 12 agosto 2011), per il rinnovo / aggiudicazione degli affidamenti novennali in concessione di Apparecchi comma 6a (AWP) agli attuali concessionari (le attuali autorizzazioni sono in scadenza al 31.12.2011) e a nuovi operatori nazionali o comunitari che abbiano stringenti qualificazioni etiche, tecniche ed economiche. L'aggiudicazione / rinnovo delle concessioni riferite ad apparecchi AWP permetterà l'installazione, ai soli nuovi potenziali concessionari, anche di VLT (Video Lotteries) da un minimo del 7% fino ad un massimo del 14 % del numero di nulla osta AWP acquisiti ed attivati entro sei mesi dalla data dell'aggiudicazione, mentre i "vecchi" concessionari potranno mantenere le stesse autorizzazioni VLT precedentemente acquisite.

La stessa manovra prevede inoltre, entro il 31 ottobre 2011, la pubblicazione di una gara per l'assegnazione di diritti novennali di esercizio e raccolta di scommesse ippiche e sportive con riferimento all'assegnazione di n. 5.000 diritti ippici e sportivi per punti di gioco e di n. 2.000 diritti ippici e sportivi per negozi di gioco senza limiti di collocazione geografici ma solo nazionali. L'assegnazione porrà il limite del 25% sul totale in assegnazione per ogni singolo concessionario; gli aggiudicatari già titolari di corner (bando Bersani 2006) avranno l'opportunità di "rottamare" i diritti Bersani non collocati (che saranno revocati) e sostituirli con quelli di nuova acquisizione ottenendo una riduzione sul prezzo di acquisto offerto pari al 7% per ogni anno mancante alla scadenza della vecchia concessione. SNAI ha attualmente circa 1.300 diritti di corner ippico non vendenti ai quali, questo nuovo bando, potrebbe dare l'opportunità di essere sostituiti con nuovi e altrettanti diritti (ippica+sport) senza limite territoriale di ubicazione.

Con riferimento a questa tipologia di diritto non vendente si fa rimando a ulteriori informazioni nel paragrafo 8 "Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre" dove vengono riportati provvedimenti di AAMS oggetto di controversia.

3.3.2 L'andamento di mercato di SNAI

3.3.2.1 Totale scommesse raccolte SNAI 2009/2010 e confronto 1° semestre 2010 e 2011

Di seguito i dati della raccolta (lorda) del semestre, comparati con i valori consuntivati nei periodi precedenti.

Dati €/000

Gioco o scommessa	30.06.2011	30.06.2010	Diff. %	2010	2009
Scommesse sportive Punti Sna	704	808	-12,81%	1.329	1.403
Concorsi pronostici calcio	6	8	-31,71%	13	20
Scommesse "Big"	0	1	-21,69%	1	2
GIOCHI A BASE SPORT	710	816	-13,01%	1.343	1.425
Scommesse al Totalizzatore	295	363	-18,67%	681	783
Scommesse a Riferimento	6	6	-8,53%	12	14
Scommesse a Quota Fissa	16	18	-10,34%	33	31
Totale Scommesse ippiche Sna	317	387	-18,13%	726	827
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	112	127	-11,55%	230	273
GIOCHI A BASE IPPICA	429	514	-16,50%	956	1.100
Slot SNAI	1.091	1.134	-3,79%	2.279	2.054
VLT SNAI	33	0	-	0	0
Skill Games SNAI	95	117	-18,69%	217	157
TOTALE SNAI	2.324	2.580	-9,91%	4.795	4.737

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

Nei primi sei mesi del 2011 il mercato ha scontato una contrazione complessiva della raccolta intorno al 10%; la società fa analogamente rilevare un calo complessivo della propria raccolta che si attesta al 9,91%.

Le scommesse sportive fanno rilevare un decremento pari al 13,01 % rispetto all'analogo periodo dell'anno 2010 principalmente a causa della non omogeneità dei programmi di gioco; il primo semestre 2010 aveva infatti beneficiato dell'effetto di raccolta delle scommesse sui campionati mondiali di calcio. Il payout medio delle scommesse sportive al 30.06.2011 è del 79,3%.

Il segmento ippico registra il calo del 16,5% sullo stesso periodo 2010; diminuzione notevolmente più contenuta rispetto al mercato che registra un decremento di oltre il 18%

risultato dell'elevato prelievo fiscale e della concorrenza, sempre più pressante negli ultimi anni, dell'ampia offerta di giochi alternativi più remunerativi per lo scommettitore. Tutte le azioni elaborate negli anni dagli Enti di Stato con riferimento a linee di indirizzo strategico per il rilancio dell'ippica italiana, che evidenziavano fra l'altro l'opportunità di un impegno da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze a ridurre le aliquote di prelievo fiscale e ad aumentare il Pay-out di ritorno agli scommettitori equiparandolo a quello delle altre scommesse concorrenti, non sono state ancora rese operative.

Il valore complessivo per il Gruppo SNAI della raccolta generata dagli **apparecchi comma 6a (AWP)** nel primo semestre sconta una flessione del 3,79% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La Legge di Stabilità 2011, in vigore dal 1 gennaio 2011 ha, tra l'altro, affidato all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato la realizzazione di un programma straordinario di controlli, tra le cui finalità vi è quella di realizzare una ricognizione della distribuzione sul territorio degli apparecchi AWP, identificando quali e quanti risultino in eccedenza rispetto ai limiti individuati dalla normativa in materia di contingentamento. La Legge di Stabilità 2011 prevedeva, fra l'altro, la rivisitazione di detta normativa sul contingentamento successivamente regolamentata con decreto n.2011/30011/giochi/UD del 27 luglio 2011 e pubblicato il 5 agosto 2011. La normativa vigente nel primo semestre prevedeva che, nelle more dell'entrata in vigore della nuova regolamentazione, per ciascun apparecchio in eccesso rispetto agli attuali limiti di contingentamento che si intendesse mantenere installato, si dovesse versare allo Stato una somma pari a trecento euro mensili (€ 300,00/mese), dovuta solidalmente dal concessionario e da ciascun terzo incaricato della raccolta.

La nuova normativa prevede un ampliamento del numero di apparecchi comma 6a (slot machine) installabili nei punti vendita con attività di gioco esclusiva ed assimilabili, dando tempo 3 mesi per la regolarizzazione alle nuove disposizioni.

Nel primo semestre il numero di apparecchi in esercizio collegati alla rete del concessionario SNAI si mantiene sostanzialmente stabile rispetto al 31.12.2010; allo stato il 25% degli apparecchi raccoglie gioco presso il network dei Punti Vendita SNAI, il restante 75% presso gli esercizi commerciali diversi (bar, sale giochi, etc.).

Il **segmento VLT** ha raccolto, nel primo semestre 2011, 33.192 migliaia di euro.

Al 30 giugno 2011 il numero di apparecchi installati era di 1.279 di cui 814 certificati dall'Ente concedente per l'operatività.

La raccolta mediante apparecchi videoterminali (VLT), avviata nella seconda metà del mese di gennaio è affidata alla piattaforma di gioco Barcrest che ha sofferto delle difficoltà di avvio legate sia all'instabilità del sistema sia alle sottoperformance dei giochi in parte superate dall'installazione della versione 6.0, installata il 27.06 u.s.

Il processo di seconda omologazione di alcuni giochi più performanti (es. "Super Bet Roulette") è stato recentemente concluso.

Successivamente alla chiusura del semestre sono state avviate operazioni finalizzate ad ottenere, dall'Ente concedente AAMS, il collaudo per la messa in esercizio di una ulteriore piattaforma di gioco aggiuntiva rispetto all'attuale che dovrebbe portare ad un significativo incremento del numero di terminali VLT entro la chiusura dell'esercizio.

La raccolta telematica dei giochi di abilità a distanza -"SKILL Games" registra 94.745,87 migliaia di euro di raccolta, il confronto con lo stesso semestre 2010 porta un decremento di 18,7 punti percentuali. Si evidenzia che nel corso del 2011 sono state introdotte nuove e più stringenti regole di controllo a livello di normativa nazionale in materia di antiriciclaggio e sulle transazioni a distanza che hanno in un primo momento rese più tortuose le modalità di apertura dei conti gioco e le conseguenti modalità di accesso all'operatività delle scommesse on line.

Il 14 luglio 2011 è stato superato con successo il collaudo della piattaforma di Playtech dei giochi da Casinò. I 15 giochi (varie tipologie di Roulette, Videopoker, Blackjack ed altri giochi di carte in solitario) sono stati lanciati lunedì 18 luglio con le stesse modalità del poker cash.

Ulteriori dettagli sul segmento sono riportati alla successiva nota 3.5.1 .

3.4 Evoluzione della situazione finanziaria della Società e del Gruppo

3.4.1 Rinegoziazione del debito - Operazioni di finanza straordinaria

Nell'ultimo trimestre del 2010 e nel primo trimestre 2011 la società e la allora controllante SNAI Servizi S.p.A. hanno lavorato per reperire risorse per onorare o eventualmente rinegoziare i finanziamenti senior e junior allora esistenti e per sostenere l'espansione del business della Società, anche nel settore delle videolotteries.

SNAI Servizi S.p.A. è pervenuta il 22 gennaio 2011 alla sottoscrizione di un contratto condizionato per la cessione dell'intero pacchetto di controllo del 50,68% detenuto nella quotata SNAI S.p.A. alle condizioni di seguito descritte.

3.4.1.1 Descrizione dell'operazione di compravendita

In data 22 gennaio 2011 Global Games S.r.l. ("Global Games"), società partecipata in misura paritetica da (i) Global Entertainment S.A. (il cui capitale sociale è interamente detenuto da Investindustrial IV L.P.) e (ii) da Global Win S.r.l. (controllata da Venice European Investment Capital S.p.A.), ha stipulato con SNAI Servizi S.p.A. ("SNAI Servizi") un contratto di compravendita per effetto del quale Global Games, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, avrebbe acquistato una partecipazione di controllo in SNAI S.p.A. ("SNAI" o l'"Emittente") e avrebbe promosso, ad esito di detto acquisto, un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria (l'"OPA").

Investindustrial IV L.P. è un fondo chiuso di private equity raccolto internazionalmente attivo nell'assunzione di partecipazioni, finanziarie e di controllo, in imprese localizzate nel sud dell'Europa, prevalentemente in Italia e in Spagna, al fine di favorirne lo sviluppo e la crescita. Il fondo è stato raccolto nel 2008 ed ha una durata di 10 anni.

Venice European Investment Capital S.p.A. è una holding di investimento di diritto italiano con meccanismi di commitment e draw down tipici dei fondi di private equity. L'attività di VEI è volta all'assunzione di partecipazioni in logica di private equity e a investimenti nel settore delle infrastrutture. E' operativa dal settembre del 2010 e ha oltre Euro 500 milioni di mezzi propri a disposizione. VEI è controllata da Palladio Finanziaria S.p.A., che designa la maggioranza dei consiglieri di amministrazione e il management team.

Più precisamente, il contratto di compravendita prevedeva che Global Games acquistasse, come ha poi acquistato, da SNAI Servizi complessivamente n. 59.206.903 azioni ordinarie SNAI, rappresentative di una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale (la "Partecipazione di Maggioranza"), al prezzo di Euro 2,3646 per azione (il "Prezzo Base") oltre ad un'eventuale integrazione di prezzo che potrebbe eventualmente maturare al momento del disinvestimento, totale o parziale, da parte degli Investitori e che sarà pari ad una certa percentuale dei proventi del disinvestimento ("Integrazione di Prezzo").

Integrazione di Prezzo

L'Integrazione di Prezzo sarà dovuta da Global Games ogni qualvolta, nei 15 anni successivi all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, vi sia l'effettivo incasso (i) da parte di Global Games di qualsivoglia distribuzione di dividendi, acconti dividendi, o riserve deliberata da SNAI a favore dei propri soci; e/o (ii) da parte di Global Games (a) di qualsivoglia corrispettivo in danaro per il trasferimento di azioni SNAI costituenti la Partecipazione di Maggioranza o acquistate per effetto dell'OPA e/o (b) di qualsivoglia corrispettivo in danaro della vendita di eventuali strumenti finanziari equivalenti ricevuti da Global Games quale corrispettivo per il trasferimento di azioni SNAI; e/o (iii) da parte degli Investitori (a) di qualsivoglia corrispettivo in danaro per il trasferimento, diretto o indiretto, di partecipazioni in Global Games e/o (b) di qualsivoglia corrispettivo in danaro della vendita di eventuali strumenti finanziari equivalenti ricevuti dagli Investitori quale corrispettivo per il trasferimento, diretto o indiretto, di partecipazioni in Global Games (dette somme incassate, complessivamente, i "Proventi").

L'Integrazione di Prezzo, qualora dovuta, sarà pari al 9,75% dei Proventi relativi a ciascuna azione costituente la Partecipazione di Maggioranza o apportata in OPA, moltiplicato per il rapporto tra la Partecipazione di Maggioranza e la complessiva partecipazione azionaria acquistata da Global Games da SNAI Servizi e all'esito dell'OPA, al netto (x) delle imposte, nonché, nell'ipotesi di vendita (y) di tutti i costi diretti del disinvestimento e (z) del pro-quota delle somme che eventualmente

verranno vincolate a favore dell'acquirente a fronte degli eventuali obblighi di indennizzo connessi alla vendita (fino all'importo massimo del 20% del corrispettivo).

Condizioni Sospensive

L'esecuzione del contratto di compravendita della Partecipazione di Maggioranza era originariamente subordinata, tra l'altro, al verificarsi dei seguenti eventi:

- (i) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM");
- (ii) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS");
- (iii) la stipula da parte di SNAI, entro il 21 febbraio 2011, di un accordo di ri-finanziamento del debito finanziario esistente a determinate condizioni e l'erogazione all'Emittente delle risorse finanziarie oggetto di detto accordo di ri-finanziamento; e
- (iv) il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo, come di prassi previsto per operazioni analoghe.

OPA Obbligatoria

Nel contesto dell'operazione di acquisto della partecipazione Global Games ha promosso, ai sensi dell'articolo 106 del D. Lgs. n. 58/98 ("TUF"), l'OPA su tutte le azioni ordinarie SNAI (diverse da quelle costituenti la Partecipazione di Maggioranza).

L'OPA è stata promossa ad un prezzo per azione SNAI in parte per cassa, per un importo per azione pari al Prezzo Base (i.e. Euro 2,3646), e in parte mediante l'attribuzione agli aderenti all'OPA del diritto all'Integrazione di Prezzo coincidente con pari diritto di SNAI Servizi ai sensi delle disposizioni del contratto di compravendita della Partecipazione di Maggioranza precedentemente descritto, oppure in alternativa un corrispettivo omnicomprendente "All cash" di Euro 2,45.

In caso di adesione totalitaria, il controvalore complessivo massimo dell'OPA su SNAI, calcolato in ragione del Prezzo Base, sarebbe stato pari a circa Euro 136 milioni.

L'operazione è stata finanziata attraverso il capitale di rischio apportato per metà da ciascuno dagli Investitori.

Global Games S.p.A. ha depositato il 18 aprile 2011 presso la Consob - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e dell'articolo 37 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento Emittenti") - la bozza del documento (il "Documento di Offerta") in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta") promossa ai sensi dell'articolo 106, comma primo, del TUF avente ad oggetto n. 57.618.082 azioni ordinarie di SNAI S.p.A. quotate nel Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, rappresentative del 49,32% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle azioni dell'Emittente dedotte le n. 59.206.903 azioni detenute dall'Offerente rappresentative del 50,68% del capitale sociale.

Il Documento di Offerta è stato pubblicato al termine dell'istruttoria svolta da Consob ai sensi dell'articolo 102, comma quarto, del TUF.

Esito dell'OPA

In data 16 giugno 2011 si è concluso il periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto promossa da Global Games: sono risultate apportate all'offerta n. 19.285.427 Azioni pari al 16,508% del capitale sociale sottoscritto e versato di SNAI pari al 33,471% delle Azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore complessivo pari a Euro 46.852.822,55. L'Offerente, non ha effettuato, né direttamente né indirettamente, acquisti aventi ad oggetto Azioni SNAI.

Pertanto, sommando le Azioni portate in adesione all'Offerta a quelle già possedute dall'Offerente, l'Offerente è risultato detenere, alla chiusura del periodo di offerta n. 78.492.330 Azioni, pari al 67,188% del capitale sociale sottoscritto e versato di SNAI.

Poiché all'esito dell'Offerta, Global Games possedeva una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, non si è verificato il presupposto di legge per l'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 del TUF ovvero per l'applicazione delle disposizioni relative all'obbligo di acquisto ex articolo 108, commi 1 e 2, del TUF. Inoltre, non essendosi verificati i presupposti di legge non si è proceduto alla revoca delle azioni SNAI dalla quotazione nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, pertanto, l'Emittente è rimasta quotata.

Il Prezzo Base (pari ad Euro 2,3646) e il Corrispettivo All Cash (pari ad Euro 2,4500) sono stati pagati agli aderenti, a seconda della scelta fatta da ciascuno di essi, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, in data 23 giugno 2011.

Accordi parasociali

Gli accordi di coinvestimento raggiunti dagli Investitori contemplano un patto parasociale che è stato sottoscritto contestualmente all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza che prevede, tra l'altro:

- vincoli di inalienabilità delle partecipazioni da essi detenute, direttamente o indirettamente, in Global Games;
- il divieto di acquisto di azioni SNAI da parte degli Investitori se non per il tramite di Global Games;
- la disciplina della nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale di SNAI;
- diritti ed obblighi di vendita congiunta delle partecipazioni detenute dagli Investitori in Global Games o da quest'ultima in SNAI in un arco temporale di medio periodo e, più in particolare, una procedura di vendita congiunta a decorrere dal terzo anno dall'investimento.

Di tali patti è stata data comunicazione al mercato, nei termini di cui all'articolo 122 del Testo Unico, in data 3 aprile 2011 con pubblicazione sul quotidiano "Il Sole 24Ore" e invio agli organi di controllo del mercato.

3.4.1.2 Contratto di Finanziamento

SNAI aveva un debito strutturato senior e junior di importo residuo al 31 dicembre 2010 di 228 milioni di euro con scadenza da rimborsarsi interamente non oltre il 31 maggio 2011, dopo l'intervenuta proroga tecnica, e comunque entro la data del trasferimento della proprietà del pacchetto di controllo della Società da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A. avvenuta il 29 marzo 2011.

L'accordo descritto al paragrafo precedente "*3.4.1.1 Descrizione dell'operazione di compravendita*" ha consentito alla società di sottoscrivere in data 8 marzo 2011 un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di mandated lead arrangers, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 490 milioni.

L'erogazione a SNAI delle risorse finanziarie era subordinata, tra l'altro, all'esecuzione della vendita da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A. della partecipazione azionaria posseduta dalla prima nel capitale di SNAI, come da comunicati congiunti di SNAI Servizi e Global Games, nonché alla costituzione in pegno da parte di Global Games della partecipazione azionaria in SNAI così acquistata a favore dei finanziatori.

Con l'erogazione del finanziamento, SNAI ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito finanziario esistente verso i precedenti finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A., nonché a sostenere lo sviluppo del business.

Come di prassi in operazioni di questo tipo, il finanziamento è garantito da garanzie reali costituite da parte di SNAI sui propri principali beni materiali ed immateriali.

3.4.1.3 Cronologia delle iniziative intraprese dalla società e dal Gruppo e successivi sviluppi

Di seguito gli eventi/attività finalizzate alla ristrutturazione e rinegoziazione dell'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo, che hanno portato al perfezionamento dell'operazione di compravendita e del finanziamento.

- A. In data 22 gennaio 2011 Global Games S.r.l., ha stipulato con SNAI Servizi S.p.A. un contratto di compravendita per effetto del quale Global Games, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, ha acquistato complessivamente n. 59.206.903 azioni ordinarie SNAI, rappresentative di una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale (la Partecipazione di Maggioranza).

- B. Il 23 febbraio Unicredit S.p.A, Deutsche Bank S.p.A. e Banca Imi S.p.A. (le "Banche"), Snai S.p.A. e Global Games, hanno sottoscritto una *commitment letter* per l'organizzazione e la sottoscrizione di un contratto di finanziamento avente ad oggetto, fra l'altro, linee di credito sufficienti a rifinanziare il precedente indebitamento della Società, a termini e condizioni definite nel *term sheet* ivi definito.
- C. Il 7 marzo 2011 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato la propria decisione di non procedere all'avvio di un'istruttoria sull'operazione, in quanto la stessa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.
- D. In pari data l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha rilasciato il nulla osta all'acquisizione da parte di Global Games S.p.A. della partecipazione di controllo di Snai.
- E. In data 8 marzo 2011 Snai S.p.A. e le Banche hanno sottoscritto un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di *mandated lead arrangers*, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 490 milioni.
- F. In data 29 marzo 2011 Snai Servizi S.p.A. e Global Games S.p.A. (già Global Games S.r.l.) hanno annunciato l'esecuzione del contratto firmato il 22 gennaio 2011; a seguito di tale evento il pacchetto di controllo di Snai S.p.A. è stato trasferito a Global Games S.p.A..
- G. In data 29 marzo 2011, Unicredit S.p.A, Deutsche Bank S.p.A. e Banca Imi S.p.A., in esecuzione del contratto di finanziamento sottoscritto lo scorso 8 marzo, hanno erogato a Snai S.p.A. euro 331,75 milioni, già utilizzati dalla Società tra l'altro per:
- l'integrale rimborso del finanziamento Senior e del Finanziamento Junior a Unicredit S.p.A. e Solar S.A. per Euro 228 milioni;
 - il pagamento di posizioni scadute nei confronti dell'Erario per Euro 52,3 milioni.

3.4.1.4 Termini del Finanziamento

Di seguito i termini principali del contratto di finanziamento articolato in più tranches come perfezionato il 29 marzo 2011:

FACILITY	IMPORTO FINANZIATO (€)	DURATA	SCADENZA	MODALITA' RIMBORSO	UTILIZZI	
					DATA	IMPORTO
Facility A	115.000.000,00	6 anni	28/03/2017	12 rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2011	29/03/2011	115.000.000,00
Facility B	135.000.000,00	7 anni	28/03/2018	Bullet	29/03/2011	135.000.000,00
Capex facility	80.000.000,00	7 anni	28/03/2018	9 rate semestrali a partire dal 30 giugno 2014	29/03/2011 28/04/2011	11.750.000,00 23.000.000,00
Revolving facility	30.000.000,00	6 anni dalla data di prima erogazione	-	ciascun utilizzo dovrà essere rimborsato nell'ultimo giorno del relativo periodo di interessi e per tutta la durata della disponibilità di tale <i>tranche</i> ogni ammontare rimborsato potrà essere utilizzato		
Disposal Facility	70.000.000,00	18 mesi e un giorno dalla prima data di erogazione o, in caso di estensione, fino a 7 anni e 6 mesi dalla prima data di erogazione	-	Bullet	29/03/2011	70.000.000,00
Acquisition facility	60.000.000,00	7 anni dalla data di prima erogazione	-	11 rate semestrali a partire dal 30/06/2013		-
Totale	490.000.000,00					354.750.000,00

Le tranche di finanziamento sono remunerate al tasso dell'euribor al quale verrà applicato un margine che varia in genere dal 4.50 al 5% p.a..

Come previsto dalle clausole contrattuali successivamente alla chiusura del periodo è stato stipulato un contratto di "Interest Rate Swap (IRS)" a copertura del rischio sui tassi di interesse come meglio descritto nel paragrafo "8.4 Strumenti di copertura del rischio – Hedging".

Fra gli obblighi previsti dal contratto di finanziamento vi è il rispetto dei financial covenants, da calcolarsi a partire dal 31 dicembre 2011.

3.5 La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2011

3.5.1 Obiettivi e principali azioni

Nel corso dell'ultimo periodo la capogruppo - in particolare - ed il gruppo - nel suo complesso - hanno consolidato e migliorato l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, al cliente finale. SNAI S.p.A. continua a sostenere l'implementazione e la manutenzione delle tecnologie e dei servizi rivolti al pubblico, quali:

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

Obiettivo primario di SNAI è ed è stato la realizzazione dell'attivazione delle 5.052 licenze VLT aggiudicate nel novembre 2010 a fronte di un investimento di 76 milioni di euro.

La società si avvale della piattaforma Barcrest (fornitore di software di gioco che ha una collaborazione esclusiva con SNAI). In questo primo semestre di attivazione la piattaforma ha sofferto alcuni problemi tecnologici di start up che ne hanno ritardato, come già accennato, la prima attivazione; dal giugno 2011 la società, in collaborazione con la stessa Barcrest, attraverso l'installazione di un nuovo software aggiuntivo e di ampliamento di capacità elaborative, ne ha migliorato e potenziato le performance con risultati in apprezzabile miglioramento.

Il primo semestre 2011 è stato caratterizzato dal consolidarsi nel mercato dei Giochi e delle Scommesse dei giochi di abilità a distanza, previsti già dalla Legge "Bersani" e poi disciplinati dalla Finanziaria 2006 e da una serie di provvedimenti di AAMS. SNAI ha siglato nel 2008 una serie di accordi con importanti fornitori internazionali per consentire ai propri clienti di accedere ai giochi più richiesti. Le piattaforme di gioco attualmente operative sono principalmente : quella del poker e del Bingo on Line realizzate da Playtech, un'importante società 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 Giocaonline. SNAI, come la maggior parte degli operatori ha iniziato con il gioco del poker nelle versioni Texas Hold'em e Omaha, ha successivamente introdotto i cinque giochi della piattaforma di Game Account il 27 agosto 2009 ed infine il 17 novembre 2009 ha lanciato il Burraco sulla piattaforma di Giocaonline. In data 11 Luglio è stato superato con successo il collaudo per il poker cash che dal 18 luglio u.s. è stato reso disponibile alla fruizione degli scommettitori.

In data 14 Luglio è stato superato con successo anche il collaudo della piattaforma di Playtech dei giochi da Casinò. I 15 Giochi (varie tipologie di Roulette, Videopoker, Blackjack ed altri giochi di carte in solitario) sono stati lanciati lunedì 18 luglio con le stesse modalità del poker cash. La certificazione dei casino games (al momento solo Roulette e Blackjack) di GameAccount è terminata. Nelle settimane scorse è stata presentata tutta la documentazione in AAMS al fine di

lanciare anche questa piattaforma sul sito della società nell'immediato futuro.

La nuova piattaforma del Burraco, lanciata il 4 di luglio, sta riscuotendo un buon successo tra gli utenti.

In data 22 agosto è stato effettuato il lancio di nuovi giochi sulla piattaforma di Giocaonline tutti nella versione a torneo: Tresette, Cirulla, Scopa, Briscola e del Blackjack nella versione casino che andrà ad affiancare la roulette sulla piattaforma di GameAccount.

I collaudi del nuovo protocollo di Comunicazione del Bingo on line è stato superato con successo ed è già in produzione.

Le attività promozionali degli skill games sono state quasi esclusivamente legate al poker e sono state suddivise in due tipi: quelle condivise con gli altri operatori della piattaforma (ad esempio molto successo ha riscosso il Fantapoker, una sorta di campionato a squadre da 5 giocatori), sia esclusive SNAI, (come ad esempio la possibilità di accumulare punti da convertire in bonus di ricarica).

Per effetto di una sempre maggiore concorrenza nel segmento delle scommesse (sia ippiche che sportive), la capogruppo SNAI sta perseguendo strade di analisi e valutazioni sulla necessità di provvedere anche alla rilocalizzazione dei punti vendita operativi.

Le operazioni di trasferimento sul territorio potranno trarre beneficio dall'annunciato bando di gara per l'assegnazione di nuovi punti vendita ippici e sportivi (in emanazione entro il 31.10.2011) che prevede, come meglio esposto al paragrafo 3.3.1, la rottamazione dei diritti Bersani ancora non ubicati con nuovi diritti senza vincoli di localizzazione.

Il marchio SNAI da un lato e la qualità dei servizi forniti rappresentano una solida base per affrontare con successo il contesto di mercato.

Continua la promozione del marchio SNAI presso i punti vendita attraverso la produzione e distribuzione di materiale pubblicitario prodotto nel corso delle campagne pubblicitarie.

Nel contesto dell'immagine coordinata figurano le apparecchiature tecnologiche necessarie alla miglior funzionalità dei punti vendita, secondo standard elevati di qualità e di servizio per la raccolta delle scommesse sia in concessione diretta sia tramite i concessionari clienti cui la società fornisce i propri servizi.

SNAI ha mantenuto continua l'attenzione nella comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale supportata da attività di relazioni esterne e ufficio stampa rivolte principalmente ai media e al grande pubblico.

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

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 Spa.

La società nel novembre 2010, ha ottenuto la certificazione ISO 27001 relativa al "Sistema di gestione sicurezza informazioni", che attesta il livello di definizione e applicazione controllata dei livelli di riservatezza, integrità e disponibilità delle informazioni aziendali, a protezione dei dati dei clienti, dei dati aziendali nel complesso e in ottemperanza alle disposizioni di legge.

La certificazione ISO 27001 è stata rilasciata a SNAI da IMQ, organismo indipendente di certificazione tra i più autorevoli a livello internazionale, relativamente ai processi di "Raccolta del gioco ippico e sportivo attraverso l'accettazione in via diretta della scommessa a quota fissa e a totalizzatore, vendita dei concorsi pronostici su base sportiva, erogazione dei servizi telematici propedeutici alla raccolta delle scommesse ippiche e sportive, conduzione delle reti per la gestione telematica del gioco lecito cui sono connessi gli apparecchi con vincita in denaro, gestione

sviluppo e vendita dei giochi di abilità a distanza con vincita in denaro, progettazione e sviluppo dei sistemi software asserviti alla raccolta e accettazione dei giochi".
La certificazione ISO 27001 ottenuta da SNAI, è un riconoscimento perché attesta il rispetto dei più alti standard internazionali in tema di gestione della sicurezza delle informazioni.

3.5.2 Business Plan 2011-2014 e principali azioni della gestione

Il Piano Industriale 2011 – 2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2011, è basato su:

- lo sviluppo del segmento delle scommesse ippiche e sportive a quota fissa nel ruolo sia di concessionario sia di service provider, in continuità con l'approccio strategico definito nel corso del 2006;
- il lancio e sviluppo del segmento delle VLTs: con le norme del decreto Abruzzo sono state introdotte nel mercato italiano i terminali VLT che consentono agli esistenti concessionari di gestione di rete di apparecchi comma 6a (AWP) di utilizzare tali terminali sino al 2019. Il Gruppo SNAI ha acquisito n. 5.052 diritti con un esborso di 76 milioni di euro interamente versati;
- lancio e sviluppo delle corse virtuali consentite ai concessionari on line della rete Bersani così come le attività di casino games e cash games, tali nuove attività sono un pilastro ulteriore del business plan.

Tale Business Plan considera anche una riformulazione degli aggi di remunerazione per la rete di vendita dei negozi ippici e sportivi modulata sull'entità dei volumi raccolti da ciascun punto vendita nonché la riorganizzazione della gestione della rete di distribuzione, potenziando e migliorando la qualità di risorse interne.

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi ulteriormente, sia in grado di supportare 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 mantenendo in equilibrio economico finanziario i gestori dei punti vendita cui sono affidate le attività di marketing e di vendita dei prodotti.

Le nuove concessioni aggiudicate ad esito della Gara Bersani e della Gara Giorgetti hanno durata fino al 30.06.2016.

Il Gruppo SNAI vanta la titolarità diretta di una rete accettazione scommesse composta complessivamente da oltre 5.000 diritti oltre a quella dei concessionari terzi che si avvalgono delle attività di service provider.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nei precedenti Piani industriali aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalla introduzione della nuova attività delle VLT, delle corse virtuali, e dell'ampliamento dei giochi di abilità a distanza (Skill Games), che si vanno ad aggiungere e contribuiscono alla messa a regime dei nuovi punti vendita, sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni.

All'ampliamento e messa a regime di queste attività, il business plan prevede di incrementare le attività di supervisione, controllo, omogeneizzazione e miglioramento dell'efficienza della rete di vendita mediante l'assunzione diretta di una struttura appositamente costituita.

3.6 La gestione straordinaria: fatti di rilievo

3.6.1 Nuove acquisizioni

- **Acquisto partecipazione Teleippica S.r.l.**

In data 31 gennaio 2011, con atto a rogito del notaio Roberto Martinelli, SNAI Servizi S.p.A. ha accolto l'offerta irrevocabile formulata da SNAI S.p.A. nel settembre 2010 per l'acquisto della partecipazione dell'80,5% nel capitale di Teleippica S.r.l. con assenso alla cessione del controllo della società dal 1 gennaio 2011. La compravendita è stata effettuata al corrispettivo di 11.745 migliaia di euro, come definito dalla trattativa dei consiglieri indipendenti e facendo riferimento

alla perizia redatta da un esperto indipendente. La vendita è stata condizionata all'ottenimento di un specifico benessere da parte di Unicredit S.p.A. la quale ha acconsentito al trasferimento della proprietà contestualmente alla operazione di closing del contratto di compravendita stipulato in data 22 gennaio 2011 tra Snai Servizi S.p.A. e Global Games S.p.A. per la cessione da parte di SNAI Servizi S.p.A. della partecipazione del 50,68% in SNAI S.p.A. perfezionatosi in data 29 marzo 2011.

3.6.2 Nomina Amministratore Delegato

In data 1 giugno 2011, il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. ha cooptato, in sostituzione del consigliere dimissionario Rohan Maxwell, il dott. Stefano Bortoli nominandolo Amministratore Delegato della Società.

Il Dottor Stefano Bortoli, 51 anni, vanta una vasta esperienza manageriale e, prima dell'odierna nomina, è stato group CFO di Lottomatica/GTech, incarico ricoperto sin dal 2006. Nella sua carriera ha ricoperto numerosi altri ruoli direttivi tra i quali spicca quello di condirettore generale e CFO di Alenia Aeronautica, ruolo svolto sino al suo ingresso nel gruppo Lottomatica.

3.6.3 Impegni di non concorrenza

In data 1 giugno 2011, a tutela dell'ordinato sviluppo delle attività di SNAI e al fine di proteggere il suo posizionamento competitivo nel settore, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di accettare le proposte contrattuali dei signori Maurizio Ughi, Francesco Ginestra e Alberto Lucchi (già rispettivamente Presidente, Vice Presidente e Consigliere di Amministrazione di SNAI S.p.A. pre-acquisizione del pacchetto azionario di maggioranza da parte di Global Games S.p.A.) aventi ad oggetto i loro impegni di non concorrenza sino al 29 marzo 2014.

A titolo di corrispettivo globale e omnicomprensivo per gli obblighi così assunti, SNAI corrisponderà a Maurizio Ughi, Francesco Ginestra e a Alberto Lucchi l'importo lordo complessivo di Euro 4.704.000,00.

3.6.4 Operazione Cogetech

In data 22 giugno 2011 Global Games S.p.A., ha fatto pervenire alla Società, come già annunciato con comunicato stampa in data 6 maggio 2011, una proposta avente ad oggetto l'acquisizione da parte di SNAI S.p.A. del Gruppo Cogetech, composto da società operative nel settore della raccolta di scommesse sportive e della commercializzazione di giochi pubblici, compresa la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito nonché la gestione diretta degli apparecchi AWP.

Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. ha deliberato in data 24 giugno 2011 di impostare e definire le negoziazioni relative all'eventuale accordo che potrà disciplinare l'Operazione Cogetech coinvolgendo uno o più degli amministratori indipendenti nelle trattative e nella fase istruttoria al fine di garantire un completo e tempestivo flusso di informazioni onde pervenire all'esame degli accordi negoziati e, in ultima istanza, all'approvazione dell'operazione nonché di selezionare l'esperto indipendente da incaricare per la redazione della perizia di cui all'articolo 2343, comma secondo, lettera b), del Codice Civile.

3.7 Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata

Nel prospetto di Stato Patrimoniale vengono posti a confronto i valori al 30.06.2011 con i valori al 31.12.2010 in migliaia di euro, mentre nei prospetti di Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori del 1° semestre 2011 con i valori del 1° semestre 2010 in migliaia di euro: tutti i valori sono elaborati secondo i principi IAS/IFRS.

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	I semestre 2011	I semestre 2010	Riesposto [*] I semestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.936	287.010	292.685
Altri ricavi e proventi	828	3.261	3.009
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	25	176	176
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(750)	(1.026)	(1.086)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(209.332)	(227.245)	(228.573)
Costi per il personale	(16.095)	(13.600)	(14.678)
Altri costi di gestione	(17.954)	(14.214)	(14.585)
Costi per lavori interni capitalizzati	382	382	382
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	41.040	34.744	37.330
Ammortamenti	(32.073)	(26.242)	(27.900)
Altri accantonamenti	(394)	(1.867)	(1.867)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	8.573	6.635	7.563
Proventi e oneri da partecipazioni	8	332	84
Proventi finanziari	1.066	1.574	1.537
Oneri finanziari	(16.994)	(14.878)	(14.909)
Totale oneri e proventi finanziari	(15.920)	(12.972)	(13.288)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(7.347)	(6.337)	(5.725)
Imposte sul reddito	(178)	649	346
Utile (perdita) del periodo	(7.525)	(5.688)	(5.379)
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0	0
Utile/(perdita) complessivo del periodo	(7.525)	(5.688)	(5.379)
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(7.525)	(5.688)	(5.379)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,06)	(0,05)	(0,05)

* I valori riesposti includono i valori economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>valori in migliaia di euro</i>	30/06/2011	31/12/2010	Riesposto* 31/12/2010
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	131.976	132.647	135.561
Beni in locazione finanziaria	33.975	37.930	37.930
Totale immobilizzazioni materiali	165.951	170.577	173.491
Awramento	231.605	231.162	231.605
Altre attività immateriali	214.799	229.846	229.960
Totale immobilizzazioni immateriali	446.404	461.008	461.565
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.930	1.962	1.962
Partecipazioni in altre imprese	46	542	46
Totale partecipazioni	1.976	2.504	2.008
Imposte anticipate	32.538	30.039	30.097
Altre attività non finanziarie	1.887	1.393	1.394
Totale attività non correnti	648.556	665.521	668.555
Attività correnti			
Rimanenze	2.749	2.860	2.860
Crediti commerciali	69.098	66.794	73.916
Altre attività	35.577	33.868	34.717
Attività finanziarie correnti	2.947	22.950	8.975
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47.264	11.848	11.926
Totale attività correnti	157.635	138.320	132.394
TOTALE ATTIVO	806.191	803.841	800.949
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale	60.749	60.749	60.749
Riserve	193.888	233.426	226.335
Utile (perdita) del periodo	(7.525)	(33.825)	(32.447)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	247.112	260.350	254.637
Patrimonio Netto di terzi			
Totale Patrimonio Netto	247.112	260.350	254.637
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	5.424	5.196	5.484
Passività finanziarie non correnti	354.343	36.379	36.379
Imposte differite	43.673	42.474	42.523
Fondi per rischi ed oneri futuri	8.621	11.159	11.159
Debiti vari ed altre passività non correnti	4.140	5.455	5.455
Totale Passività non correnti	416.201	100.663	101.000
Passività correnti			
Debiti commerciali	34.147	53.089	54.502
Altre passività	63.372	111.854	112.918
Passività finanziarie correnti	42.993	50.536	50.543
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	2.366	227.349	227.349
Totale Passività finanziarie	45.359	277.885	277.892
Totale Passività correnti	142.878	442.828	445.312
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	806.191	803.841	800.949

* I valori riesposti includono i valori patrimoniali derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

Gruppo SHAI - Rendiconto finanziario consolidato			
		<i>(valori in migliaia di euro)</i>	
	30/06/2011	30/06/2010	Riesposto* 30/06/2010
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(7.525)	(5.688)	(5.379)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0	0
Ammortamenti	32.073	26.242	27.900
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(1.291)	(1.355)	(1.360)
Variazione fondo rischi	(99)	(1.502)	(1.502)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(32)	15	15
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	32	(39)	(39)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(1.608)	1.358	1.357
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(71.262)	17.452	13.397
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(60)	(51)	225
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	(49.772)	36.432	34.614
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)	(2.069)	(3.333)	(8.783)
Investimenti in attività immateriali (-)	(3.109)	(1.112)	(1.772)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0	(23)	(23)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	0	(6.658)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	36	7	22
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(5.142)	(4.461)	(17.214)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	6.028	(4.338)	9.932
Variazione netta delle passività finanziarie	(36.046)	(8.034)	(7.213)
Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(228.000)	(25.263)	(25.263)
Accensione finanziamento	354.750	0	0
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(6.480)	(6.380)	(6.380)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	90.252	(44.015)	(28.924)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	35.338	(12.044)	(11.524)
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	11.926	54.425	54.425
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'			
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)			
H. (E+F+G)	47.264	42.381	42.901
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	11.926	54.425	54.425
Scoperti bancari			
Attività operative cessate			
	11.926	54.425	54.425
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	47.264	42.381	42.901
Scoperti bancari			
Attività operative cessate			
	47.264	42.381	42.901
* I valori riesposti includono i valori patrimoniali ed economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.			

3.8 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società.

SNAI S.p.A., infatti, si è impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'operazione di finanziamento a medio/lungo termine fino a 490 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda al comunicato diffuso in data 8 marzo 2011).

Per maggiori dettagli si fa rinvio alla nota 28 delle "NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO".

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

In ottemperanza a quanto disposto dall'art 154-ter del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta l'esposizione del Gruppo ai rischi ed incertezze per il primo semestre 2011. Va premesso che il Gruppo è da sempre particolarmente attento alla prevenzione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero ledere i risultati aziendali e l'integrità del suo patrimonio.

In particolare, per il mercato delle scommesse ippiche e sportive la società sta gestendo la localizzazione e la messa in produzione dei punti Bersani che permetterà di fronteggiare la concorrenza nel settore e di ampliare il business nel secondo semestre e nei periodi successivi.

Nel secondo semestre la società si impegnerà nella partecipazione al bando, in emissione entro il 31 ottobre 2011, per l'assegnazione di nuovi diritti di negozio e di punto sportivi ed ippici che prevede la possibilità di sostituire diritti Bersani di proprietà con nuovi punti in assegnazione a condizioni che saranno definite nel bando.

Analogamente il mercato Slot Machines la società si sta già preparando alla partecipazione al bando per il rinnovo delle licenze di autorizzazione in scadenza al 31 dicembre 2011; è inoltre in corso di realizzazione il perfezionamento della strategia distributiva che, sulla base di studi e analisi di mercato porterà alla massimizzazione della redditività di ogni singolo apparecchio, tramite la riallocazione degli apparecchi all'interno dei singoli punti vendita che permetterà di incrementare la redditività del prodotto limitando i rischi derivanti dalla cannibalizzazione delle VLT (in attivazione) attraendo l'interesse dei clienti.

La società sta attentamente monitorando lo sviluppo del neo segmento delle VLT la cui attività a tutt'oggi sta soffrendo di alcuni problemi tecnologici relativi alla piattaforma di gioco che ne hanno rallentato la messa in produzione. Le aree di business diretto sono impegnate sia nel monitoraggio dei progressi della piattaforma, recentemente implementata con nuovi software e hardware, sia nella ricerca di nuovi partner commerciali con l'obiettivo:

- di aumentare il n. di VLT attive;
- di monitorare la proiezione e il potenziale di ogni apparecchio in relazione al luogo di installazione;
- di ridurre al minimo la cannibalizzazione delle VLT nei confronti delle AWP pianificando una puntuale movimentazione delle VLT in installazione in correlazione, comedito, alla presenza di AWP già attive .

La società dopo aver proceduto alla rinegoziazione dei propri debiti nel marzo 2011 (vedi paragrafo 3.4.1 "Rinegoziazione del debito - Operazioni di finanza straordinaria") ha stipulato, con l'obiettivo di diminuire sia l'esposizione alla fluttuazione dei tassi che conseguentemente l'incidenza degli oneri finanziari, un contratto di hedging (vedi paragrafo 3.4.1.5 "Strumenti di copertura del rischio - Hedging") perfezionato nei primi giorni del corrente mese di agosto.

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

4.1 Fattori di rischio ed incertezza

Il Gruppo ritiene che un sistema di politiche, processi e controlli ben definiti sia fondamentale per una gestione efficace dei seguenti rischi principali che affronta e monitora:

- **Rischio di Mercato**

Il rischio di mercato è il rischio che le variazioni dei tassi di interesse impattino negativamente sul valore delle attività e passività.

Una parte del portafoglio debiti del Gruppo è esposto ai cambiamenti dei tassi di interesse di mercato. Variazioni dei tassi di interesse generalmente non generano impatti significativi sul valore equo di mercato di tale indebitamento, ma potrebbero avere effetti rilevanti sul risultato delle operazioni, attività di business, condizioni finanziarie o prospettive del Gruppo.

- **Rischio di Credito**

Il rischio di credito è il rischio di perdita finanziaria derivante da un cliente o da una controparte che non rispettano i loro obblighi contrattuali. Una parte significativa dei ricavi del gruppo deriva dalle concessioni dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS"), con conseguente significativa concentrazione dell'esposizione al rischio di credito verso gruppi di clienti.

Il management ritiene che in futuro, una parte significativa delle sue attività e della redditività continuerà a dipendere dalle concessioni AAMS.

- **Rischio di Liquidità**

Il rischio di liquidità è il rischio di mancanza di disponibilità di adeguate fonti di finanziamento per le attività del Gruppo. La capacità del Gruppo di mantenere i contratti esistenti alla data del loro rinnovo e di investire in nuove opportunità di contratti dipende dalla sua capacità di accedere a nuove fonti di capitale per finanziare tali investimenti.

- **Rischio Paese**

Il rischio paese è il rischio che modifiche ai regolamenti o leggi, o dell'economia di un paese in cui il Gruppo opera, abbiano impatti negativi sul rendimento previsto; il Gruppo opera in un business nazionale e genera tutti i suoi ricavi con operazioni in Italia.

I rischi connessi con le operazioni del Gruppo derivano, in particolare da una maggiore regolamentazione governativa del settore dei giochi e delle scommesse fisiche e on line, da controlli o restrizioni sulle transazioni in denaro ed on line, e dalla eventuale instabilità politica. Altri rischi economici per l'attività nazionale del Gruppo potrebbero includere l'inflazione, tassi di interesse elevati, default del debito, mercati dei capitali instabili e restrizioni agli investimenti diretti. I rischi politici includono il cambiamento di leadership, il cambiamento delle politiche governative, nuovi controlli che regolano il flusso di denaro all'interno del paese, l'incapacità del governo di onorare i contratti esistenti, i cambiamenti nella legislazione fiscale e la corruzione, così come l'avversione al rischio.

- **Rischio Operativo**

Il rischio operativo è il rischio che eventi esterni o fattori interni, si traducano in perdite. Le Concessioni del Gruppo in Italia, taluni contratti e gli appalti di servizi diversi, spesso richiedono rispettivamente fidejussioni passive o attive per garantire le prestazioni nell'ambito di tali contratti e vincolano il Gruppo al risarcimento dei danni in caso di inadempimento contrattuale. I crediti derivanti dalle fidejussioni e il risarcimento del danno materiale potrebbero avere effetti negativi sui risultati di Gruppo nelle operazioni, business, condizioni finanziarie o prospettive.

- **Procedimenti giudiziari**

Data la natura della sua attività, il Gruppo è impegnato in una serie di procedimenti legali, normativi e arbitrari che coinvolgono, tra le altre cose, attività e passività potenziali, così come ingiunzioni da parte di terzi derivanti dal normale svolgimento della propria attività. Il Gruppo è inoltre oggetto di indagini relative alle sue operazioni in corso. I risultati di queste procedure e simili procedimenti non possono essere previsti con certezza. Risoluzioni sfavorevoli di tali procedimenti o ritardi significativi nelle delibere possono avere effetti negativi sul business del Gruppo, sulla sua condizione finanziaria e sui risultati delle operazioni. Per ulteriori informazioni su procedimenti legali che coinvolgono il Gruppo si rimanda alla Nota 29 delle "NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO" al 30.06.2011.

- **Rapporti con il Governo**

Le attività del Gruppo sono oggetto di ampio e complesso regolamento governativo che prevede una regolamentazioni sull'idoneità individuale per amministratori, dirigenti, azionisti principali e dipendenti chiave. Il Gruppo ritiene di aver sviluppato procedure atte a soddisfare tali requisiti normativi. Tuttavia qualsiasi inadempimento da parte del Gruppo di conformarsi od ottenere l'idoneità richiesti potrebbe indurre le autorità di regolamentazione per cercare di limitare l'attività del Gruppo.

Il fallimento di una società del Gruppo, od il malfunzionamento di qualsiasi sistema o macchina, per ottenere o mantenere una concessione o richiedere un'autorizzazione potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità dello stesso Gruppo di ottenere o mantenere le concessioni richieste e le approvazioni. Eventuali avvenimenti pregiudizievoli potrebbero avere significativi effetti negativi sui risultati di operazioni, business o sulle prospettive del Gruppo. Inoltre ci sono stati, ci sono e potrebbero esserci in futuro, vari tipi di verifiche svolte dalle autorità su possibili illeciti connessi alle gare o aggiudicazione delle medesime. Tali verifiche sono di norma svolte in segreto, perciò il Gruppo non è necessariamente a conoscenza del suo coinvolgimento. La reputazione di integrità del Gruppo è un fattore importante per quanto riguarda le attività svolte con le autorità concessorie: un'accusa o sospetto di comportamenti illeciti attribuibili al Gruppo, o una estesa verifica potrebbero avere impatti materiali negativi sui risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo, nonché sulla sua capacità di mantenere concessioni e contratti esistenti o di ottenere nuovi contratti o rinnovi. Per di più, la pubblicità negativa causata da tali procedimenti potrebbe avere impatti materiali sulla reputazione del Gruppo, risultati operativi, condizioni economiche e finanziarie, nonché sulle prospettive future.

4.2 Principali contenziosi e passività potenziali

Si fa rimando alla nota 29 delle "NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO" al 30.06.2011, per l'analisi di dettagli delle principali vertenze civili, fiscali e passività contrattuali

5 Risorse Umane e relazioni esterne

La consistenza degli organici alla fine del primo semestre 2011 evidenzia un aumento degli organici del gruppo SNAI di n. 208 unità rispetto al 31 dicembre 2010.

L'incremento è complessivamente da attribuirsi:

- all'ingresso all'interno del gruppo SNAI della società Teleippica S.r.l. - precedentemente la società non era compresa nell'area di consolidamento integrale in quanto posseduta al 19,5%;
- al rinnovo dei contratti a tempo determinato;
- all'intervenuta nuova attività di vendita telefonica di servizi e prodotti per conto terzi da parte della controllata FASTE S.r.l.;
- alla stabilizzazione, tramite assunzione diretta presso la sede di Roma, delle posizioni di collaboratori a progetto per attività di outbound in Festa S.r.l..

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI			
CATEGORIA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Dirigenti	21	20	20
Impiegati e Quadri	655	476	456
Operai	101	103	95
TOTALE	777*	599**	571***

* di cui n. 180 part time e n. 15 maternità

** di cui 66 part time e n. 17 maternità

*** di cui n. 91 part time e n. 13 maternità

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

Tra le altre società operative Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio e – per le attività outbound svolte sulla sede di Roma – un accordo aziendale sottoscritto con una organizzazione sindacale di livello nazionale; la società Trenno S.r.l. (che opera nel settore ippico) applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro delle società di corse, la società Teleippica S.r.l. applica il CCNL delle radiotelevisioni private e la società Mac Horse S.r.l. il CCNL Grafici (Industria).

6 Salute e sicurezza negli ambienti di lavoro

Nel 1° semestre 2011 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 dettami della specifica normativa.

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

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

7 Parti correlate ed organi Amministrativi

Con riferimento agli artt. 124 bis 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.

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; i prezzi stabiliti contrattualmente 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.

In data 29 aprile 2011 è stato nominato il nuovo consiglio di amministrazione della società.

Il socio di controllo Global Games S.p.A. ha presentato l'unica lista (lista di maggioranza) depositata per l'elezione del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea dei soci del 29 aprile 2011.

Di seguito i nominativi dei candidati inclusi della lista:

- su designazione di Investindustrial (socio al 50% di Global Games S.p.A.): Marco Pierettori, Gabriele Del Torchio, Antonio Casari, Francesco Ginestra, Niccolò Uzielli de Mari, Carlo D'Urso;
- su designazione di Palladio (socio al 50% di Global Games S.p.A.) i consiglieri Giorgio Drago, Maurizio Ughi, Gabriele Villa, Roberto Ruozi e Massimo Perona;
- su designazione congiunta dagli amministratori di Global Games S.p.A., i consiglieri Nicola Iorio e Rohan Maxwell (cui è subentrato per cooptazione in data 1 giugno 2011 l'attuale amministratore delegato, Stefano Bortoli).

L'assemblea dei soci ha nominato il Consiglio di amministrazione secondo quanto presentato in tale lista e meglio descritto al paragrafo 1 dove sono riportate anche la composizione degli organi costituitisi all'interno del Consiglio. Il prof. Gabriele Villa e l'avv. Carlo D'Urso sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente.

Come previsto dalla Legge e dallo Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito deleghe sostanzialmente di ordinaria amministrazione al Presidente e all'Amministratore Delegato. Di volta in volta, per specifiche esigenze, il Consiglio di Amministrazione attribuisce poteri di straordinaria amministrazione al Presidente e all'Amministratore Delegato con eventuale facoltà di sub delega.

8 Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre

Attraverso le menzionate azioni intraprese dagli amministratori come descritte nei paragrafi della presente relazione, con particolare riguardo alla fase di roll out degli apparecchi VLT, si ritiene ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di sostenere gli impegni finanziari sottoscritti e di raggiungere e mantenere la posizione di equilibrio economico e finanziario.

La società è infatti solidamente e attivamente presente nella gestione diritti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive oltre alle ormai tradizionali attività di raccolta dei giochi tramite le concessioni acquisite dal marzo 2006 nonché nell'attività di Service Provider per la raccolta delle scommesse, per gli apparecchi da intrattenimento e per l'attività di raccolta giochi di abilità a distanza (cd Skill Games).

La linea strategica approvata nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2011 per il Piano Industriale 2011-2014 è ad oggi sostanzialmente confermata e l'attività di raccolta scommesse tramite apparecchi VLT inizia a far registrare i primi effetti positivi nonostante i maggiori tempi resisi necessari per i collaudi dell'Ente concedente e la messa a regime degli apparecchi di gioco.

8.1 Partecipazione alla procedura per l'assegnazione in concessione dell'esercizio dei giochi a distanza

Il 10 agosto 2011 è stata depositata dalla capogruppo la documentazione richiesta per la partecipazione alla "Procedura di affidamento in concessione dell'esercizio a distanza dei giochi di cui all'art. 24, comma 11 lettere dalla a) alla f) della legge 7 luglio 2009 n. 88" svolta dall'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato in forza dei decreti direttoriali prot. n. 2011/190/CGV e prot. n. 2011/8556/giochi/UD adottati in esecuzione dell'articolo 24, commi da 11 a 26 della Legge 7 luglio 2009 n. 88 (cd. Legge Comunitaria).

Detta documentazione, che comprende anche il testo degli atti concessori sottoscritti per accettazione dalla capogruppo, è finalizzata all'ottenimento di una ulteriore concessione per

l'esercizio a distanza dei giochi di cui all'art. 24 comma 11 lettere dalla a) alla f) della Legge Comunitaria della durata di nove anni a decorrere dalla stipula dell'atto convenzionale.

AAMS ha già assegnato a SNAI S.p.A. la concessione n. 15215 (codice provvisorio) in attesa di ricevere la notifica della concessione controfirmata da AAMS e debitamente registrata.

8.2 SNAI France - rilascio licenza da parte dell'ARJEL

Snai France SAS, società controllata al 100% da SNAI S.p.A., ha ottenuto, in data 27 luglio 2011, dall'Arjel, l'Autorità di Regolamentazione dei Giochi Online, la licenza di 5 anni per operare nel mercato francese del gioco via Internet delle scommesse sportive.

Tale licenza permetterà a SNAI France di offrire scommesse a quota fissa, live e a totalizzatore attraverso un proprio sito.

8.3 Liquidazione Faste S.r.l.

Il 2 agosto 2011 la società Faste Srl è stata posta in liquidazione volontaria ed è stato nominato nella carica di Liquidatore il Dr. Armando Antonelli.

La società era divenuta operativa a settembre 2010 ed è tuttora detenuta da Festa S.r.l. che aveva acquistato la partecipazione da Società TRENNO S.r.l. . La società era stata costituita con la denominazione Autostarter S.r.l. .

Dopo la cessione a Festa e il cambio di ragione sociale, la società era divenuta operativa nel settore delle tentate vendite telefoniche di prodotti e servizi.

L'Assemblea dei Soci di Faste Srl, che ha deliberato la messa in liquidazione, ha ripianato la perdita di periodo al 30.6.2011 (oltre alla perdita residua riportata a nuovo) e ricostituito il Capitale Sociale; il ripianamento della perdita (per €. 157.747,57) e la ricostituzione del Capitale Sociale (ad €, . 50.000,00) sono avvenuti tramite l'integrale rinuncia dell'unico socio Festa srl al credito vantato verso Faste Srl (per €. 156.755,07) ed al versamento in contanti dei residui €. 992,50.

8.4 Strumenti di copertura del rischio – Hedging

In data 29.07.2011 il consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di procedere con la stipula di un contratto di copertura sulla fluttuazione dei tassi di interesse connessi al finanziamento rilasciato da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A..

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Società si era infatti impegnata (nei termini di cui a apposta Hedging Letter sottoscritta dalla Società in relazione al Contratto di Finanziamento - Accordi di Copertura) entro 6 mesi dalla stipula a concludere specifici accordi di copertura dei tassi:

- con riferimento alla Facility A e alla Facility B di cui al Contratto di Finanziamento, la data del closing (c.d. Closing Date); e
- con riferimento alla Capex Facility e alla Acquisition Facility di cui al Contratto di Finanziamento, la prima tra (i) il termine del relativo periodo di utilizzo (c.d. Availability Period) e (ii) la data in cui tali facility siano state utilizzate o cancellate per intero.

SNAI ha stipulato, avvalendosi della consulenza della Chatham Financial, contratti di "Interest rate swap (IRS)" sui tassi di interesse per complessivi iniziali 300 milioni di euro a scalare sino a 135 milioni di euro.

8.5 Provvedimento di decadenza relativo ad alcuni diritti di punto di gioco ippico aggiudicati ad esito della Gara Bersani

In data 4 agosto 2011 la società ha ricevuto da parte dell'Ente Autonomo dei Monopoli di Stato – AAMS, un provvedimento di decadenza di n.1.310 diritti aggiudicati ad esito della Bando di Gara Bersani per la constatata permanenza della mancata attivazione.

La società ha opposto ricorso immediato al provvedimento adducendo motivazioni aggiuntive e integrative al ricorso di merito già presentato al TAR Lazio nel 2009 che aveva sospeso i procedimenti di revoca nell'aprile 2009 su un maggior numero di diritti.

In data 5 agosto 2011 il Tar del Lazio, per il tramite di proprio Consigliere Delegato, ha celermente risposto accogliendo l'istanza di sospensione e fissando Camera di Consiglio per il giorno 1 settembre 2011.

Il valore residuo a libro di tali diritti ammonta ad euro 9,6 milioni di euro al 30 giugno 2011.

8.6 Comunicazione CONSOB di avvio della parte istruttoria della decisione relativa al procedimento sanzionatorio n. 20110823/2

E' pervenuta il 12 agosto 2011 comunicazione CONSOB di avvio della parte istruttoria della decisione relativa al procedimento sanzionatorio 20110823/2 ai sensi degli articoli 193 e 195 del Dlgs 58/98 per presunte violazioni dell'articolo 114 comma 1 del Dlgs 58/98.

La contestazione di CONSOB concerne il ritardo con cui l'emittente SNAI avrebbe comunicato al pubblico l'esistenza di un richiamo di informativa da parte della società di revisione in merito alla continuità aziendale effettuato in occasione dell'audit al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30.06.2010.

In collaborazione con i consulenti legali la Società sta predisponendo memoria e tempestive deduzioni a propria difesa.

9. Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale

La relazione semestrale del Gruppo SNAI chiusa al 30 giugno 2011 presenta una perdita di euro 7,5 milioni, un patrimonio netto di euro 247,1 milioni, un'esposizione finanziaria netta verso terzi di euro 349,5 milioni. Gli oneri finanziari sostenuti nel semestre sono pari ad euro 17 milioni. Al 31 dicembre 2010 il Gruppo aveva consuntivato una perdita di 32,4 milioni (di cui oneri finanziari euro 30,2 milioni) e il patrimonio netto ammontava ad euro 254,6 milioni e l'esposizione finanziaria netta ammontava ad euro 293,4 milioni.

In tale contesto, i c.d. finanziamenti Senior e Junior, pari al 31 dicembre 2010 a nominali € 228 milioni sono stati interamente rimborsati il 29 marzo 2011, dopo l'intervenuta proroga tecnica, e comunque entro la data del trasferimento della proprietà del pacchetto di controllo della Società da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A., avvenuta in pari data.

La cronologia delle iniziative intraprese dalla Capogruppo e dal Gruppo sono esposti al precedente paragrafo "3.4.1.3 Cronologia delle iniziative intraprese dalla società e dal Gruppo e successivi sviluppi".

Nel Bilancio al 31 dicembre 2010 si era descritto come, alla luce del rapporto tra indebitamento e patrimonio, dei risultati economici negativi e dell'approssimarsi della scadenza per il rimborso del debito, il Gruppo aveva avviato da tempo attività finalizzate al raggiungimento di una situazione di equilibrio finanziario, mediante la rinegoziazione del debito, al fine di ottenere condizioni di minor onerosità che permettessero una maggiore flessibilità operativa, garantendo da un lato la continuità dei mezzi finanziari necessari ai piani di sviluppo del Gruppo e, dall'altro, il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani.

Con la positiva conclusione del processo di rinegoziazione dell'indebitamento finanziario, il Gruppo ha quindi ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani. Si ritiene perciò che l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Si evidenzia peraltro che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è subordinata alla effettiva realizzazione del Piano Industriale 2011-2014. Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto

della continuità aziendale.

10. 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 del primo semestre 2011 o nel successivo periodo fino all'approvazione della relazione semestrale consolidata al 30.06.2011.

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.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Stefano Bortoli)

Milano, 29 agosto 2011

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Luciano Garza dichiara ai sensi del comma 5 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione infrannuale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



Gruppo SNAI
Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30.06.2011

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

Milano, 29 agosto 2011

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

	Note	I semestre 2011	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36	I semestre 2010	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36	Riesposto* semestre 2010	I di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36
<i>valori in migliaia di euro</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	283.936	1.192		287.010	333	2.263	292.685	299	2.263
Altri ricavi e proventi	5	828	44		3.261	352		3.009	92	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6	25			176	(6)		176	(6)	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	7	(750)	(1)		(1.026)	(47)		(1.086)	(47)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	8	(209.332)	(25.852)	(1.243)	(227.245)	(35.075)	(4.693)	(228.573)	(33.946)	(4.693)
Costi per il personale	9	(16.095)			(13.600)			(14.678)		
Altri costi di gestione	10	(17.954)			(14.214)			(14.585)		
Costi per lavori interni capitalizzati	11	382			382			382		
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		41.040			34.744			37.330		
Ammortamenti	12	(32.073)			(26.242)			(27.900)		
Altri accantonamenti	13	(394)			(1.867)			(1.867)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		8.573			6.635			7.563		
Proventi e oneri da partecipazioni		8			332	248		84		
Proventi finanziari		1.066	514		1.574	1.034		1.537	994	
Oneri finanziari		(16.994)	(1.645)		(14.878)	(3.403)		(14.909)	(3.403)	
Totale oneri e proventi finanziari	14	(15.920)			(12.972)			(13.288)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(7.347)			(6.337)			(5.725)		
Imposte sul reddito	15	(178)			649			346		
Utile (perdita) del periodo		(7.525)			(5.688)			(5.379)		
Altre componenti del conto economico complessivo		0			0			0		
Utile/(perdita) complessivo del periodo		(7.525)			(5.688)			(5.379)		
<i>Attribuibile a:</i>										
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(7.525)			(5.688)			(5.379)		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0			0			0		
Utile (perdita) per azione base in euro	26	(0,06)			(0,05)			(0,05)		
Utile (perdita) per azione diluito in euro	26	(0,06)			(0,05)			(0,05)		

* I valori riesposti includono i valori economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l. Per maggiori informazioni vedi allegato 2.

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	II Trimestre 2011	II Trimestre 2010	Riesposto* II Trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	127.395	148.632	151.561
Altri ricavi e proventi	5	435	335	213
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6	(3)	161	161
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	7	(284)	(426)	(460)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	8	(99.981)	(117.880)	(118.675)
Costi per il personale	9	(8.515)	(7.082)	(7.653)
Altri costi di gestione	10	(11.158)	(6.930)	(7.188)
Costi per lavori interni capitalizzati	11	191	192	192
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		8.080	17.002	18.151
Ammortamenti	12	(16.430)	(13.352)	(14.164)
Altri accantonamenti	13	(394)	(1.839)	(1.839)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		(8.744)	1.811	2.148
Proventi e oneri da partecipazioni		(9)	332	84
Proventi finanziari		319	875	851
Oneri finanziari		(9.433)	(7.227)	(7.237)
Totale oneri e proventi finanziari	14	(9.123)	(6.020)	(6.302)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(17.867)	(4.209)	(4.154)
Imposte sul reddito	15	3.843	552	440
Utile (perdita) del periodo		(14.024)	(3.657)	(3.714)
Altre componenti del conto economico complessivo				
Utile/(perdita) complessivo del periodo		(14.024)	(3.657)	(3.714)
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(14.024)	(3.657)	(3.714)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	26	(0,12)	(0,03)	(0,03)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	26	(0,12)	(0,03)	(0,03)

* I valori riesposti includono i valori economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l. Per maggiori informazioni vedi allegato 2.

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

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>valori in migliaia di euro</i>		30/06/2011	di cui Parti Correlate nota 34	31/12/2010	di cui Parti Correlate nota 34	Riesposto* 31/12/2010	di cui Parti Correlate nota 34
	Note						
ATTIVITA'							
Attività non correnti							
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		131.976		132.647		135.561	
Beni in locazione finanziaria		33.975		37.930		37.930	
Totale immobilizzazioni materiali	16	165.951		170.577		173.491	
Avviamento		231.605		231.162		231.605	
Altre attività immateriali		214.799		229.846		229.960	
Totale immobilizzazioni immateriali	17	446.404		461.008		461.565	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.930		1.962		1.962	
Partecipazioni in altre imprese		46		542		46	
Totale partecipazioni	18	1.976		2.504		2.008	
Imposte anticipate	19	32.538		30.039		30.097	
Altre attività non finanziarie	22	1.687		1.393		1.394	
Totale attività non correnti		648.556		665.521		668.555	
Attività correnti							
Rimanenze	20	2.749		2.860		2.860	
Crediti commerciali	21	69.098	2.444	66.794	3.104	73.916	3.088
Altre attività	22	35.577	7.481	33.868	9.234	34.717	9.234
Attività finanziarie correnti	23	2.947	7	22.950	22.949	8.975	8.974
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	47.264		11.848		11.926	
Totale attività correnti		157.635		138.320		132.394	
TOTALE ATTIVO		806.191		803.841		800.949	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO							
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo							
Capitale sociale		60.749		60.749		60.749	
Riserve		193.888		233.426		226.335	
Utile (perdita) del periodo		(7.525)		(33.825)		(32.447)	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		247.112		260.350		254.637	
Patrimonio Netto di terzi							
Totale Patrimonio Netto	25	247.112		260.350		254.637	
Passività non correnti							
Trattamento di fine rapporto	27	5.424		5.196		5.484	
Passività finanziarie non correnti	28	354.343		36.379	207	36.379	207
Imposte differite	19	43.673		42.474		42.523	
Fondi per rischi ed oneri futuri	29	8.621		11.159		11.159	
Debiti vari ed altre passività non correnti	30	4.140		5.455		5.455	
Totale Passività non correnti		416.201		100.663		101.000	
Passività correnti							
Debiti commerciali	31	34.147	988	53.089	16.687	54.502	16.697
Altre passività	30	63.372	1.858	111.854	224	112.918	224
Passività finanziarie correnti		42.993		50.536	3.968	50.543	3.968
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		2.366		227.349	43.205	227.349	43.205
Totale Passività finanziarie	28	45.359		277.885		277.892	
Totale Passività correnti		142.878		442.828		445.312	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		806.191		803.841		800.949	

* I valori riesposti includono i valori patrimoniali derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l. Per maggiori informazioni vedi allegato 2.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di euro)

	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva concambio	Riserva straordinaria	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2010		60.749	1.559	211.319	0	0	22.449	8.085	(9.986)	294.175	0	294.175
Risultato complessivo al 30/06/2010									(5.688)	(5.688)	0	(5.688)
Perdita esercizio 2009							(4.495)	(5.491)	9.986	0		0
Saldo al 30/06/2010		60.749	1.559	211.319	0	0	17.954	2.594	(5.688)	288.487	0	288.487
Effetto variazione area di consolidamento acquisto Teleippica S.r.l.								(7.154)	309	(6.845)		(6.845)
Riesposto saldo al 30/06/2010		60.749	1.559	211.319	0	0	17.954	(4.560)	(5.379)	281.642	0	281.642
	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva concambio	Riserva straordinaria	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2011		60.749	1.559	211.319	0	0	17.954	2.594	(33.825)	260.350	0	260.350
Effetto variazione area di consolidamento acquisto Teleippica S.r.l.	1							(7.091)	1.378	(5.713)		(5.713)
Riesposto saldo al 01/01/2011		60.749	1.559	211.319	0	0	17.954	(4.497)	(32.447)	254.637	0	254.637
Risultato complessivo al 30/06/2011									(7.525)	(7.525)		(7.525)
Perdita esercizio 2010	25			(15.415)			(17.954)	922	32.447	0		0
Saldo al 30/06/2011		60.749	1.559	195.904	0	0	0	(3.575)	(7.525)	247.112	0	247.112

		(valori in migliaia di euro)					
	Note	30/06/2011	di cui Parti Correlate nota n. 34	30/06/2010	di cui Parti Correlate nota n. 34	Riesposto* 30/06/2010	di cui Parti Correlate nota n. 34
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO							
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		(7.525)		(5.688)		(5.379)	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0		0		0	
Ammortamenti	12	32.073		26.242		27.900	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	19	(1.291)		(1.355)		(1.360)	
Variazione fondo rischi	29	(99)		(1.502)		(1.502)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		(32)		15		15	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	14	32		(39)		(39)	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	22-30	(1.608)		1.358		1.357	
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-21-22-31-30	(71.262)	(11.678)	17.452	(1.456)	13.397	(1.450)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	27	(60)		(51)		225	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		(49.772)		36.432		34.614	
B. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO							
Investimenti in attività materiali (-)	16	(2.069)		(3.333)		(8.783)	
Investimenti in attività immateriali (-)	17	(3.109)		(1.112)		(1.772)	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	18	0		(23)		(23)	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	1	0		0		(6.658)	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		36		7		22	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(5.142)		(4.461)		(17.214)	
C. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA							
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	23	6.028	8.967	(4.338)	(4.338)	9.932	9.932
Variazione netta delle passività finanziarie	28	(36.046)	(3.968)	(8.034)		(7.213)	
Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	28	(228.000)	(43.205)	(25.263)	409	(25.263)	409
Accensione finanziamento	28	354.750		0		0	0
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	28	(6.480)	(207)	(6.380)	(4.949)	(6.380)	(4.949)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		90.252		(44.015)		(28.924)	
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)							
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)							
		35.338		(12.044)		(11.524)	
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)							
		11.926		54.425		54.425	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)							
H. (E+F+G)		24	47.264	42.381		42.901	
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		11.926		54.425		54.425	
Scoperti bancari							
Attività operative cessate							
		11.926		54.425		54.425	
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		47.264		42.381		42.901	
Scoperti bancari							
Attività operative cessate							
		47.264		42.381		42.901	

* I valori riesposti includono i valori patrimoniali ed economici derivanti dal consolidamento della società Teleppica S.r.l.

Gli interessi passivi pagati nel primo semestre 2011 ammontano a circa 9.801 migliaia di euro (9.670 migliaia di euro del primo semestre 2010 Riesposto).

Le imposte pagate nel primo semestre 2011 ammontano a circa 285 migliaia di euro (nel primo semestre 2010 non sono state pagate imposte).

RELAZIONE FINANZIARIA INFRANNUALE AL 30 GIUGNO 2011

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. Principi contabili rilevanti

Area di consolidamento

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 30 giugno 2011 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*
- *Faste S.r.l. Unipersonale (ex Autostarter S.r.l.)*
- *SNAI Olè S.A. Unipersonale*
- *SNAI France S.A.S. Unipersonale*
- *Teleippica S.r.l. Unipersonale*

Acquisizione Teleippica

Rispetto al 31 dicembre 2010 è variata l'area di consolidamento: in data 31 gennaio 2011, con atto a rogito del notaio Roberto Martinelli, SNAI Servizi S.p.A. ha accolto l'offerta irrevocabile formulata da SNAI S.p.A. nel settembre 2010 per l'acquisto della partecipazione dell'80,5% nel capitale di Teleippica S.r.l.. La compravendita è stata effettuata al corrispettivo di 11.745 migliaia di euro, come definito dalla trattativa dei Consiglieri e facendo riferimento alla perizia redatta da esperti indipendenti. La vendita è stata condizionata all'ottenimento di un specifico benessere da parte di Unicredit S.p.A. la quale ha acconsentito al trasferimento della proprietà contestualmente alla operazione di closing del contratto di compravendita stipulato in data 22 gennaio 2011 tra Snai Servizi S.p.A. e Global Games S.r.l. (ora S.p.A.) per la cessione da parte di SNAI Servizi S.p.A. della partecipazione in SNAI S.p.A. perfezionatosi in data 29 marzo 2011. Al 30 giugno 2011 la percentuale di possesso di SNAI S.p.A. in Teleippica S.r.l. è pari al 100%.

L'acquisizione si configura come una transazione tra entità sotto comune controllo. Il Gruppo ha scelto di utilizzare il pooling of interest method per la contabilizzazione di questo tipo di transazioni. Per tale motivo l'acquisizione è stata contabilizzata dal primo gennaio 2011 ed i dati comparativi sono stati riesposti come se la società avesse sempre fatto parte del Gruppo.

Per l'esposizione dettagliata dei valori contabili nel bilancio di acquisizione si fa esplicito rimando all'allegato 2.

Di seguito si riepilogano gli effetti sul Patrimonio Netto del gruppo.

	migliaia di euro	1 gennaio 2011
<i>A</i>	Totale Attivo Teleippica S.r.l.	18.065
<i>B</i>	Totale Passivo Teleippica S.r.l.	(11.536)
<i>A - B</i>	Patrimonio Netto Teleippica S.r.l.	6.529
<i>C</i>	Prezzo di acquisizione dell'80,5% di Teleippica S.r.l.	(11.745)
<i>D</i>	Partecipazione Teleippica S.r.l. 19,5%	(496)
<i>C + D</i>	Totale Partecipazione Teleippica S.r.l.	(12.241)
	Riserva Patrimonio netto di gruppo	(5.713)

Relativamente agli effetti dell'acquisizione sulla cassa si segnala che l'acquisizione è stata regolata interamente mediante addebito sul conto corrente finanziario infragruppo intestato alla Snai Servizi S.p.A., mentre la cassa apportata da Teleippica S.r.l. al 1 gennaio 2011 è pari a 78 migliaia di euro.

Altre variazioni dell'area di consolidamento

Inoltre rispetto al 30 giugno 2010 vi sono state le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- in data 18 luglio 2010 è stata costituita una società denominata SNAI France SAS con sede in Francia a Parigi, con capitale sociale di 150 migliaia di euro e posseduta al 100% da SNAI S.p.A. La società non svolge ancora alcuna attività;
- in data 23 agosto 2010 la Società Trenno S.r.l. ha ceduto la sua quota di partecipazione in Autostarter S.r.l. pari al 100% alla società Festa S.r.l.. In data 3 settembre 2010 l'assemblea straordinaria dei soci ha variato la ragione sociale da Autostarter S.r.l. a Faste S.r.l. e l'oggetto sociale;
- in data 1 dicembre 2010 è stata effettuata la registrazione presso la Camera di Commercio di Roma e presso quella di Lucca dell'atto di fusione per incorporazione delle società controllate Punto SNAI S.r.l. e Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. in SNAI S.p.A.; l'atto di fusione è stato redatto in data 11 novembre 2010 a rogito del Dottor Roberto Martinelli Notaio in Altopascio (LU). Gli effetti della fusione decorrono dal 1 gennaio 2010 ai fini contabili e fiscali.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con il 31 dicembre, data di chiusura della Capogruppo. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo (reporting package). I bilanci e reporting package delle controllate consolidate integralmente sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2011 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 29 agosto 2011 e quindi autorizzato alla pubblicazione a norma di legge.

Stagionalità

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

1.1 Principi contabili

(a) Principi generali

Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2011 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea ed è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 " Bilanci Intermedi" (IAS 34) e non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

I criteri di redazione, i criteri di valutazione e di consolidamento ed 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 2010, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee come di seguito esposti. L'adozione di tali emendamenti e interpretazioni non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

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

(b) Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale

La relazione semestrale del Gruppo SNAI chiusa al 30 giugno 2011 presenta una perdita di euro 7,5 milioni, un patrimonio netto di euro 247,1 milioni, un'esposizione finanziaria netta verso terzi di euro 349,5 milioni. Gli oneri finanziari sostenuti nel semestre sono pari ad euro 17 milioni. Al 31 dicembre 2010 il Gruppo aveva consuntivato una perdita di 32,4 milioni (di cui oneri finanziari euro 30,2 milioni) e il patrimonio netto ammontava ad euro 254,6 milioni e l'esposizione finanziaria netta ammontava ad euro 293,4 milioni.

In tale contesto, i c.d. finanziamenti Senior e Junior, al 31 dicembre 2010 pari a nominali € 228 milioni sono stati interamente rimborsati il 29 marzo 2011, dopo l'intervenuta proroga tecnica, e comunque entro la data del trasferimento della proprietà del pacchetto di controllo della Società da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A., avvenuta in pari data.

Nel Bilancio al 31 dicembre 2010, alla luce del rapporto tra indebitamento e patrimonio, dei risultati economici negativi e dell'approssimarsi della scadenza per il rimborso del debito, il Gruppo, aveva descritto le attività, avviate da tempo, finalizzate al raggiungimento di una situazione di equilibrio finanziario, mediante la rinegoziazione del debito, al fine di ottenere condizioni di minor onerosità che permettessero una maggiore flessibilità operativa, garantendo da un lato la continuità dei mezzi finanziari necessari ai piani di sviluppo del Gruppo e, dall'altro, il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani.

Nell'ambito delle suddette attività si descrive di seguito quanto avvenuto nel corso del semestre.

- A. Come indicato nel paragrafo 3.4.1.1 "Descrizione dell'operazione di compravendita" della relazione intermedia sulla gestione, in data 22 gennaio 2011 Global Games S.r.l., ha stipulato con SNAI Servizi S.p.A. un contratto di compravendita per effetto del quale Global Games, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, ha acquistato complessivamente n. 59.206.903 azioni ordinarie SNAI, rappresentative di una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale (la Partecipazione di Maggioranza).

L'esecuzione del contratto di compravendita della Partecipazione di Maggioranza era subordinata, tra l'altro, al verificarsi dei seguenti eventi:

- (i) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM");
 - (ii) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS");
 - (iii) la stipula da parte di SNAI, entro il 21 febbraio 2011 (termine successivamente prorogato al 7 marzo 2011), di un accordo di ri-finanziamento del debito finanziario esistente a determinate condizioni e l'erogazione all'Emittente delle risorse finanziarie oggetto di detto accordo di ri-finanziamento; e
 - (iv) il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo, come di prassi previsto per operazioni analoghe.
- B. Il 23 febbraio Unicredit S.p.A., Deutsche Bank S.p.A. e Banca Imi S.p.A. (le "Banche"), Snai S.p.A. e Global Games, hanno sottoscritto una commitment letter per l'organizzazione e la sottoscrizione di un contratto di finanziamento avente ad oggetto, fra l'altro, linee di credito sufficienti a rifinanziare l'attuale indebitamento della Società, a termini e condizioni definite nel term sheet ivi definito.
- C. Il 7 marzo 2011 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato la propria decisione di non procedere all'avvio di un'istruttoria sull'operazione, in quanto la stessa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.
- D. In pari data l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha rilasciato il nulla osta all'acquisizione da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione di controllo di Snai.
- E. In data 8 marzo 2011 Snai S.p.A. e le Banche hanno sottoscritto un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di mandated lead arrangers, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 490 milioni.

A tale data l'erogazione a SNAI delle risorse finanziarie era subordinata, tra l'altro, all'esecuzione della vendita da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria posseduta dalla prima nel capitale di SNAI, nonché alla costituzione in pegno da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria in SNAI così acquistata a favore dei finanziatori. Inoltre, il contratto di finanziamento prevedeva alcune condizioni sospensive all'erogazione, come di prassi in operazioni di finanziamento analoghe, tra cui, il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo.

Con l'erogazione del finanziamento, SNAI ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito finanziario allora esistente verso i finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A., nonché a sostenere lo sviluppo del business.

Come di prassi in operazioni di questo tipo, il finanziamento è garantito da garanzie reali da costituirsi da parte di SNAI sui propri principali beni materiali ed immateriali.

- F. SNAI S.p.A., a seguito degli accordi di finanziamento descritti al punto precedente ha ottenuto dai finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A una proroga tecnica del termine di rimborso del debito finanziario esistente nei loro confronti. Secondo gli accordi raggiunti, tali finanziamenti esistenti avrebbero dovuto essere rimborsati contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione purché entro la data del 31 maggio 2011.

La data di esecuzione della predetta compravendita è stata il 29 marzo 2011. In pari data è avvenuta l'erogazione del finanziamento, con la quale SNAI S.p.A. ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito Senior e Junior ed utile a rimborsare gli altri debiti scaduti nonché a sostenere lo sviluppo del business.

Con la positiva conclusione del processo di rinegoziazione dell'indebitamento finanziario, il Gruppo ha quindi ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani. Si ritiene perciò che l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Si evidenzia peraltro che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è subordinata alla effettiva realizzazione del Piano Industriale 2011-2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2011. Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

(c) IFRS in vigore dal 1 gennaio 2011

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 2011, applicati dal gruppo:

- Revisione IAS 24 (rivisto nel 2009) – *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011. Alla data del presente bilancio il Gruppo non ha questo tipo di operazioni;

- Modifiche allo IAS 32 – *Classificazione dell'emissione di diritti*, disciplina la contabilizzazione per l'emissione di diritti (diritti, opzioni o *warrant*) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio del Gruppo;

- Modifica all' IFRIC 14 – *Pagamenti anticipati relativi ad una previsione di contribuzione minima* che consente alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio del Gruppo;

- IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*, fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputato a conto economico nel periodo. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011. Alla data del presente bilancio il Gruppo non ha questo tipo di operazione.

Miglioramenti agli IFRS (emessi a Maggio 2010)

Nel Maggio 2010 lo IASB ha emesso una serie di modifiche agli standard: "Miglioramenti agli IFRS". Le modifiche sono applicate dal Gruppo a partire dal 1° Gennaio 2011. L'adozione dei seguenti emendamenti ha comportato delle variazioni nei criteri contabili i quali non hanno avuto impatti sulla posizione finanziaria né sui risultati.

- IFRS 3 *Aggregazioni aziendali*

Le alternative disponibili per la misurazione delle interessenze non di controllo sono state emendate. Solo le componenti delle interessenze non di controllo che costituiscono attualmente

una interessenza in una quota proporzionale delle attività nette nella società acquisita, nel caso di liquidazione, devono essere misurate o al valore equo (fair value) o alla quota proporzionale delle attività nette della società acquisita. Tutte le altre componenti devono essere misurate al valore equo.

- IFRS 7 *Strumenti finanziari: informativa aggiuntiva*

L'emendamento intende semplificare l'informativa in merito al volume d'informazione sulle garanzie accessorie detenute, nonché migliorare l'informativa fornendo elementi qualitativi al corredo di quelli quantitativi.

- IAS 1 *Presentazione del bilancio*

L'emendamento chiarisce che la presentazione dell'analisi delle componenti del reddito complessivo possono essere incluse alternativamente nel conto economico complessivo o nelle note esplicative.

- IAS 34 *Bilanci intermedi*

L'emendamento richiede di fornire informazioni aggiuntive in merito al valore equo ed ai cambiamenti di classificazione delle attività finanziarie nonché alle variazioni nelle attività e passività potenziali nel bilancio intermedio.

Altre modifiche legate ai miglioramenti agli IFRS dei principi di seguito elencati non hanno avuto effetto sulle politiche contabili, sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo:

- IFRS 3 *Aggregazioni aziendali* la modifica chiarisce come contabilizzare i corrispettivi potenziali derivanti dalle aggregazioni aziendali precedenti all'adozione dell'IFRS 3 (come modificato nel 2008). Chiarisce inoltre il trattamento contabile nel contesto di un'aggregazione aziendale dei pagamenti basati su azioni (sostituiti volontariamente o non sostituiti).

- IAS 27 *Bilancio consolidato e separato* - applicazione delle regole di transizione dello IAS 27 (rivisto nel 2008) agli standard conseguentemente modificati.

- IFRIC 13 *Programmi di fidelizzazione della clientela* - nel determinare il fair value dei premi, un'entità deve considerare sconti e incentivi che sarebbero altrimenti offerti ai clienti non partecipanti ai programmi di fidelizzazione standard.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2011 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2010, mentre rispetto a quelli del 30 giugno 2010 è stata effettuata la riclassifica dei costi per lavori interni capitalizzati dalla voce "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" alla nuova voce "Costi per lavori interni capitalizzati" inserita a diminuzione dei costi.

E' opportuno ricordare che nei primi sei mesi del 2011, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 e nel primo semestre 2010 non sono state poste in essere operazioni da contabilizzarsi direttamente a Patrimonio netto.

(d) Schemi di Bilancio

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono come segue:

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

Conto Economico Complessivo consolidato

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

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

Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'attività d'esercizio, d'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 marzo 2011 è stata effettuata la riclassifica dalla voce "altri accantonamenti" alla voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" per 199 migliaia di euro, al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico.

2. Accordi per servizi in concessione

Il Gruppo SNAI opera nel mercato della raccolta dei giochi e delle scommesse, che includono principalmente le scommesse sportive ed ippiche, le AWP (già new slot) e le videolotteries oltre ai giochi di abilità a distanza (skill games). Questo mercato viene regolato dalle autorità statali mediante il rilascio di concessioni.

Il Gruppo ha creato la propria rete di accettazione scommesse mediante l'acquisto iniziale, nel 2006 di 450 rami d'azienda, corrispondenti ad altrettante concessioni sportive ed ippiche per la raccolta scommesse. Successivamente SNAI ha acquistato alcune altre concessioni. A seguito della creazione di tale rete il Gruppo ha poi partecipato ai bandi di gara emessi successivamente dall'autorità statale, ampliando in tal modo sia la rete di accettazione scommesse sia la tipologie di giochi sui quali operare la raccolta. Con la partecipazione al bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità alla norma del dl. 4 luglio 2006 n. 223 (c.d. Bersani), SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive. 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 di euro (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 di euro e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di 0,3 milioni di euro.

Inoltre nel 2009, la società A.I. Monteverde S.r.l., oggi incorporata in SNAI, ha partecipato al bando di gara cd, Giorgetti indetto da AAMS per 3.000 concessioni ippiche aggiudicandosi n. 303 diritti di negozio ippico.

Il Gruppo SNAI è titolare delle seguenti concessioni:

- n. 1 **“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: non oltre il 31 dicembre 2011 giusto patto aggiuntivo sottoscritto da SNAI S.p.A. ed AAMS in data 28/09/2010 in esecuzione dell'art. 2 comma 2 sexies del Decreto Legge 40/2010 convertito con modificazioni dalla Legge 73/2010. In forza del combinato disposto dell'art. 12, comma 1, lett. l) del decreto legge 28 aprile 2009 n. 39 (cd. Decreto Abruzzo), dell'art. 21 del decreto legge 1 luglio 2009 n. 78 (cd. Decreto Anti-crisi) e dell'art. 5 del decreto direttoriale prot. n. 1079/CGV del 15 settembre 2009 con gli attuali aggiudicatari (e quindi anche con SNAI) sarà stipulata una nuova concessione della durata di nove anni a condizione che essi rispettino le condizioni di cui al medesimo art. 5 del decreto direttoriale prot. n. 1079/CGV del 15 settembre 2009. Ad oggi SNAI S.p.A. rispetta tali condizioni.
- n. 228 **“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. Tali concessioni sono anche abilitate all'accettazione dei concorsi pronostici in virtù del Decreto Interdirettoriale AAMS del 13 dicembre 2007 prot. N. 2007/43192/Giochi /UD, rivestendo SNAI anche la qualità di concessionario “Bersani”.
- 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. Tali concessioni sono anche abilitate all'accettazione dei concorsi pronostici in virtù del Decreto Interdirettoriale AAMS del 13 dicembre 2007 prot. N. 2007/43192/Giochi /UD, rivestendo SNAI anche la qualità di concessionario “Bersani”.
- n. 1 **“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).

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

Questa concessione è stata oggetto di procedura di integrazione ai sensi dell'articolo 24, commi da 1 a 26 della legge 7 luglio 2009, n. 88 e dei decreti direttoriali prot. n. 2011/190/CGV e prot. n. 2011/8556/giochi/UD, ed all'esito è stato attribuito un nuovo codice concessione per l'esercizio dei giochi pubblici ippici a distanza, con immutata scadenza al 30.06.2016.

- n. 1 **“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.

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.

Questa concessione è stata oggetto di procedura di integrazione ai sensi dell'articolo 24, commi da 1 a 26 della legge 7 luglio 2009, n. 88 e dei decreti direttoriali prot. n. 2011/190/CGV e prot. n. 2011/8556/giochi/UD con contestuale estensione al gioco del Bingo ed all'esito è stato attribuito un nuovo codice concessione per l'esercizio dei giochi pubblici sportivi e del gioco del bingo a distanza, con immutata scadenza al 30.06.2016.

- n. 1 **“Concessione dell'esercizio in rete fisica dei giochi pubblici di cui all'articolo 1-bis del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2 commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203”**. Questa concessione ha per oggetto l'esercizio congiunto di giochi pubblici, attraverso l'attivazione della rete di negozi di gioco e la relativa conduzione.
I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono:
 - a) scommesse ippiche a totalizzatore;
 - b) scommesse ippiche a quota fissa;
 - c) concorsi pronostici sportivi;
 - d) concorso pronostico su base ippica denominato V7, di cui all'articolo 1, comma 87 della legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria 2007);
 - e) scommesse ippiche di cui all'articolo 1 comma 498 della legge 30 dicembre 2004, n. 311.

La scadenza della concessione è prevista per il 30/06/2016.

E' altresì in corso di attribuzione da parte di AAMS:

- n. 1 **“Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 24, comma 11, lettere dalla A) alla F, della legge 7 luglio 2009, n. 88”**. Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio tramite raccolta a distanza, con esclusione di raccolta presso luoghi pubblici con apparecchiature che ne permettano la partecipazione telematica, dei seguenti giochi pubblici:
 - a) scommesse sportive;
 - b) scommesse ippiche;
 - c) concorsi a pronostici sportivi ed ippici;
 - d) giochi di ippica nazionale;
 - e) giochi di abilità, inclusi i giochi di carte in modalità di torneo;
 - f) bingo.

Le scommesse su eventi simulati, i giochi di sorte a quota fissa, i giochi di carte in modalità diversa dal torneo, le scommesse a quota fissa con interazione diretta tra i giocatori, nonché le ulteriori formule di gioco del bingo, saranno attivati, a favore degli aventi diritto, non appena risulterà definita la relativa regolamentazione di gioco.

La durata della concessione è di 9 (nove) anni a decorrere dalla data di stipula.

3. Settori operativi

L'informativa di settore viene presentata per "settori operativi". Il settore, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del Gruppo. Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato. Non viene qui riportato come previsto dall'IFRS 8 "Settori operativi" il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa in quanto la reportistica periodica per la direzione operativa non comprende questo tipo di informazione patrimoniale.

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

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi;
- concessioni;
- servizi televisivi.

Nello specifico l'attività del gruppo è stata definita nel modo seguente:

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;

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 i diritti che la società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. (ora fusa in SNAI S.p.A.) si è aggiudicata con il bando c.d. "Giorgetti"; 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 e videlottery), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità);

Servizi Televisivi: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi televisivi; tali attività sono gestite dalla società Teleippica S.r.l..

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività:

di raccolta delle scommesse/giochi e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse";

di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi",

delle concessioni ippiche e sportive di proprietà, alla concessione della rete telematica degli apparecchi e congegni da intrattenimento di cui all'art.110 comma 6 del T.U.L.P.S. (slot machines - AWP - e videlottery), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità a distanza), denominata "concessioni";

televisiva e radiofonica denominata "servizi televisivi".

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 e finanziari non attribuibili alle tre attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

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

Sulle scommesse a quota fissa 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.

I semestre 2011

	Servizi Scommesse		Gestione Ippodromi		Concessioni		Servizi Televisivi		Altri		Eliminazioni		Totale consolidato	
	I Sem. 10	I Sem. 11	I Sem. 10	I Sem. 11	I Sem. 10	I Sem. 11	I Sem. 10	I Sem. 11	I Sem. 10	I Sem. 11	I Sem. 10	I Sem. 11	I Sem. 10	I Sem. 11
(valori in migliaia di euro)														
		Riesposto		Riesposto		Riesposto		Riesposto		Riesposto		Riesposto		Riesposto
Ricavi di settore	11.761	13.204	9.814	10.645	257.098	265.526	5.871	5.718	220	601	0	0	284.764	295.694
Ricavi intersettore	2.130	4.212	239	252	0	0	1.104	1.076	416	606	(3.889)	(6.146)	0	0
Risultato operativo	3.723	8.846	(1.974)	(990)	5.774	4.667	1.889	927	(839)	(5.887)	0	0	8.573	7.563
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	6	57	0	0	0	0	2	27	0	0	8	84
(Oneri) e proventi finanziari	(17)	(150)	(82)	(88)	(9.273)	(13.897)	87	154	(6.643)	609	0	0	(15.928)	(13.372)
Imposte sul reddito													(178)	346
Utile (perdita) dell'esercizio													(7.525)	(5.379)
Il risultato operativo comprende:														
Ammortamenti e svalutazioni	(957)	(332)	(2.199)	(2.192)	(27.653)	(23.866)	(1.227)	(1.658)	(37)	(52)	0	0	(32.073)	(27.900)

La differenza del risultato operativi del settore "Servizi scommesse" è dovuto essenzialmente: all'accantonamento al fondo svalutazione crediti per 957 migliaia di euro, alle perdite su crediti per

624 migliaia di euro, maggiori ammortamenti per 625 migliaia di euro e minori ricavi intersettore per 2.082 migliaia di euro dovuti alla fusione di A.I. Monteverde S.r.l. in SNAI S.p.A.

In particolare, tra i ricavi del segmento concessioni, si segnala che nel primo semestre 2011 i ricavi netti per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento sono pari a 83.945 migliaia di euro (nel primo semestre 2010 erano 81.648 migliaia di euro), i ricavi relativi alle Slot Machine sono pari a 136.443 migliaia di euro (erano 141.616 migliaia di euro) e i ricavi netti degli Skill Games ammontano a 5.945 migliaia di euro (erano 8.190 migliaia di euro); per ulteriori dettagli sulla composizione dei ricavi si rimanda alla nota 4.

Il trimestre 2011

	Servizi Scommesse		Gestione Ippodromi		Concessioni		Servizi Televisivi		Altri		Eliminazioni		Totale consolidato	
	II Trim. 10		II Trim. 10		II Trim. 10		II Trim. 10		II Trim. 10		II Trim. 10		II Trim. 10	
	II Trim. 11	Riesposto	II Trim. 11	Riesposto	II Trim. 11	Riesposto	II Trim. 11	Riesposto	II Trim. 11	Riesposto	II Trim. 11	Riesposto	II Trim. 11	Riesposto
<i>(valori in migliaia di euro)</i>														
Ricavi di settore	5.719	8.378	5.436	6.060	113.801	134.246	2.932	2.955	(58)	135	0	0	127.830	151.774
Ricavi intersettore	1.075	2.101	129	134	0	0	561	540	202	314	(1.967)	(3.089)	0	0
Risultato operativo	874	4.728	(490)	(345)	(9.636)	2.962	924	336	(416)	(5.533)	0	0	(8.744)	2.148
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	(11)	57	0	0	0	0	2	27	0	0	(9)	84
(Oneri) e proventi finanziari	47	(63)	(41)	(48)	(2.390)	(6.673)	(5)	81	(6.725)	317	0	0	(9.114)	(6.386)
Imposte sul reddito													3.843	440
Utile (perdita) dell'esercizio													(14.024)	(3.714)
Il risultato operativo comprende:														
Ammortamenti e svalutazioni	(493)	(160)	(1.111)	(1.109)	(14.191)	(12.058)	(616)	(812)	(19)	(25)	0	0	(16.430)	(14.164)

In particolare, tra i ricavi del segmento concessioni, si segnala che nel secondo trimestre 2011 i ricavi netti per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento sono pari a 29.816 migliaia di euro (nel secondo trimestre 2010 erano 44.784 migliaia di euro), i ricavi relativi alle Slot Machine sono pari a 66.157 migliaia di euro (erano 70.725 migliaia di euro) ed i ricavi netti degli Skill Games ammontano a 2.450 migliaia di euro (erano 3.488 migliaia di euro); per ulteriori dettagli sulla composizione dei ricavi si rimanda alla nota 4.

Note alle principali voci del conto economico complessivo consolidato

Si ricorda che in data 31 gennaio 2011 SNAI S.p.A. ha acquistato il controllo di Teleippica S.r.l. L'acquisizione è stata contabilizzata con il pooling of interest method, applicando la retrodatazione contabile degli effetti dell'acquisizione anche con riferimento ai costi ed ai ricavi del primo semestre 2011, consolidando di conseguenza dal primo gennaio 2011. I valori economici del primo semestre 2010 e del secondo trimestre 2010 sono stati riesposti. Per maggiori informazioni si fa esplicito rimando all'allegato 2.

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 30 giugno 2010 riesposti e con il secondo trimestre 2010 riesposto.

4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2011 ammonta a 283.936 migliaia di euro contro 292.685 migliaia di euro ed è così dettagliato:

II Trim. 2011	Riesposto II Trim. 2010	migliaia di euro	I semestre 2011	Riesposto I semestre 2010	Variaz.
29.816	44.784	Ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento	83.945	81.648	2.297
10.653	12.941	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	22.435	26.583	(4.148)
1.942	2.132	Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex Tris)	3.870	4.190	(320)
68	103	Ricavi concorsi e pronostici	200	295	(95)
66.157	70.725	Ricavi Slot Machine	136.443	141.616	(5.173)
509	0	Riaddebito gestori per contributi contingentamento	1.534	0	1.534
2.584	0	Ricavi netti Videolottery	3.307	0	3.307
2.450	3.488	Ricavi netti Skill Games	5.945	8.190	(2.245)
3	3.001	Ricavi per esclusiva coordinatori punti SNAI	3	3.189	(3.186)
1.267	1.748	Ricavi servizi raccolta scommesse	3.012	3.788	(776)
133	15	Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti	342	245	97
377	1.055	Servizi Clienti Corner	742	1.320	(578)
1.399	1.338	Ricavi Esercizio diritti	2.634	2.981	(347)
544	0	Ricavi servizi bingo on line	1.143	0	1.143
691	1.014	Ricavi contratti assistenza e interventi tecnici	1.553	1.446	107
28	36	Ricavi servizi SNAI CARD e circuito Gold	63	78	(15)
3.475	4.077	Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	6.458	7.364	(906)
767	706	Gestione ippodromo ed immobili	1.363	1.279	84
3.272	3.285	Ricavi servizi televisivi	6.328	6.164	164
48	43	Corrispettivo per diffusione satellitare	87	79	8
29	36	Ricavi campagne pubblicitarie	58	70	(12)
21	69	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	61	383	(322)
1.162	965	Altre prestazioni e vendite a terzi	2.410	1.777	633
127.395	151.561	Totale	283.936	292.685	(8.749)

I ricavi netti della raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento, quale compendio al netto delle vincite, dei rimborsi, dell'Imposta Unica e del Prelievo UNIRE, sono pari a 83.945 migliaia di euro (+ 2,81%), contro 81.648 migliaia di euro del primo semestre 2010. Tale risultato deriva essenzialmente dall'effetto combinato della diminuzione della percentuale delle vincite restituite agli scommettitori (pay-out) in presenza di un decremento nei volumi delle

scommesse, sia sportive a quota fissa (-10,7% rispetto al decremento del mercato pari all'11,7%) che di quelle ippiche a quota fissa e a riferimento (-11,7%).

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 sportive e ippiche a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle relative imposte.

Il Trim. 2011	Il Trim. 2010	migliaia di euro	I semestre 2011	I semestre 2010
207.579	251.165	Ricavi Scommesse Sport Quota Fissa	494.347	553.452
(170.266)	(197.255)	Vincite e Rimborsi Sport Quota Fissa	(392.157)	(450.106)
(8.332)	(9.905)	Imposta unica Sport Quota Fissa	(19.825)	(22.222)
28.981	44.005	Netto Scommesse Sport Quota Fissa	82.365	81.124
8.584	9.630	Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	17.379	19.679
(6.663)	(7.620)	Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(13.613)	(16.664)
(357)	(405)	Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(719)	(819)
(729)	(826)	Prelievo Ippica	(1.467)	(1.672)
835	779	Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	1.580	524
29.816	44.784	Totale ricavi netti scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento	83.945	81.648

Il pay-out delle scommesse sportive ha registrato un apprezzabile miglioramento attestandosi a circa il 79,3% contro l'81,3% dell'analogo periodo 2010: il valore del primo semestre 2011 si proietta in linea con l'andamento storico degli anni precedenti al 2010.

Nel primo semestre 2011, come già nei periodi precedenti, i ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 8.527 migliaia di euro (11.348 migliaia di euro del primo semestre 2010).

Nel secondo trimestre 2011, come già nei periodi precedenti, i ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 2.888 migliaia di euro (5.846 migliaia di euro del secondo trimestre 2010).

I ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 22.435 migliaia di euro contro 26.583 migliaia di euro del primo semestre 2010 (-15,60%); rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 1.002 migliaia di euro di gioco a distanza (1.384 migliaia di euro nel primo semestre 2010).

Nel secondo trimestre 2011, i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 10.653 migliaia di euro contro 12.941 migliaia di euro del secondo trimestre 2010 (-17,68%); rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 455 migliaia di euro di gioco a distanza (584 migliaia di euro nel secondo trimestre 2010). I ricavi derivanti dai giochi a base ippica (che includono i ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi) sono diminuiti rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente del 14,1%. Il movimento a livello nazionale dei giochi a base ippica ha registrato, nel semestre, una diminuzione del movimento superiore al 18% rispetto ai valori dell'analogo periodo 2010.

Le scommesse ippiche continuano ad essere influenzate dalla concorrenza delle altre scommesse presenti sul mercato che consentono allo scommettitore un ritorno più elevato.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (AWP già denominate "Slot Machine") contabilizzati per complessivi 136.443 migliaia di euro, sono calcolati in percentuale sul movimento generato dalle slot. I ricavi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 8. Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo, pari a 5.458 migliaia di euro 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).

Si ricorda 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.

In data 27 luglio 2011 il decreto direttoriale 2011/30014/giochi/adi ha determinato nuovi criteri e modalità di restituzione del deposito cauzionale per gli anni 2011 e 2012.

Il nuovo decreto determina per l'anno 2011 i criteri e le modalità di restituzione del deposito cauzionale slot 0,5% nel seguente modo:

- 0,25% all'effettivo conseguimento di idonei livelli di servizio (80% degli apparecchi attivi che abbiano trasmesso le comunicazioni);
- 0,15% all'effettivo conseguimento di idonei livelli di servizio (90% degli apparecchi attivi che abbiano trasmesso le comunicazioni);
- 0,10% numero di Punti di Accesso aggiornati con tecnologia GPS – georeferenziazione (7% del totale dei PdA gestiti).

Il nuovo decreto determina per l'anno 2012 i criteri e le modalità di restituzione del deposito cauzionale slot 0,5% come segue:

- 0,40% numero di Punti di Accesso aggiornati con tecnologia GPS – georeferenziazione (100% del totale dei PdA gestiti);
- 0,10% all'effettivo conseguimento di idonei livelli di servizio (90% degli apparecchi attivi che abbiano trasmesso le comunicazioni).

Il Gruppo, sulla base delle informazioni assunte e delle verifiche interne effettuate nella materia, ritiene che i livelli di servizio e di investimento raggiunti anche nel periodo corrente, siano tali da consentire la contabilizzazione di crediti per depositi cauzionali adeguati alle risultanze già ottenute in precedenti esercizi.

I ricavi "riaddebito ai gestori per contributi contingentamento" si riferiscono ai contributi richiesti ai terzi incaricati della raccolta – TIR. In correlazione nella voce di costo "Contributi per contingentamento" alla nota 8 sono contabilizzati la stessa tipologia di contributo versato ad AAMS, anche per i punti di accettazione scommesse – PAS in gestione alla capogruppo. La Legge di Stabilità 2011, in vigore dal 1 gennaio 2011 ha, tra l'altro, affidato all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato la realizzazione di un programma straordinario di controlli, tra le cui finalità vi è quella di realizzare una ricognizione della distribuzione sul territorio degli apparecchi, identificando quali e quanti risultino in eccedenza rispetto ai limiti individuati dalla normativa attualmente vigente in materia di contingentamento. Peraltro, la Legge di Stabilità 2011 prevede una rivisitazione di detta normativa sul contingentamento che è stata regolamentata con il decreto n.2011/30011/giochi/UD del 27 luglio 2011 e pubblicato il 5 agosto 2011. La normativa vigente nel primo semestre prevedeva che, nelle more dell'entrata in vigore della nuova regolamentazione, per ciascun apparecchio in eccesso rispetto agli attuali limiti di contingentamento che si intenda mantenere installato, debba versarsi allo Stato una somma pari a trecento euro mensili (€ 300,00/mese), dovuta solidalmente dal concessionario e da ciascun terzo incaricato della raccolta. La nuova normativa prevede un ampliamento del numero di apparecchi comma 6a (slot machine) installabili nei punti vendita con attività di gioco esclusiva ed assimilabili, dando tempo 3 mesi per la regolarizzazione alle nuove disposizioni.

Il 19 gennaio 2011 è partita l'attività relativa agli apparecchi da intrattenimento comma 6b (Videolottery o più brevemente VLT) che hanno portato ricavi netti per 3.307 migliaia di euro. L'attività di posizionamento dei nuovi terminali VLT all'interno di molti negozi di raccolta scommesse ha interferito, temporaneamente, con l'attività parallela di raccolta del gioco sugli apparecchi da intrattenimento comma 6a di cui è stato di fatto ridotta la disponibilità.

I ricavi derivanti dall'attività relativa ai giochi di abilità a distanza (cd skill games) ammontano a 5.945 migliaia di euro nel primo semestre 2011 contro 8.190 migliaia di euro dell'analogo periodo del precedente esercizio; il decremento del 27,41% è essenzialmente imputabile ai controlli più stringenti messi in atto sui sistemi di raccolta del gioco telematico adottati dal Gruppo a decorrere dalla metà di marzo 2010 e successivamente richiesti dalle recenti normative comunitarie recepite nei regolamenti emessi in materia di gioco a distanza che hanno in un primo momento rese più tortuose le modalità di apertura dei conti gioco e le conseguenti modalità di accesso all'operatività delle scommesse on line.

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti Skill Games" che evidenzia le voci relative ai ricavi, alle vincite e all'imposta unica (3% del movimento).

II Trim. 2011	II Trim. 2010	migliaia di euro	I semestre 2011	I semestre 2010
38.374	53.585	Ricavi Skill Games	85.941	115.838
(34.765)	(48.477)	Vincite Skill Games	(77.397)	(104.152)
(1.159)	(1.620)	Imposta unica Skill Games	(2.599)	(3.496)
2.450	3.488	Ricavi netti Skill Games	5.945	8.190

La voce "Ricavi esercizio diritti" pari a 2.634 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 per servizi erogati ogni anno ai corner sportivi ed ippici.

La voce "Ricavi servizi televisivi" accoglie principalmente i ricavi derivanti dal contratto stipulato dalla controllata Teleippica S.r.l. con l'U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) per la trasmissione televisiva delle corse ippiche nei punti di accettazione delle scommesse ippiche.

5. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 828 migliaia di euro nel primo semestre 2011 (3.009 migliaia di euro nel primo semestre 2010 riesposto).

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

II Trim. 2011	II Trim. 2010	migliaia di euro	I semestre 2011	I semestre 2010	Variaz.
70	97	Affitti attivi	162	197	(35)
51	51	Vendita diritto d'opzione	102	102	0
190	5	Transazioni attive, risarcimento danni, rimborsi da assicurazioni e altri ricavi	385	2.595	(2.210)
32	6	Plusvalenze da alienazione cespiti	32	6	26
92	54	Contributi fondo investimenti UNIRE	147	109	38
435	213	Totale	828	3.009	(2.181)

Nel primo semestre 2010, la voce "Transazioni attive, risarcimento danni e altri ricavi e proventi" comprendeva transazioni attive e risarcimento danni per 1.951 migliaia di euro relative principalmente ad anticipati scioglimenti di contratti per le prestazioni di servizi di connessione.

6. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, nel primo semestre 2011, pari a 25 migliaia di euro rappresenta una componente positiva di reddito (contro 176 migliaia di euro del primo semestre del 2010 componente positivo di reddito), ed a 3 migliaia di euro nel secondo trimestre 2011 rappresenta un componente negativo di reddito (161 migliaia di euro nel secondo trimestre 2010 componente positivo di reddito). Si tratta di terminali di accettazione scommesse assemblati internamente (FaiConMe e Betsi). I terminali capitalizzati a seguito dell'installazione nei punti vendita sono stati pari a 184 migliaia di euro.

7. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 750 migliaia di euro nel primo semestre 2011 (1.086 migliaia di euro nel primo semestre 2010 riesposto), ed a 284 migliaia di euro nel secondo trimestre 2011 (460 migliaia di euro nel secondo trimestre 2010 riesposto) e si riferiscono, principalmente, a materiali di supporto alla raccolta delle scommesse, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani e Giorgetti ed alle materie prime utilizzate per l'assemblaggio di nuovi terminali di gioco (FaiConMe). La parte capitalizzata nel semestre ammonta a 329 migliaia di euro.

8. Costi per servizi e godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 209.332 migliaia di (228.573 migliaia di euro del primo semestre 2010) e sono di seguito dettagliati:

Il Trim. 2011	Riesposto		migliaia di euro	Riesposto		Variaz.
	Il Trim. 2010			I semestre 2011	I semestre 2010	
25.666	29.194		Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	58.868	60.083	(1.215)
55.263	59.065		Costi per servizi Slot	113.092	118.811	(5.719)
703	0		Costi per contingentamento	1.862	0	1.862
897	0		Costo gestore Videolottery	1.120	0	1.120
312	0		Piattaforma gioco Videolottery	394	0	394
837	1.217		Costi gestione Skill Games	1.973	2.628	(655)
445	669		Compensi bookmakers	1.131	1.419	(288)
276	166		Costi servizi gioco a distanza	603	598	5
13	2.526		Compenso coordinatori punti SNAI	30	6.004	(5.974)
157	0		Costi Bingo on line	310	0	310
816	781		Gestione ippodromi	1.327	1.224	103
61	66		Contributi enti ippici	128	127	1
464	621		Servizi televisivi e radiofonici	892	892	0
329	426		Trasporto segnale televisivo	742	839	(97)
142	172		Cronache radiofoniche e televisive - interviste e anteprime	283	296	(13)
49	57		Servizi connettività dati	119	115	4
52	37		Servizi UP Link	73	86	(13)
30	172		Gestione regia televisiva e riprese televisive	31	181	(150)
95	93		Affitto postazioni	188	186	2
2.859	6.554		Consulenze e rimborsi spese	4.664	7.655	(2.991)
2.120	2.132		Utenze e telefoniche	4.502	4.358	144
2.031	2.113		Assistenza e manutenzioni	3.977	3.879	98
2.112	7.258		Pubblicità e promozione	3.691	9.380	(5.689)
1.058	1.073		Servizi informativi	2.008	1.898	110
325	518		Costi installazioni, logistica e progettazione	857	1.034	(177)
349	442		Collaborazioni, prestazioni occasionali e diverse	814	944	(130)
332	704		Costi polizze assicurative e fideiussorie	656	1.282	(626)
166	350		Ricerche di mercato	371	409	(38)
195	45		Informazioni per realizzazioni quote locandine e locandine	366	107	259
383	366		Affitti passivi e spese accessorie	754	726	28
186	199		Locazioni operative e noleggi	382	430	(48)
362	349		Compensi amministratori	711	702	9
184	114		Spese di revisione	323	289	34
114	49		Compensi sindaci	164	95	69
21	19		Compensi organismo di vigilanza	41	41	0
28	9		Rimborso spese amm.ri/sindaci	48	30	18
0	56		Lavorazioni esterne	6	57	(51)
549	1.063		Altri	1.831	1.768	63
99.981	118.675	Totale		209.332	228.573	(19.241)

Si evidenziano:

- il corrispettivo di 58.868 migliaia di euro (60.083 migliaia di euro) relativo alla gestione per accettazione scommesse riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006 e nel corso degli esercizi successivi, ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando Bersani ed ai gestori dei negozi ippici del cosiddetto bando "Giorgetti". Ai gestori che hanno sottoscritto il nuovo contratto di gestione in vigore dal 1 luglio 2010, spetta un corrispettivo per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari al 10% nominali del movimento di gioco raccolto all'interno del negozio fino a 4 milioni di euro e pari al 9% per i volumi eccedenti con contestuale e consensuale rescissione del rapporto di coordinatore Punto SNAI (CPS), ove esistente; l'8% nominale per i gestori dei corner ippici e sportivi nonché dei negozi che non hanno firmato il nuovo contratto di gestione e dei quali SNAI S.p.A, è concessionario diretto. Ai PAS inoltre viene riconosciuto un compenso del 20% del margine operativo di SNAI riferito al movimento generato, per il tramite del canale del gioco a distanza, dalla ricarica effettuata nel negozio, sempre che la medesima ricarica risulti completamente utilizzata per la validazione di giochi e/o di scommesse a distanza. Agli altri esercizi convenzionati, veniva riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche delle SNAI Card effettuate nel punto vendita ed effettivamente utilizzate per effettuare scommesse ippiche e sportive;
- i costi per servizi slot (per complessivi 113.092 migliaia di euro rispetto ai 118.811 migliaia di euro del 2010) comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato della raccolta -TIR) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di gestione SNAI. Tali costi decrementano di 5.719 migliaia di euro a seguito della diminuzione del movimento generato dalle slot nel primo semestre 2011 in quanto calcolati in percentuale sullo stesso. Inoltre va ricordato che da luglio 2010 a seguito della intervenuta sottoscrizione dei nuovi contratti con i PAS per la raccolta del gioco mediante apparecchi da intrattenimento comma 6a è stato ridotto, fra l'altro, il compenso riconosciuto ai PAS dal 6% al 5%;
- i contributi contingentamento sorti con la legge di stabilità del 2011 sono stati commentati nella nota 4;
- costo gestore Videolottery per 1.120 migliaia di euro è relativo al compenso riconosciuto ai gestori dei negozi dove sono state installate le Videolottery a partire dal 19 gennaio 2011;
- i costi connessi alla gestione dei giochi di abilità a distanza (cd. skill games) per 1.973 migliaia di euro (2.628 migliaia di euro), rappresentati principalmente dal costo per l'utilizzo delle piattaforme di gioco e la gestione dei tornei di poker on-line: il decremento di tali costi è direttamente correlato all'andamento dei volumi di gioco;
- la voce consulenze e rimborsi spese ammontano a 4.664 migliaia di euro rispetto a 7.655 migliaia di euro relative allo stesso periodo del 2010 e comprendono anche i costi non ricorrenti per 1.243 migliaia di euro per i compensi agli advisor che hanno assistito la società nella estinzione dei finanziamenti Senior e Junior scaduti e rimborsati a marzo 2011;
- le spese di pubblicità e promozione per complessivi 3.691 migliaia di euro contro 9.380 migliaia di euro dello stesso periodo del 2010 nel quale si erano svolti i campionati mondiali di calcio.
- La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, prestazioni di servizi infragruppo rifatturati dalle consociate, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Al 30 giugno 2011 i compensi spettanti agli amministratori sono pari a 711 migliaia di euro (702 migliaia di euro) ed i compensi ai collegi sindacali sono pari a 164 migliaia di euro (95 migliaia di euro) come deliberati nelle assemblee dei soci.

9. Costi del personale

Il costo del personale ammonta complessivamente a 16.095 migliaia di euro, contro 14.678 migliaia di euro del primo semestre 2010, con un incremento di 1.417 migliaia di euro (+9,65%) dovuto essenzialmente all'avvio, a decorrere dal mese di ottobre 2010, dell'attività della controllata Faste S.r.l., all'assunzione diretta presso la sede di Roma, delle posizioni di collaboratori a

progetto per attività di outbound in Festa S.r.l. oltre agli incrementi retributivi previsti dai rinnovi contrattuali e gli interventi una tantum deliberati dal Consiglio di Amministrazione.

II Trim. 2011	Riesposto II Trim. 2010	migliaia di euro	I semestre 2011	Riesposto I semestre 2010	Variaz.
6.005	5.375	Salari e stipendi	11.300	10.301	999
1.750	1.514	Contributi su salari e stipendi	3.298	2.925	373
21	21	Premi Inail	41	42	(1)
50	46	Contributi vari	99	92	7
339	325	Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita	672	656	16
21	11	Costi per formazione personale	39	22	17
127	193	Rimborsi spese a dipendenti	240	315	(75)
190	164	Buoni pasto e mensa aziendale	369	317	52
12	4	Altri costi del personale (vestiario, visite mediche, ecc.)	37	8	29
8.515	7.653	Totale	16.095	14.678	1.417

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 periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 208 unità rispetto al 31 dicembre 2010 da attribuirsi:

- all'ingresso all'interno del gruppo SNAI della società Teleippica S.r.l. - precedentemente la società non era compresa nel consolidamento in quanto posseduta al 19,50%;
- al rinnovo dei contratti a tempo determinato;
- all'intervenuta nuova attività di vendita telefonica di servizi e prodotti per conto terzi da parte della controllata Faste S.r.l.;

alla stabilizzazione, tramite assunzione diretta presso la sede di Roma, delle posizioni di collaboratori a progetto per attività di outbound in Festa S.r.l..

30.06.2010	31.12.2010	Entrate del periodo	Variazione area di consolidamento	Uscite del periodo	30.06.2011	Consistenza media del periodo
20	20	1	1	1	21	21
476	456	200	38	39	655	587
103	95	7	0	1	101	99
599*	571**	208	39	41	777***	707

* di cui n. 66 Part-time e n. 17 maternità

** di cui n. 91 Part-time e n. 13 maternità

*** di cui n. 180 Part-time e n. 15 maternità

10. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 17.954 migliaia di euro (14.585 migliaia di euro).

II Trim. 2011	Riesposto II Trim. 2010	milgliaia di euro	I semestre 2011	Riesposto I semestre 2010	Variaz.
14	28	Controlli ambiente e salute	28	48	(20)
5.844	170	Accantonamento e perdite su crediti	6.381	753	5.628
(61)	(23)	Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	(72)	(40)	(32)
75	74	Accantonamento fondo rischi	157	148	9
87	133	Spese di rappresentanza	174	241	(67)
54	176	Materiali promozionali	87	203	(116)
173	172	Contributi associativi	364	356	8
114	114	Altre imposte	190	198	(8)
3.442	3.756	Licenze e concessioni	7.386	7.850	(464)
119	119	I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	239	239	0
(29)	449	Altri costi amministrativi e di gestione	202	535	(333)
48	45	Cancelleria e materiali di consumo	87	90	(3)
13	12	Libri, giornali e riviste	24	23	1
20	78	Transazioni passive	20	514	(494)
0	18	Minusvalenze da alienazione cespiti	0	21	(21)
99	20	Penalità e risarcimenti	110	30	80
1.146	1.847	% di indetraibilità IVA	2.577	3.376	(799)
11.158	7.188	Totale	17.954	14.585	3.369

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

- la quota di competenza del canone di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 3.275 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato ad AAMS con cadenza bimestrale;
- la quota di competenza del canone di concessione delle videolottery per 100 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato ad AAMS con cadenza bimestrale;
- la quota di competenza del canone di concessione, per 794 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 relativo al corrispondente semestre;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore" sui diritti assegnati con il bando 2006 (cd. Diritti Bersani) e sui diritti assegnati con il con il cosiddetto Bando "Giorgetti", come previsto dalla rispettive concessione, pari a 2.974 migliaia di euro;
- la quota del canone concessione televisiva per 175 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2011 è stato effettuato l'accantonamento a fondo svalutazione crediti e registrate perdite su crediti per allineare alle migliori stime di recuperabilità i crediti sorti in precedenti esercizi relativamente all'attività caratteristica del Gruppo e che hanno manifestato nel corso della gestione difficoltà crescenti per il loro incasso o, nel caso di perdite su crediti, la loro oggettiva irrecuperabilità.

Si segnala che, 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", la società deve mantenere in bilancio un Fondo per l'adeguamento tecnologico della rete degli apparecchi da intrattenimento mediante l'accantonamento dieci euro all'anno per ogni AWP gestita. Nel semestre è stato effettuato un accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 157 migliaia di euro, calcolato prevedendo un costo di 5 euro per ogni AWP gestita.

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 2.577 migliaia di euro, è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A., da Festa S.r.l. 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., Festa S.r.l. 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 che produce ricavi imponibili a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

11. Costi per lavori interni capitalizzati

I costi per lavori interni capitalizzati, pari a complessivi 382 migliaia di euro del primo semestre 2011 (382 migliaia di euro) sono sostanzialmente relativi allo sviluppo di:

- Implementazioni nuove funzionalità Terminale Betsi;
- Sviluppo dei Sistemi Centrali per implementare l'efficacia dei servizi erogati;
- Implementazione Bingo OnLine;
- Implementazione portale interno per la gestione documentale della certificazione ISO-27001;
- Implementazione processi di Disaster Recovery e Business Continuity Plan;
- Implementazione nuovo portale di gestione clienti: Partner.Snai.It;
- Evoluzione portale del sistema Slot Machine comma 6a;
- Nuove implementazioni legate alla sicurezza delle transazioni e al Fraud Management;
- Sviluppo del Sistema telematico in ordine ai meccanismi di sicurezza, e di adeguamento al mutato scenario regolatorio;
- Sviluppo sistemi di Business Intelligence;
- Implementazione sistemi Slot machine comma 6a e VideoLottery;
- Implementazione sistema di visualizzazione informazioni al pubblico in HD, ancora in progress;
- Sviluppo e adeguamento Skill Games nelle nuove modalità di gioco, ancora in progress.

12. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 32.073 migliaia di euro nel primo semestre 2011 ed a 16.430 migliaia di euro nel secondo trimestre 2011 (27.900 migliaia di euro nel primo semestre 2010 e 14.164 migliaia di euro nel secondo trimestre 2010), come di seguito dettagliati:

II Trim. 2011	Riesposto II Trim. 2010	migliaia di euro	I semestre 2011	Riesposto I semestre 2010	Variaz.
10.771	8.077	immobilizzazioni immateriali	20.840	15.852	4.988
5.659	6.087	immobilizzazioni materiali	11.233	12.048	(815)
16.430	14.164	Totale	32.073	27.900	4.173

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

13. Altri accantonamenti

La voce "Altri accantonamenti" pari a 394 migliaia di euro (1.867 migliaia di euro nel primo semestre 2010) è relativa all'accantonamento per fronteggiare i rischi e le spese analiticamente descritti alla nota 29 cui si fa rimando.

14. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 15.920 migliaia di euro nel primo semestre 2011 ed oneri netti pari a 9.123 migliaia di euro nel secondo trimestre 2011 (oneri per 13.228 migliaia di euro nel primo semestre 2010 e per 6.302 migliaia di euro nel secondo trimestre 2010) e sono di seguito dettagliati:

Riesposto			Riesposto		
II Trim.	II Trim.		I semestre	I semestre	Variaz.
2011	2010	migliaia di euro	2011	2010	
Proventi e oneri da partecipazioni					
2	0	Rivalutazione/(svalutazione) Alfea S.p.A.	19	0	19
2	15	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	2	15	(13)
(13)	57	Rivalutazione/(svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	(13)	57	(70)
0	12	Rivalutazione/(svalutazione) Solar S.A.	0	12	(12)
(9)	84		8	84	(76)
Proventi finanziari					
0	251	Interessi attivi vs. SNAI Servizi S.r.l.	384	492	(108)
(49)	44	Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	0	75	(75)
(40)	33	Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	0	65	(65)
2	3	Utili su cambi	3	3	0
278	29	Interessi attivi bancari	302	78	224
128	491	Interessi attivi su altri crediti	369	824	(455)
(1)	0	Proventi finanziari	7	0	7
318	851		1.065	1.537	(472)
Oneri finanziari					
118	141	Spese bancarie	290	303	(13)
315	23	Interessi passivi da altre imprese	333	30	303
1	1	Perdite su cambi	12	11	1
573	217	Commissioni su fidejussioni	1.137	432	705
174	119	Interessi passivi su c/c bancari	319	186	133
1.461	1.569	Interessi passivi e oneri accessori su leasing	2.850	3.106	(256)
2	14	Interessi passivi su altri finanziamenti	6	27	(21)
0	4.772	Interessi passivi su finanziamenti Junior e Senior	4.937	9.964	(5.027)
6.572	0	Interessi passivi su finanziamento del 29 marzo 2011	6.699	0	6.699
70	166	Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	151	392	(241)
85	164	Oneri finanziari da attualizzazione debiti	139	353	(214)
60	51	Interessi e attualizzazione TFR	119	103	16
1	0	Oneri finanziari e commissioni varie	1	2	(1)
9.432	7.237		16.993	14.909	2.084
(9.123)	(6.302)	Totale	(15.920)	(13.288)	(2.632)

Nella voce proventi finanziari, nel primo semestre 2011, si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 302 migliaia di euro e gli interessi attivi su altri crediti per 369 migliaia di euro calcolati sulle dilazioni accordate sia sui crediti commerciali che diversi.

Tra gli oneri finanziari, nel primo semestre 2011, 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 28) per complessivi 4.937 migliaia di euro di cui 844 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi in data 29 marzo 2011 (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 28) per complessivi 6.699 migliaia di euro di cui 1.646 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda (vendor loan) per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (151 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 (139 migliaia di euro);

- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari pari a 1.056 migliaia di euro e oneri accessori sui leasing per 1.794 migliaia di euro, tra cui figura l'IVA indetraibile.

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

15. 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 nel primo semestre 2011, risultano essere pari a 178 migliaia di euro.

II Trim. 2011	Riesposto II Trim. 2010	migliaia di euro	I semestre 2011	Riesposto I semestre 2010
249	160	IRES	489	302
70	361	IRAP	980	690
1.251	1.259	Accantonamento al fondo imposte differite passive	2.508	2.511
(678)	(596)	Utilizzo fondo imposte differite passive	(1.358)	(1.251)
(2.914)	(3.133)	Imposte anticipate	(3.443)	(4.767)
(1.821)	1.502	Utilizzo credito imposte anticipate	1.002	2.162
0	7	IRES esercizi precedenti	0	7
(3.843)	(440)	Totale	178	(346)

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. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2005.

Si fa rinvio al paragrafo 29 per ulteriori dettagli sulle vertenze fiscali.

	30.06.2011	Riesposto 30.06.2010
Utile ante imposte	(7.347)	(5.725)
Onere fiscale teorico IRES	27,50% 2.020	27,50% 1.574
Onere fiscale teorico IRAP	3,90% 287	3,90% 223
Totale Oneri fiscale teorico	2.307	1.797
Multe Sanzioni ed altre Tasse	(77)	(294)
svalutaz partecipazioni	(311)	0
Altri costi non deducibili permanenti	(616)	(195)
dividendi non tassabili	574	0
altre deduzioni permanenti	58	4
	1.935	1.312
differenze permanenti Irap (compreso pers. dipendente)	(2.113)	(973)
	(178)	339
imposte e tasse esercizi precedenti	0	7
Onere fiscale effettivo	2% (178)	-6% 346

Note alle principali voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2010 riesposti a seguito dell'intervenuto acquisto della partecipazione dell'80,5% nel capitale sociale di Teleippica S.r.l., come specificato nelle note alle principali voci del conto economico complessivo. Il riesposto è stato elaborato al fine di rendere omogenei i valori, come se l'acquisizione fosse già intervenuta al 31 dicembre 2010, per maggiori dettagli vedi allegato 2.

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2010 riesposti.

16. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2011 è pari a 165.951 migliaia di euro (173.491 migliaia di euro). Le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 11.233 migliaia di euro, degli investimenti per 3.697 migliaia di euro e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita al netto del fondo ammortamento per 4 migliaia di euro.

In migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo						
Saldo al 1° gennaio 2010	133.296	128.021	7.037	18.164	110	286.628
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali			0	0		0
Riclassifiche	(122)	615	(97)	(154)	(110)	132
Altri incrementi	2.131	10.907	198	2.212	0	15.448
Decrementi	0	(2.443)	(18)	(65)	0	(2.526)
Saldo al 31 dicembre 2010	135.305	137.100	7.120	20.157	0	299.682
Variazione area di consolidamento per acquisto Teleippica S.rl.		16.964		173		17.137
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	135.305	154.064	7.120	20.330	0	316.819
Riclassifiche	0	0	20	(16)	(4)	0
Altri incrementi	955	2.257	9	416	60	3.697
Decrementi	0	(6)	0	(126)	0	(132)
Saldo al 30 giugno 2011	136.260	156.315	7.149	20.604	56	320.384
Ammortamento e perdite di valore						
Saldo al 1° gennaio 2010	22.085	73.129	6.123	6.557	0	107.894
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.856	16.163	244	2.035		21.298
Perdite di valore						0
Dismissioni		(2.440)	(18)	(61)		(2.519)
Riclassifiche	(122)	2.805	(97)	(154)	0	2.432
Saldo al 31 dicembre 2010	24.819	89.657	6.252	8.377	0	129.105
Variazione area di consolidamento per acquisto Teleippica S.rl.		14.168		55		14.223
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	24.819	103.825	6.252	8.432	0	143.328
Ammortamento del periodo	1.442	8.599	106	1.086		11.233
Perdite di valore						0
Dismissioni		(6)	0	(122)		(128)
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30 giugno 2011	26.261	112.418	6.358	9.396	0	154.433
Valori contabili						
Al 1° gennaio 2010	111.211	54.892	914	11.607	110	178.734
Al 31 dicembre 2010	110.486	47.443	868	11.780	0	170.577
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	110.486	50.239	868	11.898	0	173.491
Al 30 giugno 2011	109.999	43.897	791	11.208	56	165.951

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 30 giugno 2011, di 655 migliaia di euro. Inoltre la voce terreni e fabbricati include gli immobili di Milano e Montecatini di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A. e della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l.

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

migliaia di euro	Totale
Impegno complessivo al 30/06/2011	46.721
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	20.284
Canoni scadenti oltre il primo sino al 5° anno	26.314
Canoni scadenti oltre 5 anni	123
Riscatto	913

I canoni a scadere dei leasing operativi non presentano importi significativi.

Al 30 giugno 2011, gli impegni per canoni di leasing finanziari per complessivi 46.721 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

1. per 1.303 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. Al termine del contratto è prevista l'opzione di riscatto del fabbricato al prezzo convenuto di 700 migliaia di euro;
2. per 397 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 1.173 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
4. per 5.836 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi;
5. per 5.850 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di proroga della locazione per la durata indicata dal Conduttore, nel caso in cui non venga esercitata è prevista la restituzione dei beni;
6. per 3.639 migliaia di euro a quattro contratti di lease-back stipulati nei mesi di ottobre e novembre 2008 della durata di 48 mesi relativi a tecnologia installata nei corner e negozi Bersani;
7. per 8.472 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008;
8. per 2.036 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati nel corso dell'esercizio 2009 per apparecchiature elettroniche;
9. per 3.180 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo ai terminali di gioco prodotti e destinati ai nuovi punti e negozi, stipulato a luglio 2009 con scadenza giugno 2014. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 50 migliaia di euro;
10. per 2.819 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata e prodotta per i nuovi punti e negozi stipulato a luglio 2009 e scadente a luglio 2014. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 48 migliaia di euro;

11. per 2.698 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata per i nuovi punti e negozi stipulato ad agosto 2009 e scadente a agosto 2014. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 42 migliaia di euro;
12. per 1.055 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante i terminali di gioco prodotti e destinati ai punti e negozi stipulato ad agosto 2009 e scadente a agosto 2013. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 20 migliaia di euro;
13. per 589 migliaia di euro per un contratto di lease-back i terminali di gioco prodotti per i punti e negozi stipulato a settembre 2009 e scadente a settembre 2014. Al termine del contratto è prevista l'opzione di proroga della locazione finanziaria ed in alternativa l'opzione di riscatto dei beni corrispondendo, in un'unica soluzione, l'importo fissato in 10 migliaia di euro;
14. per 68 migliaia di euro per un contratto di leasing finanziario per l'acquisto di un'auto aziendale stipulato a novembre 2009 con scadenza novembre 2012. Al termine del contratto è prevista l'opzione di riscatto dell'auto al prezzo convenuto di 1 migliaio di euro;
15. per 1.206 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo agli arredi stipulato a febbraio 2010 con scadenza febbraio 2015. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 17 migliaia di euro;
16. per 1.851 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo all'acquisto di tecnologia stipulato nel mese di marzo 2010 con scadenza marzo 2015. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 25 migliaia di euro;
17. per 3.157 migliaia di euro per contratti di leasing stipulati nel corso dell'esercizio del 2010 relativi all'acquisto di infrastrutture informatiche sia per la gestione centrale sia periferica;
18. per 1.283 migliaia di euro per contratti di leasing stipulati nel primo semestre del 2011 relativi all'acquisto di infrastrutture informatiche sia per la gestione centrale che periferica;
19. per 65 migliaia di euro per contratti di leasing finanziario relativo all'acquisto di server e personal computer stipulati con la società Siemens Renting S.p.A.;
20. per 37 migliaia di euro per un contratto di leasing relativo al sistema telefonico, stipulato a gennaio 2010 con scadenza gennaio 2015. Al termine del contratto è previsto il rinnovo tacito di anno in anno salvo disdetta;
21. per 7 migliaia di euro per un contratto di leasing relativo all'acquisto di 3 cisco switch, stipulato nel mese di febbraio 2010 con scadenza febbraio 2013. Al termine del contratto è previsto il rinnovo tacito di anno in anno salvo disdetta.

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.

La variazione dell'area di consolidamento per l'acquisizione del controllo di Teleippica S.r.l. per 17.136 migliaia di euro è costituita essenzialmente dalle apparecchiature per la trasmissione di segnale televisivo suddivise nelle seguenti categorie: ponti radio euro 5.986 migliaia di euro, impianti di ricetrasmisione 8.287 migliaia di euro, impianti di regia 2.072 migliaia di euro e impianti di sincronizzazione e controllo 76 migliaia di euro.

Gli incrementi al 30 giugno 2011, pari a 3.697 migliaia di euro, si riferiscono principalmente:

- alla voce Terreni e Fabbricati per 955 migliaia di euro e sono relativi alle miglorie su immobili;
- alla voce impianti e macchinari per 2.258 migliaia di euro relativi: per 557 migliaia di euro ad hardware per il nuovo business delle Videolottery, per 651 migliaia di euro ad hardware per lo svolgimento delle varie attività della capogruppo, per 357 migliaia di euro ad impianti elettrotermici ed elettrici, per 319 migliaia di euro alla tecnologia consegnata in comodato ai punti vendita, 194 migliaia di euro per la realizzazione delle rete delle Videolottery e per 180 migliaia di euro al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) e agli altri impianti e attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo;
- alla voce attrezzature commerciali ed industriali per 9 migliaia di euro relativi agli acquisti delle attrezzature per gli ippodromi di Milano e Montecatini e alle relative attività connesse;

- alla voce altri beni per 416 migliaia di euro relativi: per 328 migliaia per arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani), 41 migliaia di euro a corredo dei negozi gestiti in proprio, 47 per arredi delle sedi sociali.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché il Gruppo non ha delle attività qualificanti, come definiti dallo IAS 23.

17. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2011 è pari a 446.404 migliaia di euro (461.565 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 20.840 migliaia di euro e degli investimenti per 5.679 migliaia di euro.

migliaia di euro	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Altre	Immob.ni in corso	Totale
------------------	------------	---	-------------------	---	-------	-------------------	--------

Costo

Saldo al 1° gennaio 2010	230.968	289.006	6.054	12.204	3.170	106.489	647.891
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	194	42					236
Riclassifiche		28.853	538		0	(29.391)	0
Altri incrementi		22.890	846	149	596	500	24.981
Decrementi		0			0	(620)	(620)
Saldo al 31 dicembre 2010	231.162	340.791	7.438	12.353	3.766	76.978	672.488
Variazione area di consolidamento per acquisto Teleippica S.rl.	443	14		108	694		1.259
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	231.605	340.805	7.438	12.461	4.460	76.978	673.747
Riclassifiche		12.912	0		7	(12.919)	0
Altri incrementi		4.822	0	3	351	503	5.679
Decrementi	0	0	(1.685)		0	0	(1.685)
Saldo al 30 giugno 2011	231.605	358.539	5.753	12.464	4.818	64.562	677.741

Ammortamento e perdite di valore

Saldo al 1° gennaio 2010	0	159.837	3.337	11.007	1.666	0	175.847
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio		34.023	881	246	483		35.633
Perdite di valore							0
Dismissioni		0					0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2010	0	193.860	4.218	11.253	2.149	0	211.480
Variazione area di consolidamento per acquisto Teleippica S.rl.		2		85	615		702
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	0	193.862	4.218	11.338	2.764	0	212.182
Ammortamento del periodo		19.952	471	126	291		20.840
Perdite di valore							0
Dismissioni		0	(1.685)		0		(1.685)
Riclassifiche							0
Saldo al 30 giugno 2011	0	213.814	3.004	11.464	3.055	0	231.337

Valori contabili

Al 1° gennaio 2010	230.968	129.169	2.717	1.197	1.504	106.489	472.044
Al 31 dicembre 2010	231.162	146.931	3.220	1.100	1.617	76.978	461.008
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	231.605	146.943	3.220	1.123	1.696	76.978	461.565
Al 30 giugno 2011	231.605	144.725	2.749	1.000	1.763	64.562	446.404

La variazione dell'area di consolidamento al netto del fondo di ammortamento è pari a 558 migliaia di euro ed è relativa principalmente all'avviamento apportato da Teleippica S.r.l. per 443 migliaia di euro.

Gli investimenti per 5.679 migliaia di euro sono relativi principalmente:

- alle concessioni, licenze, marchi e diritti simili per 4.822 migliaia di euro di cui 4.704 migliaia di euro dovuti a titolo dell'impegno assunto da alcuni amministratori a non svolgere attività di concorrenza a partire dall'1 aprile 2011 e per un periodo di 3 anni;
- alle immobilizzazioni in corso per 503 migliaia di euro di cui 410 migliaia di euro relativi allo sviluppo interno di software per giochi e scommesse non ancora completato e 50 migliaia di euro per l'integrazione della concessione del Bingo on line;
- alla voce "altre" relativa ai costi pluriennali sostenuti per implementazioni di programmi software, principalmente per le personalizzazioni del software della piattaforma degli skill games per 246 migliaia di euro e per il Sistema SAP/R3 per 70 migliaia di euro .

Nelle Immobilizzazioni Immateriali in corso sono compresi i diritti acquisiti per le VLT per 63.591 migliaia di euro, relativi agli apparecchi da gioco non ancora collaudati dall'AAMS, costi per sviluppo programmi software in corso per 921 migliaia di euro e all'integrazione della concessione per il gioco a distanza per 50 migliaia di euro.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché il Gruppo non ha delle attività qualificanti, come definiti dallo IAS 23.

L'avviamento in essere pari a 231.605 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 710 migliaia di euro all'avviamento generato dall'aggregazione per l'acquisto della partecipazione in "Agenzia Ippica Monteverde S.r.l." (ora fusa in SNAI S.p.A.);
- 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 alla divisione servizi;
- per 73 migliaia di euro alla divisione servizi;
- per 218.776 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16 marzo 2006;
- per 443 migliaia di euro apportato da Teleippica S.r.l..

L'avviamento dell'attività telematica - servizi

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 2010.

Lo IAS 36 richiede di stimare il valore recuperabile dell'attività patrimoniale qualora vi sia indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Al 30 giugno 2011 non sono emersi indicatori *di impairment*, tenuto conto che:

- gli amministratori, non individuando situazioni di incertezza come fattori che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare la propria operatività per il futuro, considerano appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio infrannuale abbreviato. Gli amministratori infatti, valutando le azioni previste dal Piano Industriale 2011-2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2011 e i successivi aggiornamenti delle previsioni a finire dell'anno 2011, ritengono che, l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo possa permettere di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa;
- l'analisi degli scostamenti tra i dati consuntivi del primo semestre 2011 con il budget inserito nel piano approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2011, evidenzia il raggiungimento di un risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari ed imposte ("EBITDA") leggermente inferiore rispetto a quanto previsto. Il Decremento è da attribuirsi sostanzialmente ai costi non ripetitivi per accantonamenti e perdite su crediti.
- non si evidenziano cambiamenti durante il periodo, o previsti nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale e di mercato in cui opera la società o nel contesto di mercato cui l'attività è rivolta;

- non si segnalano evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato all'unità generatrice di reddito;
- l'analisi degli altri indicatori di riduzione di valore presentati dallo IAS 36 non ha evidenziato criticità.

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

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 di euro (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 di euro e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di 0,3 milioni di euro.

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

La gestione dell'accettazione e raccolta delle scommesse è curata centralmente da SNAI, la quale determina le "politiche" di accettazione e anche le "politiche" di marketing, di pubblicità e 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; anche 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.

Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutta il posizionamento territoriale delle concessioni. E anche tale attività ricade nella gestione curata centralmente da SNAI.

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.

Lo IAS 36 richiede di stimare il valore recuperabile dell'attività patrimoniale qualora vi sia indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Al 30 giugno 2011 non sono emersi indicatori di *impairment*, tenuto conto che:

- gli amministratori, constatata la positiva conclusione della rinegoziazione del debito, non individuando situazioni di incertezza come fattori che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare la propria operatività per il futuro, considerano

appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio infrannuale abbreviato. Gli amministratori infatti, valutando le azioni previste dal Piano Industriale 2011-2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2011 e i successivi aggiornamenti delle previsioni a fine dell'anno 2011 ritengono che, l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo possa permettere di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa;

- l'analisi degli scostamenti tra i dati consuntivi del primo semestre 2011 con il budget inserito nel piano approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2011, evidenzia il raggiungimento di un risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari ed imposte ("EBITDA") leggermente inferiore rispetto a quanto previsto (EBITDA) da attribuirsi sostanzialmente a costi non ripetitivi contabilizzati nel semestre relativi ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti pregressi, oltre a consulenze relative all'estinzione dei finanziamenti Senior e Junior in scadenza a marzo 2011;
- non si evidenziano cambiamenti durante il periodo, o previsti nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale e di mercato in cui opera la società o nel contesto di mercato cui l'attività è rivolta, eccezion fatta per un incremento di rischio sulla possibile decadenza di numero 1.310 diritti di corner ippici non ancora venduti, il cui contributo alla redditività futura del Gruppo è comunque modesto e non modifica sostanzialmente l'attendibilità dei piani aziendali;
- non si segnalano evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato all'unità generatrice di reddito l'analisi degli altri indicatori di riduzione di valore presentati dallo IAS 36 non ha evidenziato criticità.

18. Partecipazioni

Il Gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella	Valore nella	Percentuale di possesso	
	situazione contabile al	situazione contabile al		
migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010
Collegate e controllate non consolidate integralmente				
- Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	186	199	27,78	27,78
- Alfea S.p.A.	1.502	1.523	30,70	30,70
- Connex S.r.l.	69	67	25	25
- Solar S.A.	53	53	30	30
- SNAI Imel S.p.A. Unipersonale	120	120	100	100
- Teseo S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.930	1.962		
Altre				
- Tivu + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- Lexorfin S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	46	46		

Il valore della partecipazione nella società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. è stato adeguato alla corrispondente porzione di Patrimonio Netto. In dettaglio nel corso del semestre l'assemblea dei soci, in data 12 gennaio 2011, della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. ha deliberato:

- 1) di approvare la situazione patrimoniale al 30 settembre 2010, prendendo atto della Relazione dell'Organo Amministrativo, delle Osservazioni del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione, e prendendo atto altresì che, dalla situazione medesima, emergono perdite per complessivi euro 1.376.825,00;
- 2) di procedere all'integrale ripianamento delle perdite, come sopra accertate in euro 1.376.825,00, come segue:

riduzione delle perdite all'importo di euro 1.370.480,00, con l'impiego, limitatamente all'importo di euro 6.345,00, della "Riserva Straordinaria" quale esposta sotto la corrispondente voce nella situazione patrimoniale;

azzeramento della residua perdita di euro 1.370.480,00, con la riduzione, per pari importo, del capitale sociale dall'attuale importo di euro 2.315.000,00 al nuovo importo di euro 944.520,00;

3) di procedere alla emissione di n. 18.520.000 nuove azioni del valore nominale di euro 0,051 (zero virgola zero cinquantuno) ciascuna, contro il ritiro e l'annullamento delle attuali 18.520.000 azioni, del valore nominale di euro 0,125 ciascuna, attualmente in circolazione e conseguentemente di attribuire le predette nuove azioni ai Soci Azionisti.

4) di modificare conseguentemente l'art. 5) dello Statuto Sociale nel seguente nuovo testo: "Il capitale sociale è di euro 944.520,00, diviso in n. 18.520.000 azioni dal valore nominale di euro 0,051 cadauna".

La società ha presentato inoltre domanda di concordato preventivo in continuità dell'attività, ove è inserita anche la richiesta di riduzione ad equità del canone di concessione dovuto al Comune di Roma.

Nelle more dell'ottenimento dell'autorizzazione della Banca D'Italia all'esercizio dell'attività, la società SNAI Imel S.p.A., ad agosto 2010 ha deciso di richiedere la sospensione del processo autorizzativo nell'attesa di definire, sia talune ipotesi di sinergie commerciali con primari operatori del settore del gioco on-line, sia possibili operazioni inerenti l'eventuale ristrutturazione del Gruppo, che potrebbero modificare la governance della compagine sociale, riservandosi di ripresentare l'istanza non appena definiti i nuovi rapporti.

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

19. 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

	Riesposto 31.12.2010	acc.to	utilizzi	30.06.2011	
Credito per imposte anticipate	30.097	3.443	(1.002)	32.538	
Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	29.464	27,5%	8.102	8.102	2011 e seguenti
Fondo rischi	8.621	27,5%	2.371	2.262	2011 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	287	31,4%	94	94	2011 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	12.023	31,4%	3.775	3.775	2011 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	147	31,4%	46	46	2011 e seguenti
Altre differenze temporanee	7.075	27,5% - 31,4%	1.952	1.952	2011 e seguenti
Totale	57.617		16.340	16.231	
Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
Faste S.r.l.:					
esercizio 2010	112	27,5%	31	31	2015
I semestre 2011	180	27,5%	50	50	2016
	292		81	81	
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2008	17.198	27,5%	4.729	4.729	2013
esercizio 2009	10.024	27,5%	2.757	2.757	2014
esercizio 2010	27.717	27,5%	7.622	7.622	2015
I semestre 2011	4.064	27,5%	1.118	1.118	2016
	59.003		16.226	16.226	
Totale perdite pregresse	59.295		16.307	16.307	
Totale imposte anticipate				32.538	

Si evidenzia che il Gruppo espone imposte differite attive ed imposte differite passive pari ad un valore netto passivo di euro 11.135 mila (al 31 dicembre 2010 era pari ad euro 12.435 mila) .

Al 30 giugno 2011 gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno confermato la valutazione di recuperabilità delle imposte anticipate generatesi dalle 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 previsti dai piani aziendali e confermati alla data della valutazione.

La differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali pari ad euro 12.023 migliaia di euro con effetto di imposte pari ad 3.775 migliaia di euro è principalmente riconducibile ai contratti leasing stipulati negli anni 2007 e precedenti (euro 8.869 migliaia con effetto di imposte pari ad euro 2.785 migliaia).

Le altre differenze temporanee pari ad euro 7.075 migliaia di euro con effetto di imposte pari ad 1.952 migliaia di euro sono principalmente riconducibili agli interessi passivi non dedotti ai sensi dell'art. 96 del TUIR (euro 5.577 migliaia con effetto di imposte pari ad euro 1.534 migliaia).

Per il triennio 2009-2011 la capogruppo ha rinnovato l'opzione, in qualità di consolidante, al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. . Dal periodo d'imposta 2007 partecipa al consolidato fiscale anche Società Trenno S.r.l.; a tal fine si precisa che nel corso del mese di giugno 2010 è stata rinnovata l'opzione per il triennio 2010-2012.

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.

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

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

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

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

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

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

Sugli immobili in questione, inoltre, si evidenzia che sono state calcolate imposte differite, come successivamente esplicitato, in seguito alla transizione ai principi contabili internazionali.

Fondo imposte differite

	Riesposto 31.12.2010	acc.to	utilizzi	30.06.2011
Fondo imposte differite	42.523	2.508	(1.358)	43.673

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.903)	31,40%	(3.364)	(3.364)
TFR	(521)	27,50%	(144)	(144)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(72.538)	31,40%	(23.677)	(23.677)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(594)	27,50%	(184)	(184)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(7.002)	31,40%	(2.199)	(2.199)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(42.092)	31,40%	(13.217)	(13.217)
Altre differenze temporanee	(2.887)	31,4% - 27,5%	(888)	(888)
Totale imposte differite	(136.537)		(43.673)	(43.673)

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 SNAI S.p.A., pertanto, ha rilevato le attività e 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.

La differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali pari ad euro 42.092 migliaia di euro con effetto di imposte pari ad 13.217 migliaia di euro è principalmente riconducibile agli immobili (ex Trenno) di Milano – San Siro e Montecatini (euro 40.272 migliaia con effetto di imposte pari ad euro 12.645 migliaia).

20. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2010 la voce è diminuita di 111 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	Riesposto		
	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Materie prime	302	320	(18)
Prodotti in corso di lav.ne	83	160	(77)
Prodotti finiti/Merci	2.364	2.380	(16)
Totale	2.749	2.860	(111)

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 giugno 2011, ammonta a 287 migliaia di euro (339 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	Riesposto 31.12.2010	Acc.to	Utilizzi	30.06.2011
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	130		(52)	78
Prodotti in corso di lav.ne	3			3
Prodotti finiti/Merci	206			206
Totale	339	0	(52)	287

21. Crediti Commerciali

I crediti commerciali sono decrementati di 4.818 migliaia di euro, passando da 73.916 migliaia di euro al 31 dicembre 2010 a 69.098 migliaia di euro al 30 giugno 2011. Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Crediti commerciali			
- clienti	69.608	74.613	(5.005)
- scuderie, fantini, allibratori	718	753	(35)
- UNIRE	22.472	13.826	8.646
- crediti verso controllata SNAI Imel S.p.A.	14	14	0
- crediti verso collegata Solar S.A.	30	0	30
- crediti verso collegata Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	2	2	0
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	3.816	5.395	(1.579)
- fondo svalutazione crediti	(27.562)	(20.687)	(6.875)
Totale	69.098	73.916	(4.818)

I crediti verso clienti includono i saldi di gioco delle Slot al 30 giugno 2011 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 ad AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12,60% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri: crediti verso gestori e PAS per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 12.769 migliaia di euro (8.400 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e i crediti per la presentazione di Rid verso clienti per 7.456 migliaia di euro (9.629 migliaia di euro).

Il credito verso UNIRE pari a 22.472 include:

- 15.441 migliaia di euro relativi a crediti pregressi, fatture dell'esercizio 2011 da incassare e al credito per il periodo dal 2008 al 30 giugno 2011, relativo ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi metropolitani nonché per contributi per lo sviluppo e miglioramento degli impianti di anni pregressi.
Per quanto riguarda il credito per lo sviluppo degli ippodromi "metropolitani", si rammenta che in data 15 settembre 2010 è stato stipulato un accordo transattivo per la dilazione di pagamento del credito relativo al periodo 2005-2008. In virtù di questo accordo sono state incassate tre rate relative agli anni 2005-2007; per cui al 30 giugno 2011 il credito per questa voce si riferisce all'anno 2008 e alle quote per gli anni 2009, 2010 e per il 1° semestre del 2011. Altresì, si precisa che nel mese di luglio è stata incassata la quarta rata relativa all'anno 2008;
- 7.031 migliaia di euro relativi al contratto stipulato da Teleippica S.r.l. con l'UNIRE per servizi di trasporto, elaborazione e trasmissione dei segnali video e audio provenienti dagli ippodromi italiani ed esteri, produzione e trasmissione del canale UNIRE BLU dedicato ai punti vendita della raccolta delle scommesse "ippica nazionale": messa in onda e conduzione quotidiana da studio e altri servizi connessi.

Tra i crediti commerciali si evidenziano gli effetti attivi all'incasso ed in portafoglio per 3.816 migliaia di euro (5.395 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 .

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 dei crediti scaduti e del contenzioso in essere espresse nelle relazioni dei legali.

Tenuto conto delle garanzie di firma ottenute dai debitori, il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili future perdite su crediti.

Negli ultimi periodi sono incrementate significativamente le azioni di recupero giudiziale dei crediti scaduti e di escussione di garanzie. Tali azioni, supportate da analisi commerciali, hanno portato ad individuare beni immobili e mobili di molti debitori o di loro garanti su cui esperire eventuali azioni di rivalsa.

22. Altre attività

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

migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Altre attività non finanziarie			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per rimborso IRAP	24	24	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	213	213	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	517	519	(2)
	517	519	(2)
Crediti verso clienti:			
- effetti attivi in portafoglio	957	662	295
	957	662	295
Totale altre attività non finanziarie	1.687	1.394	293

Gli effetti attivi pari a 957 migliaia di euro (662 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre 12 mesi ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale. Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario c/IVA	0	120	(120)
- Erario per acconto/credito IRES	1.319	2.301	(982)
- Erario per acconto IRAP	1.260	2.059	(799)
- Erario c/ritenute su interessi attivi su c/c	82	36	46
- Altri crediti verso erario	73	121	(48)
	2.734	4.637	(1.903)
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	478	478	0
- Borsellino elettronico	226	321	(95)
- Enti previdenziali	142	59	83
- Crediti v/Associati Tris	0	127	(127)

- Crediti per rimborso commissioni su fidejussioni	691	419	272
- Depositi cauzionali Skill Games	282	217	65
- Depositi cauzionali Bingo On Line	57	103	(46)
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	179	179	0
- Crediti verso punti SNAICARD - Circuito Gold	615	649	(34)
- Crediti per attività di concessionario scommesse	9.226	12.538	(3.312)
- Rid verso PAS gestori concessioni	5.684	3.975	1.709
- Deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT)	5.458	1.994	3.464
- Gestori Slot per PREU	0	0	0
- Anticipo canone di concessione AAMS	2.250	1.224	1.026
- Crediti per versamento Interessi e sanzioni PREU non dovuti	1.178	866	312
- Crediti per minimi garantiti	0	2.429	(2.429)
- Crediti su concorsi e pronostici e ippica nazionale	2.177	1.027	1.150
- Crediti attività Skill Games	43	96	(53)
- Crediti attività VLT	626	0	626
- Deposito cauzionale VLT	166	0	166
- Crediti diversi	1.552	2.102	(550)
Fondo svalutazione crediti v/altri	(2.563)	(2.746)	183
	28.467	26.057	2.410
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	17	17	0
- Risconti attivi	4.359	4.006	353
	4.376	4.023	353
Totale altre attività correnti	35.577	34.717	860

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 9.226 migliaia di euro (12.538 migliaia di euro) sono inerenti ai contratti di gestione per la raccolta delle scommesse stipulati con i gestori dei punti vendita relativi alle concessioni acquisite a partire dal 2006 e con i gestori di corner e negozi dei diritti cd. Bersani e cd. Giorgetti. Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti vincenti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Il deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT) per 5.458 migliaia di euro (1.994 migliaia di euro) è riferito allo 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento (AWP già Slot machine) come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni". Si evidenzia anche il deposito cauzionale sempre dell' 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da divertimento e intrattenimento comma 6b (videolottery) pari a 166 migliaia di euro.

La voce anticipo canone di concessione pari a 2.250 migliaia di euro accoglie l'importo versato ad AAMS a gennaio 2011 a titolo di acconto per il primo semestre 2011 ed è relativo al canone di concessione dovuto per i diritti cd. Bersani, cd. Giorgetti e le concessioni sportive così come previsto dalla convenzione: per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 10.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.429 migliaia di euro al 31 dicembre 2010, a partire dalla prima quindicina di aprile 2011 è stata oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi quindicinali Unire, applicando per analogia una comunicazione a firma dell'ente concedente AAMS che è stata adottata per altro concessionario. Tale credito si riferiva al versamento di minimi garantiti per 2.404 migliaia di euro relativi all'anno 2007 e 25 migliaia di euro relativi all'anno 2006 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. Per i dettagli sul contenzioso in atto e i rischi connessi rimanda a quanto riportato alla nota 29.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.694 migliaia di euro (3.197 migliaia di euro) relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, relativi essenzialmente alle fidejussioni rilasciate a garanzia degli obblighi contrattuali assunti per le nostre concessioni, per i diritti e per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento;

- 1.665 migliaia di euro (657 migliaia di euro) relativi principalmente alla quota non ancora maturata dei costi su contratti di manutenzione, assistenza ecc. .

23. Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti risultano così composte:

migliaia di euro	Riesposto		
	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	8.968	(8.968)
Conto corrente finanziario verso controllate	7	6	1
Conto corrente destinato (Escrow Account)	2.939	0	2.939
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	2.947	8.975	(6.028)

Il conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.p.A. è stato estinto a seguito della cessione della partecipazione di controllo in SNAI S.p.A. da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A..

Il conto corrente finanziario verso controllate è relativo a SNAI Imel S.p.A..

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.

Il conto corrente destinato (Escrow Account) accoglie il residuo saldo delle disponibilità destinate, in sede di accensione del nuovo finanziamento, al pagamento delle competenze agli advisor dell'operazione di rifinanziamento della società e del Gruppo oltre ai rimborsi spese connessi nonché al pagamento di alcuni debiti scaduti tra i quali PREU e Imposta Unica sulle scommesse.

24. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Conti correnti bancari	46.829	11.598	35.231
Conti correnti postali	86	49	37
Denaro e valori in cassa	349	279	70
Disponibilità liquide	47.264	11.926	35.338
Scoperti bancari	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	47.264	11.926	35.338

La variazione del periodo, come mostrato anche nel rendiconto finanziario, è dovuta all'effetto combinato (i) del flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio per 49.772 migliaia di euro dovuto principalmente all'estinzione dei debiti pregressi; (ii) del flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento per 5.142 migliaia di euro relativo agli investimenti effettuati e pagati nel periodo per il patto di non concorrenza per 2.135 migliaia di euro, per acquisto di immobilizzazioni immateriali, di tecnologia, impianti e miglioramenti su immobili al netto delle dismissioni per 3.007 migliaia di euro (iii) del flusso di cassa generato dalle attività finanziarie per 90.252 migliaia di euro con l'erogazione del nuovo finanziamento per 354.750 migliaia di euro ed il rimborso del vecchio finanziamento per 228.000 migliaia di euro oltre alle variazioni delle altre attività e dei debiti finanziari.

25. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 30 giugno 2011, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2010 euro 60.748.992,20) ed è costituito

da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2010).

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 nelle assemblee della società.

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2010. Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie.

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

Riserve

Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 195.904 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; ed utilizzata per 15.415 migliaia di euro, nel primo semestre 2011, per coprire parte della perdita dell'esercizio 2010, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2011.

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria, nel primo semestre 2011, è stata utilizzata per 17.954 migliaia di euro per coprire parte della perdita dell'esercizio 2010, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2011.

Utili (perdite) a nuovo

Il decremento di 922 migliaia di euro è dovuto all'utilizzo per la copertura di parte della perdita dell'esercizio 2010, pertanto al 30 giugno 2011 gli utili (perdite) riportati a nuovo ammontano a perdite per 3.575 migliaia di euro.

Patrimonio netto di terzi

Al 30 giugno 2011 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.

26. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 30 giugno 2011 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 7.525 migliaia di euro (31 dicembre 2010: perdita per 32.447 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2011, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2010: 116.824.985).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010	Riesposto 30.06.2010
Utile (perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	(7.525)	(32.447)	(5.379)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie/1000 (b)	116.824,99	116.824,99	116.824,99
Utile (perdita) per azione base (a/b)	(0,06)	(0,28)	(0,05)

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.

27. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 30 giugno 2011 ammonta a 5.424 migliaia di euro contro 5.484 migliaia di euro al 31 dicembre 2010.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

migliaia di euro	
Saldo al 01.01.2011	5.196
Variazione area di consolidamento	288
Saldo al 01.01.2011 riesposto	5.484
Accantonamento del periodo	57
Utilizzi	(235)
Oneri Finanziari netti	118
Saldo al 30.06.2011	5.424

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.

28. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	Riesposto		Variazione
	30.06.2011	31.12.2010	
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche	328.270	0	328.270
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	113	425	(312)
Debiti per leasing finanziari	25.960	35.954	(9.994)
Totale altre passività non correnti	354.343	36.379	317.964
Passività finanziarie correnti			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	0	183.951	(183.951)
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Junior)	0	43.205	(43.205)
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine concessi da banche	2.300	0	2.300
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	66	193	(127)
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	355	6.522	(6.167)
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	0	52	(52)
Debito per acquisto partecipazione Agenzia Ippica Monteverde S.r.l	291	291	0
Debiti verso banche	20.726	20.000	726
Debiti verso banche per flussi Rid non scaduti	618	2.723	(2.105)
Debiti per leasing finanziari	21.003	20.948	55
Strumenti finanziari	0	7	(7)
Totale passività finanziarie correnti	45.359	277.892	(232.533)

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti in data 29 marzo 2011, (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 330.570 migliaia di euro, pari a

nominali 354.750 migliaia di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e le imposte di Legge dovute sull'accensione dei finanziamenti. Parte di tali finanziamenti, per 2.300 migliaia di euro è classificato fra le passività finanziarie correnti.

- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 30 giugno 2011. Al 30 giugno 2011 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:
 - 113 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i vendor loan dei contratti sottoscritti nel 2008;
 - 355 migliaia di euro prevalentemente relativi alla rata dei contratti 2008 scadente a giugno 2012;
 - il debito residuo per finanziamento IBM di complessivi 66 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei punti di accettazione scommesse, il cui ripagamento totale cade ad agosto 2011 ;
- il debito residuo per l'acquisto della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. pari a 291 migliaia di euro;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 46.963 migliaia di euro si riferiscono essenzialmente a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti nella nota 16 "immobilizzazioni materiali".

I debiti finanziari non correnti comprendono 154.656 migliaia di euro scadenti oltre 5 anni.

SNAI S.p.A., a seguito degli accordi raggiunti in data 8 marzo 2011 con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A., ha quindi sottoscritto un contratto di finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranche, per complessivi 490 milioni di Euro (come descritto nel comunicato diffuso in data 8 marzo 2011); tale operazione era subordinata al perfezionamento dell'acquisizione da parte di Global Games S.p.A. della partecipazione di maggioranza in SNAI S.p.A., precedentemente posseduta da SNAI Servizi S.p.A..

SNAI S.p.A. aveva ottenuto in data 18 marzo 2011 da Unicredit S.p.A. e Solar S.A, i precedenti finanziatori, una proroga tecnica del termine di rimborso del debito finanziario esistente nei loro confronti, al fine di procedere all'estinzione dei finanziamenti in scadenza contestualmente all'esecuzione dell'acquisizione da parte di Global Games S.p.A..

Secondo gli accordi raggiunti, quindi, in data 29 marzo 2011 i finanziamenti Senior e Junior sono stati tempestivamente rimborsati contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione.

Le tranche di finanziamento, per complessivi 490 milioni di Euro, sono remunerate al tasso dell'euribor come definito contrattualmente e determinato, al quale verrà sommato un margine che varia in genere dal 4.50 al 5% p.a. e che potrà subire degli aggiustamenti per effetto del c.d. Margin Ratchet e della previsione di market flex prevista per la strategia di sindacazione.

Di seguito un quadro sintetico delle facility:

FACILITY	IMPORTO FINANZIATO (€)	DURATA	SCADENZA	MODALITA' RIMBORSO	UTILIZZI	
					DATA	IMPORTO
Facility A	115.000.000,00	6 anni	28/03/2017	12 rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2011	29/03/2011	115.000.000,00
Facility B	135.000.000,00	7 anni	28/03/2018	Bullet	29/03/2011	135.000.000,00
Capex facility	80.000.000,00	7 anni	28/03/2018	9 rate semestrali a partire dal 30 giugno 2014	29/03/2011 28/04/2011	11.750.000,00 23.000.000,00
Revolving facility	30.000.000,00	6 anni dalla data di prima erogazione	-	ciascun utilizzo dovrà essere rimborsato nell'ultimo giorno del relativo periodo di interessi e per tutta la durata della disponibilità di tale <i>tranche</i> ogni ammontare rimborsato potrà essere utilizzato		
Disposal Facility	70.000.000,00	18 mesi e un giorno dalla prima data di erogazione o, in caso di estensione, fino a 7 anni e 6 mesi dalla prima data di erogazione	-	Bullet	29/03/2011	70.000.000,00
Acquisition facility	60.000.000,00	7 anni dalla data di prima erogazione	-	11 rate semestrali a partire dal 30/06/2013		-
Totale	490.000.000,00					354.750.000,00

Le clausole contrattuali, fra i vari obblighi, prevedono la stipula di uno o più contratti a copertura del rischio sui tassi di interesse di parte rilevante delle linee finanziate.

Fra gli obblighi previsti dal contratto di finanziamento vi è il rispetto di Financial Covenants, da calcolarsi a partire dal 31 dicembre 2011. Tali Covenants, riguardano, fra l'altro: EBITDA, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, investimenti.

Gli impegni assunti in base al contratto di finanziamento sopra descritto sono dettagliati al paragrafo 33 "Impegni finanziari".

29. Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali

Al 30 giugno 2011 i fondi per rischi ed oneri ammontano a 8.621 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)	Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2010	1.785	9.374	11.159
Accantonamenti effettuati nel periodo	157	394	551
Utilizzi netti del periodo		(650)	(650)
Riclassifiche a fondo svalutazione crediti		(2.439)	(2.439)
Saldo al 30 giugno 2011	1.942	6.679	8.621

Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Tale fondo è costituito dagli accantonamenti periodici per gli 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. La clausola convenzionale prevede che per ogni esercizio il fondo venga incrementato di 10 euro per ogni nulla osta rilasciato e attivo alla fine dell'esercizio.

Al 30 giugno 2011 il fondo ammonta a 1.942 migliaia di euro. Nel primo semestre 2011 è stato effettuato uno stanziamento di 157 migliaia di euro adeguando pro quota temporis quanto previsto dalla clausola convenzionale.

Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali

Il fondo rischi per vertenze fiscali, civili e rischi contrattuali accoglie l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 6.679 migliaia di euro.

L'accantonamento del periodo pari a 394 migliaia di euro è relativo alla stima di futuri oneri per vertenze legali.

L'utilizzo del periodo per 650 migliaia di euro è dovuto per 624 migliaia di euro alle sanzioni per il ritardato pagamento dell'imposta unica e per 26 migliaia di euro alla chiusura di contenziosi minori.

Sono di seguito descritte le vertenze significative

Vertenze relative al business degli apparecchi da intrattenimento : rilievi della Corte dei Conti e Contestazioni amministrative di AAMS per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione

SNAI S.p.A. nella sua qualità di concessionario per la gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento ha ricevuto nel giugno 2007 la notifica dalla Procura Regionale della Corte dei Conti Regione Lazio di un invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale causato dal fatto che solo una parte del parco macchine era correttamente collegato alla rete informatica statale (SOGEI) dalla quale AAMS ottiene le basi di calcolo del PREU. Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa

4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza da parte del concessionario di livelli di servizio previsti dalla concessione.

Nello stesso mese di giugno del 2007, AAMS ha emesso inoltre provvedimenti di irrogazione di penali convenzionali per euro 20 milioni a carico di SNAI S.p.A..

SNAI S.p.A., insieme ad altre concessionarie ha adito la Corte di Cassazione, sostenendo la insussistenza della giurisdizione della Corte dei Conti sulla materia controversa.

La società ha inoltre fatto ricorso al TAR avverso i provvedimenti di AAMS.

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

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. La Corte di Cassazione a Sezioni Unite con propria ordinanza ha confermato l'astratta ammissibilità di un cumulo tra l'azione del danno erariale di competenza della Corte dei Conti e quella di responsabilità contrattuale (di competenza di AAMS e del Tar Lazio); tale ordinanza contestualmente non vale a dissipare l'ambiguità della domanda iniziale di risarcimento di danno erariale che oggi, secondo il parere dei nostri legali, determina la nullità della citazione dinanzi alla Corte dei Conti in base a recenti disposizioni normative.

A questa valutazione si aggiunga che nel merito appare insussistente il danno in quanto non dimostrabile dalle condotte dei concessionari.

Ad ogni modo, dopo la pronuncia della Corte di Cassazione la Corte dei Conti ha ripreso il giudizio, e in data 24 marzo 2010 la società ha ricevuto la comunicazione (l'atto di citazione) dalla Procura Regionale della Corte dei Conti che prevedeva la successiva udienza in data 11 ottobre 2010; l'udienza di discussione si è conclusa dopo diverse ore d'esposizione e contraddittorio con la procura, con l'assunzione di tutti i giudizi in decisione. La difesa di SNAI ha ampiamente controdedotto a tutte le contestazioni e la Corte dei Conti ha trattenuto in decisione i giudizi.

La sentenza / ordinanza emessa dalla Corte dei Conti in tale sede ha disposto l'istruttoria affidata a DIGIT-PA per lo svolgimento degli approfondimenti tecnici, in contraddittorio con le altre parti e con la procura dando termine per il deposito dell'elaborato istruttorio all'11 agosto 2011 successivamente prorogato a fine agosto.

Da segnalare che parallelamente SNAI S.p.A., seguendo una linea difensiva condivisa dagli altri concessionari di rete, con atto notificato in data 6 agosto 2010 ha formulato istanza alla Corte dei Conti per la declaratoria di nullità dell'atto di citazione e di tutti gli atti istruttori e processuali siccome non fondati *ab origine* su un notizia di danno concreta e specifica, in ossequio all'articolo 17 comma 30 ter del D.L. 78 /09 (convertito con modifiche dalla Legge n. 102/09).

Nella stessa udienza sopra richiamata dell'11 ottobre 2010, con ordinanza 554/2010 notificata il 5 novembre 2010, la Corte dei Conti ha dichiarato inammissibile l'istanza per la declaratoria di nullità della citazione a giudizio di SNAI (e di altri 8 concessionari) e degli atti istruttori svolti dalla Procura Regionale presso la Corte dei Conti ai sensi dell'art. 17 comma 30 ter, D.L. 78/09 convertito in Legge 102/09. SNAI ha proposto appello contro la predetta ordinanza.

Con riferimento ai provvedimenti emanati da AAMS, il TAR 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 dell'1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. In ottemperanza a tale sentenza, AAMS ha ricalcolato le penali in misura ridotta (cosiddette "penaline"). SNAI S.p.A. ha fatto ricorso al TAR del Lazio per annullamento di tali penaline. Con sentenza n.12245/09 dell'1.12.2009 il Tar del Lazio ha rigettato il ricorso promosso da SNAI. I consulenti legali hanno evidenziato i profili critici di tale pronuncia che ne lasciano intravedere significativi margini per ottenerne riforma in appello in sintonia con quanto già avvenuto con altro concessionario di rete che ha visto accolte le istanze di sospensione.

A seguito della citata pronuncia, AAMS in data 25 febbraio 2010 con comunicazione prot. 2010/6920/Giochi/ADI ha richiesto il versamento di tali penali per euro 2,2 milioni, che sono stati stanziati fra i fondi rischi.

Segnaliamo che è pervenuta in data 2 marzo 2011 nota dirigenziale di AAMS recante contestazione di inadempimento di livelli di servizio di cui all'allegato 3 convenzione di concessione per l'affidamento della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento che quantifica la c.d. quarta penalina in 8,4 milioni di euro avverso la quale la società ha predisposto istanza di accesso agli atti del procedimento e proroga del termine per la presentazione delle proprie deduzioni, al fine di verificare

il ricalcolo della penale. Al momento non ci sono sufficienti elementi per quantificare l'ammontare della passività potenziale che potrebbe scaturire al termine del processo di ricalcolo.

In virtù di quanto sopra esposto e dei pareri dei propri legali esterni la società ritiene il fondo rischi in bilancio congruo per la copertura di eventuali passività relative alle richieste della Corte dei Conti e di AAMS che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso.

Vertenze relative al business degli apparecchi da intrattenimento : fondo rischi PREU

Si ricorda che la società ha ricevuto da AAMS alcune notifiche per presunta inadempienza in termini di mancato versamento del PREU per gli anni di gestione della rete dal 2004 al 2008. Riportiamo i più recenti sviluppi dei vari provvedimenti suddivisi per anno di contestazione.

In data 30 luglio 2009 la società aveva presentato tempestivo ricorso al TAR del Lazio contestando l'applicabilità della disciplina sanzionatoria del PREU per gli anni 2004, 2005, 2006 e successivi.

In data 8 gennaio 2009 AAMS - Ufficio Regionale Toscana ed Umbria sede di Firenze ci comunicava le risultanze del controllo automatizzato relativo alla liquidazione del Prelievo Erariale Unico (PREU) relativo agli anni 2004 e 2005. Dal nostro riscontro sono emersi errori ed incompletezze che abbiamo prontamente fatto rilevare in data 6 febbraio 2009. Con nota del 25 giugno 2009 AAMS ci comunicava che a seguito delle ns. osservazioni precedentemente richiamate erano stati considerati gli errori e le incompletezze da noi rilevate. Da tale ulteriore verifica da parte di AAMS è scaturita una nuova comunicazione del 25 giugno 2009 con la quale ci veniva contestato il PREU da versare per 729 migliaia di euro, interessi dovuti per 451 migliaia di euro e sanzioni ordinarie per 11.780 migliaia di euro che ridotte ad 1/6 ammontano ad 1.963 migliaia di euro.

In data 29 luglio 2009 è stata richiesta la rateizzazione come previsto nella comunicazione testé esposta, accolta da AAMS in data 30 luglio 2009. Nello stesso giorno abbiamo provveduto puntualmente al pagamento della prima rata. Nel contempo, in data 30 luglio 2009 è stato presentato ricorso al TAR del Lazio avverso tale atto. Analogo meccanismo è stato perseguito per il PREU dell'anno 2006 per il quale AAMS a gennaio 2010 ha contestato imposta da versare per 243 migliaia di euro, interessi dovuti per 151 migliaia di euro e sanzioni ridotte per 556 migliaia di euro di cui si è già ottenuta la rateizzazione pluriennale. Sulla base di specifico parere legale, riteniamo che sussistono fondati motivi per considerare positivo l'esito dell'impugnativa proposta, dal quale deriverebbe il superamento delle pretese in particolare con riferimento all'applicazione di interessi e sanzioni alle quali abbiamo prudenzialmente aderito con beneficio di dilazione.

A seguito di quanto sopra riportato la società ha iscritto tra le altre passività l'imposta richiesta per gli anni 2004-2005-2006 ed ha stanziato un adeguato fondo rischi per la copertura di eventuali passività relative alla disciplina sanzionatoria che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso.

In data 30 dicembre 2009, AAMS ha indirizzato a SNAI S.p.A. una liquidazione "bonaria" relativamente al PREU dovuto nell'anno 2007. L'importo richiesto è pari a circa 2,8 milioni di euro a titolo di PREU e 300 migliaia di euro a titolo di sanzioni ed interessi. In data 2 febbraio 2010 SNAI ha risposto adducendo motivazioni di merito, con particolare riferimento al conteggio indicato da AAMS. La Società ha evidenziato nelle osservazioni errori e incompletezze contenute nella comunicazione di AAMS la quale ha infine quantificato in 646 migliaia di euro l'imposta PREU e complessivamente in 765 migliaia di euro l'importo dovuto per PREU interessi e sanzioni. Tale importo è stato ammesso a pagamento in 20 rate trimestrali a partire dal 02/08/2010 sino al 01/06/2015. Pertanto l'importo rateizzato è stato iscritto nei debiti, a cui si fa rimando, e contestualmente era stato utilizzato il fondo per pari importo.

In data 16 dicembre 2010 è pervenuta da AAMS un'ulteriore liquidazione bonaria per il PREU relativo all'anno 2008 portante rispettivamente 127 migliaia di euro di PREU e 149 migliaia di euro di sanzioni ed interessi, avverso il quale sono state prodotte osservazioni e commenti della società capogruppo. In data 30 giugno 2011 è pervenuta a SNAI la richiesta definitiva relativa al PREU 2008 per complessivi 183 migliaia di euro (45 migliaia di euro di PREU, 105 migliaia di euro di sanzioni e 33 migliaia di euro di interessi). In data 22 luglio 2011 SNAI ha proceduto al pagamento integrale di tale ammontare.

Sulla base dei pareri dei propri consulenti legali, il Gruppo ritiene che si possa fare prudente affidamento sull'impianto difensivo e, di conseguenza, sull'esito positivo dell'impugnativa proposta, dalla quale deriverebbe il superamento delle pretese sanzionatorie di matrice tributaria. Gli accantonamenti in bilancio sono comunque sufficienti a coprire gli oneri derivanti dalla vertenza descritta.

Vertenze relative al business degli apparecchi da intrattenimento : giudizio di resa del conto promosso dal Sostituto Procuratore presso la Corte dei Conti

La Procura Regionale della Corte dei Conti ha emesso un provvedimento sanzionatorio per euro 150 milioni nei confronti di SNAI S.p.A. per presunta omessa presentazione del "conto giudiziale" relativamente a tutti i flussi economici derivanti dalla gestione del gioco lecito nella qualità di concessionario di rete.

Con decreto del Presidente della sezione Regionale del Lazio della Corte dei Conti è stata rinnovata l'istanza di resa di conto con fissazione del termine del relativo deposito. Con memoria difensiva è stata contrastata la qualificazione data a SNAI, la quale non ha maneggio di denaro pubblico essendo soggetto passivo di PREU. In data 27 aprile 2010 la Procura Regionale ha notificato atto di citazione per sentir condannare SNAI S.p.A. per omessa rendicontazione. La Corte nell'udienza di comparizione e discussione del giudizio del 7 ottobre 2010 sulla sanzione pretesa dalla Procura per asserito ritardo nella presentazione del conto ha ricevuto le considerazioni dell'accusa e della difesa di SNAI e di altri concessionari che hanno subito lo stesso procedimento. I patrocinatori legali hanno svolto analitiche considerazioni sulla sostanziale infondatezza delle richieste della Procura requirente e ritengono che la Corte possa valutare le richieste di esonero da responsabilità per ritardo, considerando le modalità di resa del conto secondo la moderna fattispecie di comunicazione telematica dei dati rilevanti a Sogei S.p.A. in sostituzione dell'applicazione della disciplina dettata per chi, in epoca storica risalente al 1862, aveva 'maneggio' di denaro pubblico.

In esito all'udienza la Corte dei Conti ha integralmente respinto le domande della Procura imputando all'AAMS la mancata formazione del conto giudiziale entro i termini di legge. Il 4 marzo 2011 è stata data pubblica notizia che la Procura ha promosso ricorso contro la sentenza di primo grado.

Provvedimento di decadenza relativo a n. 1310 diritti ippici aggiudicati ad esito della gara di cui all'art. 38 decreto Legislativo 4/07/2006 n. 223 convertito con integrazioni e modificazioni dalla legge 4/08/2006 n. 248

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS aveva comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1.896 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 operativi alla vendita.

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 e contestualmente impugnato al TAR del Lazio i due provvedimenti

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

Con nota del 16 aprile 2009, AAMS aveva comunicato la sospensione del procedimento di revoca.

In data 4 agosto 2011 la Capogruppo ha ricevuto da parte di AAMS un provvedimento con il quale viene disposta la decadenza di n. 1.310 diritti ippici aggiudicati ad esito del bando di gara Bersani, in quanto non attivati nei termini convenzionali. La capogruppo ha opposto ricorso immediato al provvedimento adducendo motivazioni aggiuntive ed integrative al ricorso di merito già pendente al TAR del Lazio dal 2009 che aveva sospeso i procedimenti di revoca nell'aprile dello stesso anno. In data 5 agosto 2011 il TAR del Lazio ha celermente risposto accogliendo l'istanza di sospensione e fissando Camera di Consiglio per il giorno 1 settembre 2011.

Il residuo valore di carico dei diritti oggetto del provvedimento al 30 giugno 2011 è pari a 9,6 milioni di euro.

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

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

La direzione generale di AAMS ha comunicato in più provvedimenti l'avvio del procedimento di revoca e decadenza per mancata attivazione per ulteriori 59 diritti assegnati a SNAI S.p.A. a seguito al bando "Bersani" sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini

convenzionali. La società ha prontamente opposto opportuno ricorso al TAR del Lazio adducendo le motivazioni di merito.

Le questioni sono ancora non definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società capogruppo non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione in considerazione, che in passato, AAMS per analoghi procedimenti non ha fatto seguire provvedimenti decadenziali.

Vertenze connesse al business delle scommesse: Minimi Garantiti

Si ricorda che la Snai SpA ha ricevuto da parte di AAMS diverse notifiche per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso degli anni 2007-2008 e per le quali sono stati richiesti da AAMS corrispettivi a titolo di minimo garantito. Riportiamo i più recenti sviluppi dei vari provvedimenti suddivisi per anno di contestazione.

Con note AAMS n. 2009/20716 del 29 maggio 2009, l'Autorità ha intimato a SNAI il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008 per un totale di euro 11,1 milioni circa. La società in data 17 settembre 2009 tramite il proprio consulente legale ha presentato apposito ricorso al TAR del Lazio per l'annullamento previa sospensiva dei provvedimenti che richiedevano il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Il TAR del Lazio ha accettato con la sentenza n.10860/2009 pubblicata in data 5 novembre 2009 il ricorso proposto da SNAI annullando la richiesta di AAMS relativamente al versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Analoga procedura è stata effettuata per la richiesta che AAMS ha promosso riguardo all'anno 2009 relativamente a 204 concessioni ippiche per un importo complessivo di 7,4 milioni di euro avverso la quale è stata promossa richiesta cautelare al TAR del Lazio allo scopo di sollecitare la definizione del giudizio.

Inoltre, a seguito di un nutrito contenzioso promosso davanti al TAR del Lazio da numerosi concessionari ippici per i minimi garantiti degli anni 2006-2007, il TAR ha pronunciato le sentenze nn. 6521 e 6522 del 7 luglio 2009 annullando le intimazioni di pagamento inoltrate da AAMS ritenendole illegittime nella misura in cui non erano state precedute dalla definizione, pur prevista per legge, di quelle "modalità di salvaguardia" dei concessionari preesistenti all'apertura del mercato realizzata dal D.L. n. 223/06 (c.d. riforma Bersani). Il TAR ha anche riconosciuto in capo all'AAMS l'obbligo giuridico di adottare tali misure, tendenti ad un complessivo riequilibrio delle condizioni di esercizio delle concessioni antecedenti alla richiamata riforma.

Sulla scorta di tali premesse può ragionevolmente ritenersi che SNAI S.p.A., per tutti i rapporti concessori in sua titolarità, debba beneficiare della completa rimodulazione delle richieste formulate da AAMS in virtù dell'adozione delle misure di "salvaguardia".

Va anche rilevato che, in merito alla tematica dei minimi garantiti, SNAI S.p.A. aveva provveduto, in adempimento di quanto richiesto da AAMS senza tuttavia prestare acquiescenza, al pagamento dei minimi garantiti per l'anno 2006 per l'importo di € 2.4 milioni. L'importo versato è stato iscritto fra i crediti verso AAMS in quanto ritenuto ripetibile e la Capogruppo ha comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della stessa capogruppo, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente. Recentemente, su ricorso anche di altri concessionari, il TAR del Lazio si è espresso revocando le richieste di AAMS e richiedendo all'Ente stesso la preventiva definizione dei cosiddetti "atti di salvaguardia" in relazione al fatto che con il bando di gara Bersani ed i bandi successivi le esclusive territoriali, in precedenza concesse negli atti concessori, sono state di fatto superate a seguito dell'aggiudicazione di numerose e ulteriori concessioni per la raccolta sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche.

Infine, anche sulla base di comunicazioni in merito inviate da AAMS ad altro concessionario, a partire dalla prima quindicina di aprile 2011, il credito per 2.429 migliaia di euro per il versamento sopra citato per i minimi garantiti relativi all'anno 2006 versati dalla capogruppo ad AAMS in precedenti esercizi è stato oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi quindicinali UNIRE ora ASSI.

Il Gruppo, supportato anche dal parere dei propri consulenti legali, ritiene non sussistano rischi tali da dover soccombere alle richieste ad oggi avanzate da AAMS.

Verifica fiscale parziale

In data 11 luglio 2011 la Direzione regionale delle Entrate della Toscana, Settore Controlli, Contenzioso e Riscossione – Ufficio Grandi Contribuenti (“DRE”), ha avviato, nell’ambito dell’attività del c.d. “tutoraggio” previsto dall’art. 27 del D.L. 185/2008, una verifica fiscale parziale avente ad oggetto il controllo per i periodi di imposta 2009 e 2010 della regolare applicazione delle ritenute a titolo d’imposta ai sensi dell’art. 26 e seguenti del DPR 600/1973, sugli interessi corrisposti a fronte dei finanziamenti Senior (acceso presso Unicredit Banca d’Impresa S.p.A.) e quello Junior (acceso con SOLAR S.A.) in essere in quegli anni.

La Società in data 26 luglio 2011, sulla base delle richieste formulate dalla DRE, ha tempestivamente fornito ampia documentazione a supporto e giustificazione del comportamento tenuto con riferimento alla non applicazione della suddetta ritenuta sugli interessi corrisposti ai due soggetti finanziatori nel corso dei periodi di imposta oggetto di verifica.

In relazione a tali finanziamenti, SNAI aveva già subito nel corso del 2009 una analoga verifica fiscale per gli anni 2006, 2007 e 2008, conclusasi il 1° dicembre 2009 con la consegna del processo verbale di constatazione (“pvc”).

Successivamente, in data 15 ottobre 2010, mediante sottoscrizione di un atto di definizione relativo a tutte le pretese derivanti dai rilievi in esso contenuti, con riferimento al rilievo sulle ritenute, era stata contestata a SNAI S.p.A. la omessa effettuazione, certificazione e versamento di ritenute alla fonte sugli interessi corrisposti (da SNAI S.p.A.) ai soggetti finanziatori della stessa SNAI S.p.A. (Solar S.A. e Unicredit Banca d’Impresa S.p.A.) per l’operazione di acquisto dei 450 rami d’azienda effettuata nel 2006, in base agli artt. 26 e 26 quater del D.P.R. n. 600/1973 ed anche ai sensi e per gli effetti dell’art. 37 bis del D.P.R. n. 600/1973.

Valutazione del rischio

Allo stato, ancorché sia plausibile ritenere che la DRE tenterà di ripercorre i medesimi ragionamenti già argomentati nel pvc, non è possibile assumere determinazioni con riguardo a pretese che non si sono ancora concretamente manifestate e che diverranno contestabili da parte della società solo a seguito della notifica del processo verbale di constatazione, contenente eventuali rilievi con i quali saranno fornite necessariamente le motivazioni e giustificazioni logico-giuridiche della pretesa manifestata dai verificatori.

Tuttavia, per completezza di trattazione si segnala che l’ammontare degli interessi corrisposti ai due soggetti finanziatori ammonterebbe ad euro 20 ml. per il 2009 e ad euro 16.5 ml. per il 2010.

In aggiunta si ricorda come, all’esito del pvc, la società avrà comunque la possibilità di definire gli eventuali rilievi in esso contenuti mediante i vari strumenti deflattivi a sua disposizione che, qualora utilizzati, determineranno un notevole riduzione della pretesa erariale. In questo contesto non si può non segnalare come la precedente definizione del medesimo rilievo contenuto nel pvc permette di considerare una eventuale riduzione della possibile passività finanziaria, senza per questo tralasciare l’eventualità di ottenere, sia in sede di verifica che in sede di successiva definizione del processo verbale di constatazione, condizioni migliori anche all’esito della valutazione delle prove documentali svolta dai verificatori.

Più in particolare, qualora i verificatori procedessero con il rilievo per omessa effettuazione di ritenute sugli interessi corrisposti ai soggetti finanziatori e al contempo riconoscessero le medesime condizioni previste nell’atto di definizione del pvc si potrebbe delineare il seguente quadro: (i) potrebbe essere applicata la ritenuta convenzionale del 10% (in luogo di quella nazionale del 12,5%), (ii) potrebbe essere applicata una sanzione complessiva del 120% (in luogo del 150%) sugli interessi corrisposti a SOLAR SA, (iii) potrebbero essere annullate le sanzioni relative alla mancata effettuazione delle ritenute nei confronti del finanziamento Unicredit Banca d’Impresa S.p.A., infine (iv) sulle sanzioni così determinate sarebbe poi possibile applicare una riduzione a secondo dell’eventuale modalità di definizione prescelta.

In questa fase, inoltre, non si può escludere che eventuali pretese ricollegate all’originario pvc e manifestate dai verificatori nel corso dell’attuale verifica possano essere contestate dalla società.

In tal senso gli Amministratori, sentito il parere dei propri consulenti legali, ritengono che la società sia in grado di difendere la correttezza del proprio operato, ribadendo la piena effettività e autonomia delle società che hanno erogato i finanziamenti e percepito i relativi interessi, con argomentazioni specifiche idonee a contrastare la eventuale pretesa della Agenzia delle Entrate, sia in diritto che in fatto, pur tenendo conto della incertezza che caratterizza ogni controversia.

In questo contesto sarebbe importante individuare e offrire argomentazioni che consentano di ipotizzare e strutturare una certa discontinuità rispetto alla precedente e analoga pretesa cui la società ha in qualche modo mostrato acquiescenza nell’ambito del precedente atto di definizione; in alternativa evidenziando le ragioni in base alle quali la stessa società pur convinta della correttezza del proprio operato ha deciso di definire il Pvc riconoscendo il pagamento di somme a titolo di ritenute e sanzioni.

Alla luce di tutte le considerazioni e argomentazioni sopra esposte, gli Amministratori ritengono che il rischio di una passività a carico della società sia solo possibile e che al momento l'eventuale ammontare di tale passività non sia quantificabile, dipendendo dalle somme che potrebbero essere pretese a titolo di ritenute o di sanzioni; pertanto la società non ha appostato alcun accantonamento in bilancio.

Imposta ipotecaria ippodromo di Montecatini

Nel 2006 sono state concesse le ipoteche sull'ippodromo di Montecatini e di Milano a garanzia del contratto di finanziamento Senior e Junior. I relativi atti sono state iscritti rispettivamente presso l'Agenzia del Territorio – Ufficio Provinciale di Pistoia – Sezione Staccata di Pescia e presso l'Agenzia del Territorio di Milano – Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale relativa ad entrambi gli atti. L'Agenzia del Territorio di Pistoia ha notificato tre avvisi di liquidazione a SNAI S.p.A per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti. La Società ha fatto opposizione.

Nelle more della vertenza, dopo il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado ed in secondo grado del giudizio, è stato predisposto il ricorso per Cassazione per aspetti procedurali ritenuti non trascurabili: il giudizio è ancora pendente.

Si evidenzia, peraltro, che in data 10 marzo 2010 dopo aver ricevuto la notifica della cartella di pagamento da Equitalia Cerit S.p.a., con la quale era stato iscritto a ruolo l'importo di euro 2.609.516,60 a titolo di imposta ed euro 241.915,13 a titolo di compensi di riscossione, la società ha già pagato euro 2.935.454,70 (compresivi di sanzioni e interessi) in unica soluzione il 16 agosto 2010. Allo stato resta pendente anche l'impugnazione della cartella di pagamento davanti la Commissione Provinciale competente per l'annullamento della parte in cui sono stati richiesti i compensi di riscossione. L'impugnativa è stata presentata tempestivamente prima dell'intervenuto pagamento in quanto la società, sentiti i consulenti fiscali, ritiene che tali compensi non siano dovuti perché non applicabili all'imposta ipotecaria.

Valutazione del rischio

Avendo pagato per intero gli importi richiesti non sussistono rischi di passività potenziali significative residue. Sono tuttora in corso le azioni intraprese dalla società per il recupero delle somme pagate. Eventuali rimborsi ad esito favorevole dei procedimenti saranno iscritti nel conto economico dell'esercizio in cui verranno definiti.

Altre vertenze fiscali

Non ci sono state notificate ad oggi ulteriori vertenze con l'Amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali, fatto salvo che nel mese di ottobre 2010 sono pervenuti dall'agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Lucca n. 4 avvisi di rettifica e liquidazione per altrettanti atti di compravendita di rami d'azienda con i quali l'ufficio territoriale di Lucca ha liquidato imposte di registro e relativi interessi su tali atti per circa 12.000 euro. Al primo esame le modalità di calcolo della maggiore imposta sono apparse suscettibili di fondate controdeduzioni che i consulenti legali hanno articolato in tempestivi ricorsi.

Altre Vertenze

Omniludo S.r.l. e Blu Line S.r.l.

SNAI è stata citata in giudizio nell'aprile 2007 per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l.. Tali presunte inadempienze contrattuali si fondano su un presunto diritto contrattuale vantato dal fornitore che rivendica la lesione del diritto di fornire in esclusiva le slot machines installate nei punti accettazione scommesse (esistenti e di nuova apertura) appartenenti alla rete SNAI.

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 indicati da Omniludo in € 100.000,00 per ogni Slot installata da altro fornitore oltre al risarcimento di danni subiti e subendi.

Sulla base del primo provvedimento del Tribunale di Lucca depositato in data 9 luglio 2007, il giudice aveva accolto parzialmente le istanze della controparte inibendo SNAI all'installazione di ulteriori Slot Machines nei propri punti accettazione scommesse. In seguito al reclamo notificato in data 10 agosto 2007, il Tribunale di Lucca ha accolto le richieste avanzate da SNAI, revocando la prima ordinanza depositata il 9 luglio 2007 e condannando OMNILUDO al pagamento delle spese di procedimento. La causa è stata istruita ed è stata rinviata per le precisazioni delle conclusioni il 17 giugno 2011 successivamente rinviata al 22 giugno nella quale SNAI ha depositato l'istanza per

la riunione del giudizio con quello pendente innanzi ad altra sezione dello stesso tribunale e il Giudice si è riservato di pronunciare determinazione.

Blu Line, con atto di citazione notificato in data 17 giugno 2008, aveva 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 SNAI S.p.A. al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi nella misura non inferiore ad € 20.000.000,00 oltre interessi ovvero in quella diversa misura che sarà riconosciuta e determinata dal Giudice, anche in via equitativa.

Con sentenza emessa in data 18.04.2011 il tribunale di Lucca ha:

- dichiarato risolto per inadempimento della SNAI i contratti stipulati con Blu Line, condannando SNAI al risarcimento a favore di Blu Line di € 95.000;
- dichiarato risolto per inadempimento della Blu Line il contratto del 14.08.2007 condannandola stessa Blu Line al pagamento in favore di SNAI di € 321.490,64 oltre interessi e rivalutazioni;
- rigettato la domanda risarcitoria di Blu Line, azionata per € 20.000.000,00.

Pertanto, ad esito della sentenza, è emersa una differenza che Blu Line deve a SNAI S.p.A. di € 266.170,42 per la quale SNAI S.p.A. ha in corso notifica dell'atto di precetto.

Alla luce dell'andamento delle vertenze, sentiti i propri consulenti patrocinatori legali, il Consiglio di Amministrazione ritiene il rischio di soccombenza remoto e quindi non si è provveduto ad alcun accantonamento.

30. Debiti vari e altre passività non correnti

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

migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- debiti PVC x rateizzazione	3.144	4.389	(1.245)
	3.144	4.389	(1.245)
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti PREU per rateizzazione anni precedenti	978	1.046	(68)
- per depositi cauzionali passivi	18	20	(2)
	996	1.066	(70)
Totale debiti vari e altre passività non correnti	4.140	5.455	(1.315)

Le altre passività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	558	0	558
- verso Erario per imposte sul reddito	1.599	1.531	68
- verso Erario per imposta unica su scommesse	3.329	24.908	(21.579)
- debiti PVC x rateizzazione	2.536	1.881	655
- verso Erario per debiti diversi e condono	97	24	73
- verso Erario per Irpef dipendenti	574	544	30
- verso Erario per ritenute d'acconto	1.235	243	992
	9.928	29.131	(19.203)

Debiti verso Istituti Previdenziali

- verso INPS	1.192	1.197	(5)
- verso INPS per precetto	0	199	(199)
- verso ENPALS	192	327	(135)
- verso fondi complementari	205	263	(58)
- verso INAIL	95	15	80
- verso Previdai e altri	85	106	(21)
	1.769	2.107	(338)

Altri debiti correnti

- verso personale dipendente	2.221	1.681	540
- verso addetti al totalizzatore	43	36	7
- verso Sogei	611	611	0
- verso amministratori	186	650	(464)
- debiti per patto di non concorrenza	2.569	0	2.569
- verso PAS circuito gold	1.143	1.236	(93)
- per saldi carte gioco SNAI Card	4.069	5.595	(1.526)
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.190	2.047	(857)
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	1.363	3.445	(2.082)
- verso AAMS per conc. Pronostici e ippica nazionale	4.334	5.320	(986)
- verso terzi per vincite conc. pronostici e ippica nazionale	726	250	476
- depositi cauzionali	1.601	869	732
- debito PREU	9.626	38.193	(28.567)
- debiti PREU per rateizzazione anni precedenti	420	347	73
- debiti verso gestori Slot conguaglio PREU	0	1.891	(1.891)
- verso U.N.I.R.E. saldi quindicinali	1.942	2.291	(349)
- verso AAMS biglietti prescritti	262	405	(143)
- debiti AAMS per canone concessione	1.104	1.197	(93)
- verso AAMS per Dep. Cauz. efficienza Rete Slot e VLT	1.839	1.994	(155)
- debiti determinati v/AAMS	11.931	11.879	52
- debiti verso terzi per gestione Bingo On Line	157	219	(62)
- debiti verso giocatori per tornei Skill Games	147	29	118
- debiti verso terzi per gestione Skill Games	366	515	(149)
- debiti verso terzi per gestione VLT	159	0	159
- verso diversi	2.093	546	1.547
	50.102	81.246	(31.144)

Ratei e risconti passivi

- Ratei passivi	551	93	458
- Risconti passivi	1.022	341	681
	1.573	434	1.139

Totale altre passività correnti	63.372	112.918	(49.546)
--	---------------	----------------	-----------------

Tra i debiti tributari si evidenziano:

il debito corrente residuo per imposta unica sulle scommesse sportive ed ippiche pari a 3.329 migliaia di euro relativo all'imposta del mese di giugno;

il debito PVC per rateizzazione per complessivi 5.680 migliaia di euro relativi alla definizione dell'accertamento con adesione conseguente al Processo Verbale di Costatazione – PVC del dicembre 2009, di cui 3.144 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 2.536 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi. L'importo comprende l'ammontare di imposta, sanzioni e interessi come definiti nel verbale del 14 ottobre 2010 nel quale è stata convenuta anche la dilazione di pagamento in 12 rate trimestrali. L'ammontare principale dell'accertamento con adesione è relativa alle ritenute di imposta su interessi corrisposti ai finanziatori in pregressi esercizi che, per effetto del progressivo pagamento, farebbero sorgere in capo ai percettori finali il diritto alla richiesta di riconoscimento di crediti di imposta nei propri stati di residenza fiscale, qualora contemplati dalle norme fiscali nazionali.

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 pari a 11.931 migliaia di euro (11.879 migliaia di euro nel 2010) e relativi:

- per 5.663 migliaia di euro alla rata annuale scadente il 31 ottobre 2011 atualizzata al 30 giugno 2011 al tasso del 5,55% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari,
- per 5.700 migliaia di euro alla rata scaduta il 30 ottobre 2010,
- per il residuo a quota parte della rata per minimi garantiti scaduta il 30 ottobre 2009. Il pagamento della rata del 30 ottobre 2009 era stato sospeso a seguito della sentenza del TAR del Lazio originata dal ricorso presentato da SNAI S.p.A. al Giudice amministrativo contro il pagamento di tali minimi garantiti.

Va peraltro rilevato che il TAR del Lazio con ordinanza 165/2010 del 13 gennaio 2010 ha respinto il ricorso, in quanto ritiene che le reclamate "modalità di salvaguardia" siano estranee alla parte degli accordi economici antecedenti al 2003. Nonostante ciò, anche supportato dal parere dei propri consulenti legali, il Gruppo conferma il prudente affidamento su un esito del contenzioso favorevole in appello, quanto meno in termini di rimodulazione delle pendenti controversie. In data 11 giugno 2010 e in data 27 luglio 2010 sono stati pagati rispettivamente 2.169 migliaia di euro e 2.794 migliaia di euro per minimi garantiti richiesti da AAMS pur in pendenza di vertenze al TAR del Lazio che in più occasioni ne aveva sospeso l'esecutività in attesa della emanazione delle così dette "clausole di salvaguardia", tuttora non definite. Segnaliamo infine che successivamente alla chiusura del semestre, in data 5 luglio 2011 sono stati effettuati ulteriori pagamenti dei minimi garantiti per 4.627 migliaia di euro al fine di ottenere il rilascio della nuova concessione per il gioco a distanza: nell'adempiere al pagamento è stata fatta rilevare la non acquiescenza di SNAI S.p.A. a tale versamento riservandosi la società ogni possibilità di rivendicare e ottenere congruo ristoro di quanto non dovuto.

I debiti per rateizzazione PREU ammontano complessivamente a 1.398 migliaia di euro di cui 978 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi.

L'alea connessa alle vertenze in corso è stata opportunamente presidiata con apposito accantonamento a fondo rischi come commentato al paragrafo della nota 29.

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 contestazione sull'applicazione della riduzione dell'aliquota dell'imposta unica per il periodo dal 1 gennaio 2003 al 30 giugno 2004 e che ammonta a 497 migliaia di euro per Milano ed a 114 migliaia di euro per Montecatini, comprensive di interessi come da cartella notificata nel febbraio 2006 la cui esecutività è stata successivamente sospesa.

I debiti verso AAMS per concorsi pronostici ed Ippica nazionale pari a 4.334 migliaia di euro (5.320 migliaia di euro nel 2010) sono relativi ai saldi dovuti ai Monopoli relativamente ai movimenti dei concorsi a pronostico.

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 per 4.069 migliaia di euro;
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 30 giugno 2011 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 1.363 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 30 giugno 2011 per 1.190 migliaia di euro e delle vincite per concorsi pronostico ed ippica nazionale per 726 migliaia di euro;
- il debito per il prelievo ippico UNIRE per 1.942 migliaia di euro dovuto per la seconda quindicina di giugno e versato entro la scadenza prevista (5 luglio 2011);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti per 262 migliaia di euro relativi ai prescritti del mese di giugno.

Si evidenziano infine i debiti verso AAMS derivanti dall'attività di Concessionario della rete per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento (AWP già Slot machine) e comma 6b (VLT):

- 1.104 migliaia di euro pari al debito per il canone di concessione dovuto per il mese di giugno (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi AWP e VLT);
- 1.839 migliaia di euro pari a quanto maturato a titolo di deposito cauzionale efficienza rete (0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento AWP e VLT come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni");

- 9.626 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato sul movimento degli apparecchi da intrattenimento AWP e VLT. Tale debito è iscritto al netto del conguaglio Preu calcolato sulle macchine installate presso i Pas e stimato al 30 giugno 2011 pari a 1.199 migliaia di euro dovuto al concessionario, come da decreto AAMS del 11 marzo 2010 prot. n. 2010/8892/ADI.

La voce risconti passivi pari a 1.022 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata dei ricavi per servizi fatturati in via anticipata ai negozi e corner.

31. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	Riesposto		Variazione
	30.06.2011	31.12.2010	
Debiti commerciali			
- fornitori	27.825	52.119	(24.294)
- scuderie, fantini, allibratori	7.278	3.856	3.422
- fornitori esteri	1.406	1.411	(5)
- anticipi a fornitori	(1.748)	(2.147)	399
- note di credito da ricevere	(875)	(897)	22
- debiti verso SNAI Servizi S.p.A.	0	34	(34)
- debiti verso collegata Connex S.r.l.	188	74	114
- debiti verso collegata Solar S.A.	30	0	30
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	52	(9)
Totale debiti commerciali	34.147	54.502	(20.355)

Si segnala che tra i debiti verso fornitori al 31 dicembre 2010 erano ricompresi anche l'importo di 23.417 migliaia di euro verso i Coordinatori Punti SNAI (cd. CPS) dovuti per l'impegno assunto dagli stessi a non svolgere attività di concorrenza ed a rinunciare a qualsiasi pretesa nei confronti di SNAI a partire dalla data di sottoscrizione dell'accordo e per un periodo di 5 anni. L'importo è stato liquidato nel corso del primo semestre 2011. La quota dei debiti commerciali scaduti è sostanzialmente in linea col 31 dicembre 2010.

32. Posizioni debitorie scadute

Come richiesto da Consob con comunicazione protocollo 10084105 del 13 ottobre 2010, si riportano le posizioni debitorie del Gruppo, ripartite per natura, con specifica evidenza degli importi scaduti.

(valori in migliaia di euro)

Passività correnti	Saldo al 30.06.2011	di cui scaduti al 30.06.2011
Debiti finanziari	45.359	291
Debiti commerciali	34.147	11.453
Debiti tributari	9.928	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	1.769	-
Altri debiti	50.102	6.880
	141.305	18.624

Si rileva, a commento, quanto segue:

- Debiti finanziari; gli importi analitici sono presenti nella nota 28, Passività finanziarie. L'importo scaduto di 291 migliaia di euro si riferisce al valore nominale residuo del debito per l'acquisto della partecipazione avvenuta nel 2009 di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., su cui sono alla data in itinere attività di accertamento e definizione del prezzo di compravendita.

- Debiti commerciali; gli importi analitici sono presenti nella nota 31, Debiti commerciali. Tali debiti derivano da rapporti correnti con fornitori di beni e servizi. Gli importi scaduti alla data del 30 giugno 2011, per 11.453 migliaia di euro, rientrano nella corrente e fisiologica operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via prevalente, sono stati liquidati successivamente al 30 giugno 2011. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore, quali sospensione di servizi o forniture, intimazioni giudiziali al pagamento, decreti ingiuntivi.
- Altri debiti; gli importi analitici sono presenti nella nota 30, Debiti vari e altre passività (altre passività correnti), in cui si relaziona ampiamente nelle note di dettaglio sugli importi più rilevanti. Fra gli importi classificati scaduti si rileva l'importo di 611 migliaia di euro riferito a debiti verso Sogei della Trenno S.r.l.. La Società su tale importo ha invano opposto tempestivi ricorsi e ottenuto la sentenza favorevole della Commissione Tributaria Provinciale in primo grado (2006) con annullamento delle relative cartelle esattoriali e successivamente in secondo grado (2008) della Commissione Tributaria Regionale, a conferma della sentenza di primo grado. La stessa Trenno S.r.l., alla data di redazione del presente Bilancio, è in attesa dello sgravio. L'importo residuo di 6.269 migliaia di euro a concorrenza del saldo degli "Altri debiti scaduti" concerne in via prevalente la quota di minimi garantiti pregressi cui si rimanda al commento specifico in nota 30.

33. Impegni finanziari

Il Gruppo, oltre a quanto esposto nelle passività finanziarie ha contratto impegni finanziari relativi al rilascio di fidejussioni per un ammontare totale di 213.069 migliaia di euro (213.450 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Rispetto ai valori esposti nel bilancio al 31 dicembre 2010 indichiamo qui di seguito le variazioni degli impegni finanziari:

Decrementi

- per 1.828 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 21 migliaia di euro a favore di Siemens Renting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;
- per 5.690 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Unicredit e scadente il 30 giugno 2017, per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 5 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 9 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 10 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato rilasciata da Unicredit a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 9 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato rilasciata da Unicredit a garanzia dei versamenti alle date convenute delle rate relative ai debiti maturate da concessionari nei confronti dell'Erario e del Coni scadente il 31/10/2012;
- per 375 migliaia di euro a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 725 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 17 migliaia di euro di fidejussione rilasciata da Groupama a favore di Mochi S.r.l. a garanzia degli obblighi previsti dal contratto di locazione, garanzia scaduta il 17/06/2011;

Incrementi

- per 1.103 migliaia di euro 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 38 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per la concessione 3098, con scadenza 30 giugno 2013;
- per 175 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato rilasciata da Banca Interregionale S.p.A. a garanzia della partecipazione alla procedura per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'art.24 comma 11 della legge n.88 del 7 luglio 2009;
- per 1.389 migliaia di euro di fidejussione pro quota a favore della Cassa di Risparmio di Ravenna nell'interesse di Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.;
- per 5.603 migliaia di euro rilasciata da Starfin a favore dell'Unire in relazione al contratto in vigore dal 1 luglio 2005 al 30 giugno 2011 nell'interesse di Teleippica S.r.l..

In riferimento ai nuovi finanziamenti accesi il 29 marzo 2011, si segnala che SNAI S.p.A., come di prassi in operazioni di questo tipo, a garanzia degli stessi ha assunto l'impegno a prestare una serie di garanzie reali sui principali beni materiali ed immateriali di titolarità delle società del Gruppo giudicati rilevanti.

Si segnala infine che gli impegni assunti a garanzia dei finanziamenti del 2006 sono stati svincolati.

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.

La configurazione del quadro delle parti correlate ha subito significative evoluzioni, a seguito dell'accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 e perfezionato in data 29 marzo 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.r.l. riguardante la compravendita del pacchetto di controllo del 50,68% del capitale detenuto da SNAI Servizi S.p.A. in SNAI S.p.A., con particolare riferimento alle posizioni nei confronti dei soci di SNAI Servizi S.p.A. e di SNAI Servizi S.p.A. .

Fino al 31 dicembre 2010, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate erano rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.p.A. 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 dei punti accettazione scommesse ippiche e sportive, così come in precedenza commentato. Alcuni concessionari e gestori di punti vendita (negozi ippici e sportivi) sono riferibili a componenti del consiglio di amministrazione della capogruppo. 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.

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 parti correlate 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.

A seguito del citato accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 e perfezionato il 29 marzo 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.p.A. ed al fine di fornire una migliore rappresentazione dei rapporti con parti correlate è stata modificata l'esposizione dell'informativa indicando nei prospetti e nelle tabelle di dettaglio, sia nel periodo corrente che nei periodi a confronto, le transazioni con le società riferite agli amministratori del Gruppo. Si ricorda che fino al 31 dicembre 2010 il Gruppo evidenziava le transazioni con le società socie di SNAI Servizi S.p.A. e che alcune società erano riconducibili agli amministratori del Gruppo.

In particolare i costi e ricavi maturati verso i soci di SNAI Servizi S.p.A. fino al 29 marzo 2011 sono:

- ricavi delle vendite e delle prestazioni per 995 migliaia di euro (2.814 migliaia di euro nel primo semestre 2010);
- interessi attivi per 86 migliaia di euro (377 migliaia di euro nel primo semestre 2010);
- costi per prestazioni di servizi e riaddebiti per 18.004 migliaia di euro (37.706 migliaia di euro nel primo semestre 2010);
- interessi passivi per 53 migliaia di euro (263 migliaia di euro nel primo semestre 2010).

Si evidenzia che sino al rinnovo del Consiglio di amministrazione avvenuto in assemblea dei soci del 30 aprile 2011 gli amministratori parti correlate erano 10; dal 30 aprile 2011 si sono ridotti a 3.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate del Gruppo SNAI:

migliaia di euro	30.06.2011	% incidenza	Riesposto 31.12.2010	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	2.396	3,47%	3.072	4,16%
- verso Solar SA	30	0,04%	-	0,00%
- verso SNAI Imel S.p.A.	14	0,02%	14	0,02%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	2	0,00%	2	0,00%
- verso Cogetech	2	0,00%	-	0,00%
	2.444	3,53%	3.088	4,18%
Altre attività correnti:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	7.003	19,68%	9.234	26,60%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	478	1,34%	-	0,00%
	7.481	21,02%	9.234	26,60%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	8.968	99,92%
- verso SNAI Imel S.p.A.	7	0,24%	6	0,07%
	7	0,24%	8.974	99,99%
Totale crediti	9.932	9,23%	21.296	18,11%

Debiti commerciali:

- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	727	2,13%	16.536	30,34%
- verso Connex S.r.l.	188	0,55%	84	0,15%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	34	0,06%
- verso Solar SA	30	0,09%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,13%	43	0,08%
	988	2,90%	16.697	30,63%

Altre passività correnti

- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	157	0,25%	224	0,20%
- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	1.701	2,68%	-	0,00%
	1.858	2,93%	224	0,20%

Passività finanziarie non correnti:

- verso società riferite ad amministratori del Gruppo dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	-	0,00%	207	0,57%
	-	0,00%	207	0,57%

Passività finanziarie correnti:

- verso società riferite ad amministratori del Gruppo dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	-	0,00%	3.968	7,85%
	-	0,00%	3.968	7,85%

Quote correnti di finanziamenti a lungo termine

- Finanziamento SOLAR S.A.	-	0,00%	43.205	19,00%
	-	0,00%	43.205	19,00%

Totale debiti	2.846	2,92%	64.301	13,35%
----------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati i valori economici verso parti correlate:

I semestre 2011

migliaia di euro	I semestre		Riesposto I semestre	
	2011	% incidenza	2010	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	1.187	0,42%	297	0,10%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	-	0,00%	2	0,00%
- verso Cogetech	5	0,00%	-	0,00%
	1.192	0,42%	299	0,10%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	42	5,07%	90	2,99%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,24%	2	0,07%
	44	5,31%	92	3,06%
Interessi attivi:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	130	12,20%	362	23,55%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	384	36,02%	492	32,01%

- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	75	4,88%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	65	4,23%
	514	48,22%	994	64,67%
Totale ricavi	1.750	0,61%	1.385	0,47%
Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti				
- da Connex S.r.l.	-		6	
	-		6	
Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati				
- da Connex S.r.l.	1	0,13%	47	4,33%
	1	0,13%	47	4,33%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riferite ad amministratori del Gruppo	25.350	12,11%	33.358	14,59%
- da SNAI Servizi S.p.A.	12	0,01%	119	0,05%
- da Connex S.r.l.	410	0,20%	401	0,18%
- da Solar S.A.	80	0,04%	68	0,03%
	25.852	12,36%	33.946	14,85%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riferite ad amministratori del Gruppo	70	0,41%	238	1,60%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	1.575	9,27%	3.165	21,23%
	1.645	9,68%	3.403	22,83%
Totale costi	27.498	12,11%	37.402	15,29%

Il trimestre 2011

migliaia di euro	Il trimestre		Riesposto II trimestre	
	2011	% incidenza	2010	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	575	0,45%	143	0,09%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	-	0,00%	2	0,00%
- verso Cogetech	5	0,00%	-	0,00%
	580	0,45%	145	0,09%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	47	22,07%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,23%	1	0,47%
	1	0,23%	48	22,54%
Interessi attivi:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	48	15,05%	221	25,97%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	0	0,00%	251	29,49%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	(49)	-15,36%	44	5,17%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	(40)	-12,54%	33	3,88%
	(41)	-12,85%	549	64,51%
Totale ricavi	540	0,42%	742	0,49%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	9.024	9,03%	15.167	12,78%
- da SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	64	0,05%
- da Connex S.r.l.	207	0,21%	239	0,20%
- da Solar S.A.	-	0,00%	68	0,06%
	9.231	9,24%	15.538	13,09%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riferite ad amministratori del Gruppo

21 0,22% 102 1,41%

Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.

- 0,00% 1.587 21,93%

21 0,22% 1.689 23,34%

Totale costi 9.252 8,46% 17.227 13,68%

Di seguito si riporta la tabella con i rapporti verso parti correlate della capogruppo SNAI S.p.A. al 30 giugno 2011, come richiesto con comunicazione Consob prot. n. 10084105 del 13 ottobre 2010.

30.06.2011

valori in migliaia di euro

Crediti commerciali:

- verso società riferite ad amministratori del gruppo 2.395

- verso Società Trenno S.r.l. 165

- verso Festa S.r.l. 32

- verso SNAI Imel S.p.A. 14

- verso Teleippica S.r.l. 10

- verso Cogetech S.r.l. 2

Totale Crediti commerciali 2.618

Altre attività correnti:

- verso società riferite ad amministratori del gruppo 7.003

- verso Società Trenno S.r.l. 7

- verso Festa S.r.l. 518

- verso Mac Horse S.r.l. 58

- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. 28

- verso Solar S.A. 30

- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione 478

Totale altre attività correnti 8.122

Crediti finanziari:

- verso Società Trenno S.r.l. 5.626

- verso SNAI Olé S.A. 684

- verso SNAI Imel S.p.A. 6

- verso Faste S.r.l. 260

- verso Teleippica S.r.l. 939

- verso SNAI France S.a.s. 5

Totale crediti finanziari 7.520

Totale crediti 18.260

Debiti commerciali:

- verso società riferite ad amministratori del gruppo 727

- verso Società Trenno S.r.l. 57

- verso Festa S.r.l. 32

- verso Connex S.r.l. 179

- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione 43

Totale debiti commerciali 1.038

Altre Passività correnti

- verso società riferite ad amministratori del gruppo 157

- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza 1.701

- verso Società Trenno S.r.l. 2.007

- verso Teleippica S.r.l. 2

Totale Altre Passività correnti 3.867

Debiti finanziari correnti:

- verso Festa S.r.l.	2.393
- verso Mac Horse S.r.l.	342
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	125
- verso Solar S.A.	30
Totale debiti finanziari correnti	2.890
Totale debiti	7.795

I semestre
2011

valori in migliaia di euro

Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- verso società riferite ad amministratori del gruppo	1.187
- verso Società Trenno S.r.l.	1.367
- verso Festa S.r.l.	1
- verso Cogetech S.r.l.	5
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	2.560

Altri ricavi

- verso SNAI Servizi S.p.A.	42
- verso Società Trenno S.r.l.	1.516
- verso Festa S.r.l.	126
- verso Mac Horse S.r.l.	16
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	5
- verso Faste S.r.l.	15
- verso Teleippica S.r.l.	260
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2
Totale Altri ricavi	1.982

Interessi attivi:

- verso società riferite ad amministratori del gruppo	130
- verso SNAI Servizi S.p.A.	284
- verso Società Trenno S.r.l.	220
- verso SNAI Olé S.A.	21
- verso Faste S.r.l.	5
- verso Teleippica S.r.l.	156
Totale interessi attivi	816
Totale ricavi	5.358

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati

- da Connex S.r.l.	1
Totale costi mat. prime e materiale di consumo	1

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- verso società riferite ad amministratori del gruppo	25.350
- da SNAI Servizi S.p.A.	11
- da Società Trenno S.r.l.	186
- da Festa S.r.l.	2.858
- da Mac Horse S.r.l.	270
- da Solar S.A.	80
- da Teleippica S.r.l.	1.109
- da Connex S.r.l.	408
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	30.272

Costi personale distaccato

- da Società Trenno S.r.l.	68
Totale costi personale distaccato	68

Interessi passivi e commissioni

Interessi passivi da Festa s.r.l.	66
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	11
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	4
Oneri finanziari Solar S.A.	1.575
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso società riferite ad amministratori del gruppo	70
Totale interessi passivi e commissioni	1.726
Totale costi	32.067

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 minima parte non remunerati.

Queste passività sono state acce in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate dal 2006 al 2011, al fine di acquisire rami d'azienda concessioni e nuovi diritti, per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento.

Ricordiamo che oltre all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite il quale sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, la Società ha sottoscritto nel mese di marzo 2011 un nuovo contratto di finanziamento per complessivi 490.000 migliaia di euro, al fine di strutturare adeguatamente e con minori oneri finanziari le proprie opportunità di crescita, supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa. Tale finanziamento, strutturato in sei diverse linee, è alla data del 30 giugno 2011 utilizzato parzialmente per complessivi 354.750 migliaia di euro.

La Società capogruppo al 30 giugno 2011 dispone inoltre di linee di credito non fruite per un importo complessivo di 83.323 migliaia di euro.

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.

Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito il Gruppo Snai ha adottato politiche e strumenti organizzativi ad hoc.

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 ove disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

I debitori delle Società (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono in genere 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.

Alcuni rapporti attivi sono preliminarmente coperti 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 in raccordo con altre funzioni interessate.

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

La Società Capogruppo ha acceso un contratto di finanziamento nel marzo 2011, articolato su diverse linee, tutte a tasso variabile. La Società ha assunto l'obbligo, in riferimento al contratto di finanziamento sottoscritto, di dotarsi di idonei strumenti a copertura del rischio tasso entro sei mesi dalla erogazione, ossia entro il mese di settembre 2011. Tali contratti di hedging, su cui sono in corso attualmente attività di ricognizione e valutazione, debbono avere una durata minima di tre anni e coprire il rischio di tasso riveniente da alcune delle linee in misura minima del 66,67%.

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.

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 industriale e i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti con i finanziatori.

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 patrimonio netto più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0.

migliaia di euro	30.06.2011	Riesposto 31.12.2010
Finanziamenti onerosi	398.943	306.980
Finanziamenti non onerosi	759	7.291
Passività finanziarie	399.702	314.271
Debiti commerciali ed altri debiti	101.659	172.875
Attività finanziarie correnti	(2.947)	(8.975)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.264)	(11.926)
Debito netto	451.150	466.245
Patrimonio netto	247.112	254.637
Totale patrimonio netto	247.112	254.637
Patrimonio netto e debito netto	698.262	720.882
Rapporto debito netto/patrimonio netto e debito netto	64,6%	64,7%

36. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2011, ad eccezione di quanto riportato in tabella, non vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti, ai sensi della delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006 che li definisce quali "componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività":

migliaia di euro	I semestre 2011	Riesposto I semestre 2010
Ricavi e costi non ricorrenti		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	2.263
Costi per Servizi:		
Costi di consulenza per rimborso finanziamenti senior e junior	1.243	-
Costi relativi alla predisposizione della documentazione per l'emissione di un prestito obbligazionario	-	3.708
Costi relativi a due diligence	-	985
Totale costi per servizi e godim. Beni di terzi non ricorrenti	1.243	4.693

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

Nel primo semestre 2011 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

38. Entità del gruppo

Controllo del gruppo

SNAI S.p.A., capogruppo, è sottoposta al controllo legale di Global Games S.p.A..

Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l. unipersonale	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l. unipersonale	100	100	100
Punto SNAI S.r.l. unipersonale	0	0	100
Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. unipersonale	0	0	100
Faste S.r.l. unipersonale (ex Autostarter)	100	100	100
SNAI Olè S.A.	100	100	100
SNAI France S.A.	100	100	0
Teleippica S.r.l.	100	19,5	19,5

Le società Punto SNAI S.r.l. e Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. sono state fuse per incorporazione, in data 1 dicembre 2010, in SNAI S.p.A.. la fusione non ha avuto effetti sul consolidato.

La capogruppo SNAI S.p.A. ha acquisito l'intera partecipazione in Teleippica s.r.l. dalla società SNAI Servizi S.p.A. in data 31 gennaio 2011 al corrispettivo di 11.745 migliaia di euro supportata da valutazioni di esperti indipendenti incaricati dagli amministratori indipendenti.

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

39. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

migliaia di euro	30.06.11	31.12.10	Riesposto 31.12.10
A. Cassa	349	279	328
B. Altre disponibilità liquide	46.915	11.569	11.598
<i>banca</i>	46.829	11.520	11.549
<i>c/c postali</i>	86	49	49
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	47.265	11.849	11.927
E. Crediti finanziari correnti	2.946	22.949	8.974
- c/c finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	14.244	8.968
- c/c finanziario verso controllate	7	6	6
- c/c finanziario verso Teleippica S.r.l.	0	8.699	0
- Conto corrente destinato (Escrow Account)	2.939	0	0
F. Debiti bancari correnti	21.344	22.723	22.723
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.366	227.349	227.349
H. Altri debiti finanziari correnti	21.649	27.813	27.820
- per acquisto partecipazione e ramo azienda agenzia	291	343	343
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	355	6.522	6.522
- strumenti finanziari	0	0	7
- debiti v/altri finanziatori	21.003	20.948	20.948
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	45.359	277.885	277.892
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(4.852)	243.087	256.991
K. Debiti bancari non correnti	328.270	0	0
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	26.073	36.379	36.379
- debiti v/altri finanziatori	25.960	35.953	35.953
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	113	426	426
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) +(L) + (M)	354.343	36.379	36.379
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	349.491	279.466	293.370

Rispetto al 31 dicembre 2010 riesposto l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 56.121 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dell'erogazione del nuovo finanziamento, come descritto alla nota 28 "Passività finanziarie".

In particolare la gestione caratteristica ha generato un effetto di assorbimento di liquidità dovuto all'estinzione dei debiti pregressi.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- Pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei punti di vendita della gara cd. Bersani per complessivi 7.348 migliaia di euro;
- Estinzione finanziamenti Senior e Junior, per 228.000 migliaia di euro;
- Estinzione dei debiti relativamente a Imposta Unica e PREU per complessivi 52.282 migliaia di euro;
- Accensione di nuovi finanziamenti in data 29 marzo 2011, erogati in pari data per 331.750 migliaia di euro ed ulteriore tiraggio del finanziamento per 23.000 migliaia di euro in data 28 aprile 2011, contabilizzati al netto di oneri accessori per nominali 25.826 migliaia di euro;
- Acquisizione della quota di Capitale di Teleippica S.r.l. detenuta da SnaI Servizi S.p.A., 80,50%, al valore di 11.750 migliaia di euro, comprensivo degli oneri di acquisizione, ripagata tramite utilizzo del rapporto di c/c finanziario intrattenuto con SnaI Servizi S.p.A. e successivamente estinto.
- Estinzione debiti per acquisto concessione per complessivi 6.480 migliaia di euro.

Per quanto attiene all'accensione dei nuovi finanziamenti si fa rimando a quanto più ampiamente illustrato alla nota 28.

Come richiesto, con comunicazione Consob protocollo n. 10084105 del 13 ottobre 2010 di seguito si riporta la posizione finanziaria netta della Capogruppo SNAI S.p.A..

(valori in migliaia di euro)	Finali	Iniziali
	30.06.2011	01.01.2011
A. Cassa	152	174
B. Altre disponibilità liquide	45.146	10.362
- banche	45.061	10.314
- c/c postali	85	48
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	45.299	10.537
Crediti finanziari correnti:		
- c/c finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	14.209
- c/c finanziario verso imprese controllate	7.520	8.615
- c/c finanziario verso imprese consociate	0	8.699
- Conto corrente destinato (Escrow Account)	2.939	0
E. Totale crediti finanziari correnti	10.459	31.523
F. Debiti bancari correnti	21.344	22.723
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.366	227.349
Altri debiti finanziari correnti:		
- c/c finanziario verso controllate	2.861	2.472
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	355	6.522
- per acquisto partecipazione e ramo d'azienda Agenzia	291	343
- debiti verso altri finanziatori	20.950	20.900
H. Totale altri debiti finanziari correnti	24.457	30.237
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	48.167	280.309
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(7.591)	238.249
K. Debiti bancari non correnti	328.270	0
L. Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti non correnti:		
- debiti verso altri finanziatori	25.910	35.877
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	113	426
M. Totale altri debiti finanziari non correnti	26.023	36.303
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	354.293	36.303
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	346.702	274.552

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.

Gli impegni finanziari assunti dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo sono stati assunti nel pieno rispetto delle clausole contrattuali dei contratti di finanziamento in essere.

39.2 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società.

SNAI S.p.A., infatti, si è impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'operazione di finanziamento a medio/lungo termine fino a 490 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda al comunicato diffuso in data 8 marzo 2011).

Fra gli obblighi previsti dal contratto di finanziamento vi è il rispetto dei *financial covenants*, da calcolarsi, secondo la specifica *financial condition*, a partire dal 31 dicembre 2011. La Società inoltre è tenuta a fornire ai finanziatori evidenza periodica di consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance (*key performance indicator*), rispetto al Gruppo Snai, per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, a partire

dal mese di ottobre 2011. Per ulteriori dettagli si fa rimando alla nota 28 "Passività finanziarie" ed ai paragrafi descrittivi dei nuovi finanziamenti contenuti nella relazione intermedia della gestione.

40. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

40.1 Partecipazione alla procedura per l'assegnazione in concessione dell'esercizio dei giochi a distanza

Entro il 12 agosto 2011 è stata depositata dalla capogruppo la documentazione richiesta per la partecipazione alla "Procedura di affidamento in concessione dell'esercizio a distanza dei giochi di cui all'art. 24, comma 11 lettere dalla a) alla f) della legge 7 luglio 2009 n. 88" svolta dall'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato in forza dei decreti direttoriali prot. n. 2011/190/CGV e prot. n. 2011/8556/giochi/UD adottati in esecuzione dell'articolo 24, commi da 11 a 26 della Legge 7 luglio 2009 n. 88 (cd. Legge Comunitaria).

Detta documentazione, che comprende anche il testo degli atti concessori sottoscritti per accettazione dalla capogruppo, è finalizzata all'ottenimento di una ulteriore concessione per l'esercizio a distanza dei giochi di cui all'art. 24 comma 11 lettere dalla a) alla f) della Legge Comunitaria della durata di nove anni a decorrere dalla stipula dell'atto convenzionale.

AAMS ha già assegnato a SNAI S.p.A. la concessione n. 15215 (codice provvisorio) in attesa di ricevere la notifica della concessione controfirmata da AAMS e debitamente registrata.

40.2 SNAI France - rilascio licenza da parte dell'ARJEL

Snai France SAS, società controllata al 100% da SNAI S.p.A., ha ottenuto, in data 27 luglio 2011, dall'Arjel, l'Autorità di Regolamentazione dei Giochi Online, la licenza di 5 anni per operare nel mercato francese del gioco via Internet delle scommesse sportive.

Tale licenza permetterà a SNAI France di offrire scommesse a quota fissa, live e a totalizzatore attraverso un proprio sito.

40.3 Liquidazione Faste S.r.l.

Il 2 agosto 2011 la società Faste Srl è stata posta in liquidazione volontaria ed è stato nominato nella carica di Liquidatore il Dr. Armando Antonelli.

La società era divenuta operativa a settembre 2010 ed è tuttora detenuta da Festa S.r.l. che aveva acquistato la partecipazione da Società TRENNO S.r.l. . La società era stata costituita con la denominazione Autostarter S.r.l. .

Dopo la cessione a Festa e il cambio di ragione sociale, la società era divenuta operativa nel settore delle tentate vendite telefoniche di prodotti e servizi

L'Assemblea dei Soci di Faste Srl, che ha deliberato la messa in liquidazione, ha ripianato la perdita di periodo al 30.6.2011 (oltre alla perdita residua riportata a nuovo) e ricostituito il Capitale Sociale; il ripianamento della perdita (per €. 157.747,57) e la ricostituzione del Capitale Sociale (ad €. 50.000,00) sono avvenuti tramite l'integrale rinuncia dell'unico socio Festa srl al credito vantato verso Faste Srl (per €. 156.755,07) ed al versamento in contanti dei residui €. 992,50.

40.4 Strumenti di copertura del rischio – Hedging

In data 29.07.2011 il consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di procedere con la stipula di un contratto di copertura sulla fluttuazione dei tassi di interesse connessi al finanziamento rilasciato da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A..

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Società si era infatti impegnata (nei termini di cui a apposita Hedging Letter sottoscritta dalla Società in relazione al Contratto di Finanziamento - Accordi di Copertura) entro 6 mesi dalla stipula a concludere specifici accordi di copertura dei tassi:

- con riferimento alla Facility A e alla Facility B di cui al Contratto di Finanziamento, la data del closing (c.d. Closing Date); e
- con riferimento alla Capex Facility e alla Acquisition Facility di cui al Contratto di Finanziamento, la prima tra (i) il termine del relativo periodo di utilizzo (c.d. Availability Period) e (ii) la data in cui tali facility siano state utilizzate o cancellate per intero.

SNAI ha stipulato, avvalendosi della consulenza della Chatham Financial, contratti di "Interest rate swap (IRS)" sui tassi di interesse per complessivi iniziali 300 milioni di euro a scalare sino a 135 milioni di euro.

40.5 Provvedimento di decadenza relativo ad alcuni diritti di punto di gioco ippico aggiudicati ad esito della Gara Bersani

In data 4 agosto 2011 la società ha ricevuto da parte dell'Ente Autonomo dei Monopoli di Stato – AAMS, un provvedimento di decadenza di n.1.310 diritti aggiudicati ad esito della Bando di Gara Bersani per la constata permanenza della mancata attivazione.

La società ha opposto ricorso immediato al provvedimento adducendo motivazioni aggiuntive e integrative al ricorso di merito già presentato al TAR Lazio nel 2009 che aveva sospeso i procedimenti di revoca nell'aprile 2009 su un maggior numero di diritti.

In data 5 agosto 2011 il Tar del Lazio, per il tramite di proprio Consigliere Delegato, ha celermente risposto accogliendo l'istanza di sospensione e fissando Camera di Consiglio per il giorno 1 settembre 2011.

Il valore residuo a libro di tali diritti ammonta ad euro 9,6 milioni di euro al 30 giugno 2011.

40.6 Comunicazione CONSOB di avvio della parte istruttoria della decisione relativa al procedimento sanzionatorio n. 20110823/2

E' pervenuta il 12 agosto 2011 comunicazione CONSOB di avvio della parte istruttoria della decisione relativa al procedimento sanzionatorio 20110823/2 ai sensi degli articoli 193 e 195 del Dlgs 58/98 per presunte violazioni dell'articolo 114 comma 1 del Dlgs 58/98.

La contestazione di CONSOB concerne il ritardo con cui l'emittente SNAI avrebbe comunicato al pubblico l'esistenza di un richiamo di informativa da parte della società di revisione in merito alla continuità aziendale effettuato in occasione dell'audit al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30.06.2010.

In collaborazione con i consulenti legali la Società sta predisponendo memoria e tempestive deduzioni a propria difesa.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Dott. Stefano Bortoli
(Amministratore Delegato)

Milano, 29 agosto 2011

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Luciano Garza dichiara ai sensi del comma 5 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione infrannuale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

ALLEGATO 1						
Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2011						
(migliaia di Euro)						
Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale detenuta	Note	Attività svolta	Metodo consolidamento/ Criteri di
- SNAI S.p.A.	Porcari (LU)	60.749	Società capogruppo		Assunzione scommesse ippiche e sportive con proprie concessioni - coordinamento attività controllate e gestione telematica diffusione dati e servizi per agenzie di scommesse - gestione telematica della rete di connessione apparecchi comma 6a - giochi di abilità	Integrale
Società controllate:						
- Società Trenno S.r.l. unipersonale	Milano (MI)	1.932	100,00%	(1)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Integrale
- Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale	Milano (MI)	51	100,00%	(2)	Affitto azienda ippica per stabulazione cavalli	Integrale
- Festa S.r.l. unipersonale	Porcari (LU)	1.000	100,00%	(3)	Gestione call center, help desk	Integrale
- Mac Horse S.r.l. unipersonale	Porcari (LU)	26	100,00%	(4)	Iniziativa editoriali comprese quelle telematiche, pubblicità e grafica	Integrale
- Teseo S.r.l. in liquidazione	Palermo (PA)	1.032	70,00%	(5)	Studio e progettazione sistemi software gestione scommesse	Patrimonio Netto
- Faste S.r.l. Unipersonale (già Autostarter S.r.l.)	Porcari (LU)	50	100,00%	(6)	Organizzazione ed esercizio di prestazioni servizi telefonici, informatici e telematici a favore di terzi, di call center, di centralino telefonico, help desk e simili	Integrale
- SNAI Olè s.a.	Madrid (Spagna)	61	100,00%	(7)	Assunzione scommesse sportive e fabbricazione di materiale di gioco - Inattiva	Integrale
- SNAI France SAS	Parigi (Francia)	150	100,00%	(8)	Assunzione scommesse a distanza -Inattiva	Integrale
- SNAI IMEL S.p.A.	Porcari (LU)	120	100,00%	(9)	Emissione e distribuzione di moneta elettronica e di altri strumenti di pagamento - Inattiva	Costo
- Teleippica S.r.l.	Porcari (LU)	2.540	100,00%	(10)	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	Integrale
Società collegate:						
- HIPPOGROUP Roma Capannelle S.p.A.	Roma (RM)	945	27,78%	(11)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(12)	Finanziaria	Patrimonio Netto
- Alfea S.p.A.	Pisa (PI)	996	30,70%	(13)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Connex S.r.l.	Porcari (LU)	82	25,00%	(14)	Commercializzazione e assistenza servizi telematici, hardware e software	Patrimonio Netto
Altre Società:						
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	Roma (RM)	520	19,50%	(15)	Attività multimediale, produzione, raccolta e diffusione segnale televisivo	Costo
- Lexorfin S.r.l.	Roma (RM)	1.500	2,44%	(16)	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 al 100% da Snai S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30 dicembre 1999 con sottoscrizione di SNAI S.p.A.
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) Costituita in data 13 novembre 1996 e acquisita da Snai SpA in data 30 dicembre 1999. In data 3 agosto 2001 la Società Teseo S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (6) Costituita in data 11 marzo 2009 e posseduta al 100% da Società Trenno S.r.l. In data 23 agosto 2010 la Società Trenno S.r.l. ha ceduto la sua quota pari al 100% alla società Festa S.r.l.. In data 3 settembre 2010 l'assemblea straordinaria ha variato la ragione sociale da Autostarter S.r.l. a Faste S.r.l. e l'oggetto sociale.
- (7) Costituita in data 19 novembre 2008. La società non svolge alcuna attività.
- (8) Costituita in data 18 luglio 2010. La società non svolge alcuna attività.
- (9) Costituita in data 18 maggio 2009, in attesa della necessaria autorizzazione di Banca d'Italia e quindi non ancora iscritta nel Registro delle imprese. La società non svolge alcuna attività.
- (10) Acquisita da terzi in data 5 maggio 2000. In data 2 ottobre 2003 l'Assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione 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. In data 31 gennaio 2011 la società SNAI S.p.A. ha acquisito la disponibilità dell'80,5% del capitale sociale di Teleippica S.r.l. da SNAI Servizi S.p.A.. Al 31 marzo 2011 la SNAI S.p.A. possiede il 100% del capitale sociale di Teleippica S.r.l..
- (11) In data 16 luglio 2009 l'assemblea straordinaria ha deliberato: di ripianare le perdite al 30 aprile 2009 ammontanti ad euro 1.159.368, 00 mediante utilizzo della riserva straordinaria di 41.204,00 e riduzione del capitale sociale da 1.956.000 a 815.000, ripristinando la riserva straordinaria per l'eccedenza di 22.836,00. Di conseguenza ha ridotto il valore nominale di ciascuna azione da euro 0,30 ad euro 0,125. In data 18 novembre 2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale da 815.000,00 euro a 2.315.000 euro. SNAI S.p.A. ha sottoscritto la parte di sua competenza e l'inoptato: pertanto la percentuale di partecipazione ammonta al 27,78%. In data 12 gennaio 2011 l'assemblea dei soci della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, la riduzione del capitale sociale a euro 944.520,00. La percentuale di possesso di SNAI S.p.A. non è variata.

- (12) 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%.
- (13) Partecipazione già posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.
- (14) In data 7 dicembre 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.
- (15) In data 7 luglio 2004 l'Assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (16) Acquisita in data 19 luglio 1999 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.

Allegato 2

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato riesposto del I semestre 2010

	I semestre 2010	Situazione contabile Teleippica I semestre 2010	Elisione Intercompany, partecipazioni e altri movimenti	Riesposto I semestre 2010
<i>valori in migliaia di euro</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	287.010	6.569	(894)	292.685
Altri ricavi e proventi	3.261	226	(478)	3.009
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	176	0	0	176
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.026)	(60)	0	(1.086)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(227.245)	(2.698)	1.370	(228.573)
Costi per il personale	(13.600)	(1.078)	0	(14.678)
Altri costi di gestione	(14.214)	(373)	2	(14.585)
Costi per lavori interni capitalizzati	382	0	0	382
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	34.744	2.586	0	37.330
Ammortamenti	(26.242)	(1.658)	0	(27.900)
Altri accantonamenti	(1.867)	0	0	(1.867)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	6.635	928	0	7.563
Proventi e oneri da partecipazioni	332	0	(248)	84
Proventi finanziari	1.574	185	(222)	1.537
Oneri finanziari	(14.878)	(253)	222	(14.909)
Totale oneri e proventi finanziari	(12.972)	(68)	(248)	(13.288)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(6.337)	860	(248)	(5.725)
Imposte sul reddito	649	(303)	0	346
Utile (perdita) dell'esercizio	(5.688)	557	(248)	(5.379)
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0	0	0
Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio	(5.688)	557	(248)	(5.379)
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(5.688)			(5.379)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0			0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,05)			(0,05)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,05)			(0,05)

Allegato 2

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato riesposto del II trimestre 2010

	Il trimestre 2010	Situazione contabile Teleippica Il trimestre 2010	Elisione Intercompany, partecipazioni e altri movimenti	Riesposto Il trimestre 2010
<i>valori in migliaia di euro</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.632	3.377	(448)	151.561
Altri ricavi e proventi	335	119	(241)	213
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	161	0	0	161
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(426)	(34)	0	(460)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(117.880)	(1.483)	688	(118.675)
Costi per il personale	(7.082)	(571)	0	(7.653)
Altri costi di gestione	(6.930)	(259)	1	(7.188)
Costi per lavori interni capitalizzati	192	0	0	192
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	17.002	1.149	0	18.151
Ammortamenti	(13.352)	(812)	0	(14.164)
Altri accantonamenti	(1.839)	0	0	(1.839)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	1.811	337	0	2.148
Proventi e oneri da partecipazioni	332	0	(248)	84
Proventi finanziari	875	91	(115)	851
Oneri finanziari	(7.227)	(125)	115	(7.237)
Totale oneri e proventi finanziari	(6.020)	(34)	(248)	(6.302)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(4.209)	303	(248)	(4.154)
Imposte sul reddito	552	(112)		440
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.657)	191	(248)	(3.714)
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0	0	0
Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio	(3.657)	191	(248)	(3.714)
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(3.657)			(3.714)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0			0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,03)			(0,03)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,03)			(0,03)

Allegato 2

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riesposta al 31 dicembre 2010

	31/12/2010	Situazione contabile Teleippica 31/12/2010	Elisione Intercompany, partecipazioni e altri movimenti	Riesposto 31/12/2010
<i>valori in migliaia di euro</i>				
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	132.647	2.914	0	135.561
Beni in locazione finanziaria	37.930	0	0	37.930
Totale immobilizzazioni materiali	170.577	2.914	0	173.491
Avviamento	231.162	443	0	231.605
Altre attività immateriali	229.846	114	0	229.960
Totale immobilizzazioni immateriali	461.008	557	0	461.565
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.962	0	0	1.962
Partecipazioni in altre imprese	542	0	(496)	46
Totale partecipazioni	2.504	0	(496)	2.008
Imposte anticipate	30.039	58	0	30.097
Altre attività non finanziarie	1.393	0	1	1.394
Totale attività non correnti	665.521	3.529	(495)	668.555
Attività correnti				
Rimanenze	2.860	0	0	2.860
Crediti commerciali	66.794	7.140	(18)	73.916
Altre attività	33.868	849	0	34.717
Attività finanziarie correnti	22.950	6.469	(20.444)	8.975
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.848	78	0	11.926
Totale attività correnti	138.320	14.536	(20.462)	132.394
TOTALE ATTIVO	803.841	18.065	(20.957)	800.949
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	60.749	2.540	(2.540)	60.749
Riserve	233.426	2.363	(9.454)	226.335
Utile (perdita) dell'esercizio	(33.825)	1.626	(248)	(32.447)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	260.350	6.529	(12.242)	254.637
Patrimonio Netto di terzi	0	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	260.350	6.529	(12.242)	254.637
Passività non correnti				
Trattamento di fine rapporto	5.196	288	0	5.484
Passività finanziarie non correnti	36.379	0	0	36.379
Imposte differite	42.474	49	0	42.523
Fondi per rischi ed oneri futuri	11.159	0	0	11.159
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.455	0	0	5.455
Totale Passività non correnti	100.663	337	0	101.000
Passività correnti				
Debiti commerciali	53.089	1.431	(18)	54.502
Altre passività	111.854	1.064	0	112.918
Passività finanziarie correnti	50.536	8.704	(8.697)	50.543
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	227.349	0	0	227.349
Totale Passività finanziarie correnti	277.885	8.704	(8.697)	277.892
Totale Passività correnti	442.828	11.199	(8.715)	445.312
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	803.841	18.065	(20.957)	800.949

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo 01.01.2011 – 30.06.2011.

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

3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2011:

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

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

Porcari, 29 agosto 2011

SNAI S.p.A.
Stefano Bortoli
Amministratore Delegato

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

SNAI S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
SNAI S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. e sue controllate (Gruppo SNAI) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori della SNAI S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riesposti per riflettere gli effetti dell'acquisizione dalla Snai Servizi S.p.A. (allora controllante) di Teleippica S.r.l., si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2011 e in data 27 agosto 2010. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della presente relazione.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAI al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

4. A titolo di richiamo di informativa, si segnalano i seguenti aspetti descritti nella relazione intermedia sulla gestione e nelle note esplicative:

- a) Nella nota "Valutazione degli Amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale", gli Amministratori descrivono la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo e le azioni intraprese, che hanno portato nel 2011 al trasferimento del pacchetto di controllo delle azioni della Società, all'ottenimento di un nuovo finanziamento bancario fino ad un massimo di Euro 490 milioni ed al rimborso dei precedenti finanziamenti in scadenza.

Gli Amministratori evidenziano come, con la conclusione del processo di rinegoziazione dei finanziamenti, il Gruppo abbia ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani, e ritengono che l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Gli Amministratori riconoscono, peraltro, che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è subordinata alla effettiva realizzazione del Piano Aziendale 2011-2014, approvato nello scorso mese di marzo ed attualmente in corso di implementazione. Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

- b) Nella nota "Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali" gli Amministratori descrivono le situazioni di rischio ritenute significative connesse a contenziosi in essere o potenziali.

Fra l'altro, gli Amministratori segnalano che in data 4 agosto 2011 la direzione generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha notificato alla Società un provvedimento con il quale dispone la revoca e decadenza di 1.310 diritti di gioco a lei assegnati 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"); il provvedimento si basa sul presupposto che tali diritti non sono stati attivati nei termini convenzionali. I diritti oggetto del provvedimento hanno un valore residuo iscritto nel bilancio del Gruppo al 30 giugno 2011 di euro 9,6 milioni. La Società ha opposto ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale avverso il provvedimento. Come commentato nelle note esplicative, gli Amministratori, tenuto conto dell'incertezza che caratterizza la materia e confortati dai pareri dei propri legali, non ritengono probabile il rischio di soccombenza.

Firenze, 29 agosto 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Lapo Ercoli
(Socio)