

Relazioni e Bilanci al 31 Dicembre 2007



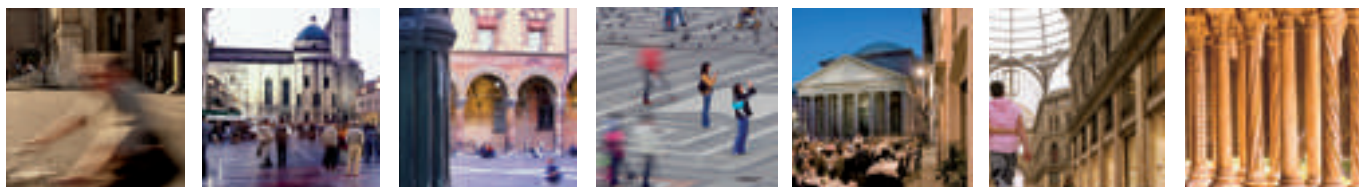
lucca - piazza anfiteatro

"Gli uomini, non le case, fanno la città."

Thomas Fuller (1608-1661), storico inglese

Da sempre, il territorio è stato per SNAI S.p.A. il punto di partenza ed il punto di arrivo di ogni strategia imprenditoriale.

Espressione più autentica della visione di SNAI del ruolo centrale del giocatore, il Punto SNAI si pone in relazione al suo ambiente quale novella piazza, al tempo stesso luogo di aggregazione e di informazione ma anche spazio aperto alla condivisione della passione sportiva.



# Relazioni e Bilanci al 31-12-07 Assemblea del 15 Maggio 2008 (II° convocazione 30 maggio 2008)

SNAI S.p.A.  
Sede in Porcari (Lucca)  
via L. Boccherini 39  
Capitale Sociale €Euro 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  
Società soggetta all'attività di direzione e  
coordinamento di SNAI Servizi S.r.l.  
C.F. 01356590461 - P.IVA 01782510208



## Avviso di convocazione (pubblicato sul "Corriere della Sera del 11.04.07)

Gli azionisti sono convocati in assemblea in Porcari (LU) – Via Luigi Boccherini 39 - alle ore 11 di giovedì 15 maggio 2008 in prima convocazione ed, occorrendo, venerdì 30 maggio 2008 in seconda convocazione, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

### ordine del giorno

1. Bilancio al 31 dicembre 2007. Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. Relazione del Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Proposta di destinazione dell'utile: deliberazioni relative.
3. Variazione del corrispettivo per l'incarico di revisione contabile ex art. 159 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58: deliberazioni relative.
4. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei componenti, della durata in carica e del relativo compenso.
5. Nomina del Collegio Sindacale previa determinazione dell'emolumento.

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

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

Con riferimento ai punti 4) e 5) all'ordine del giorno si precisa che le norme dello statuto sociale in materia sono riportate agli art. 14) "Composizione e nomina del Consiglio di Amministrazione", 22) "Collegio Sindacale" e 23) "Composizione e nomina del Collegio Sindacale"; hanno diritto a presentare le liste per la nomina gli azionisti che da soli o insieme ad altri siano complessivamente titolari di una quota di partecipazione pari a quella determinata dal regolamento CONSOB con delibera n.16319 del 29 gennaio 2008 pari attualmente al 2,5% del capitale sociale. Le liste presentate devono essere depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'assemblea.

Per la nomina del Consiglio di Amministrazione le liste devono contenere in allegato:

- le informazioni relative ai soci che le hanno presentate con l'indicazione della quota di partecipazione complessivamente detenuta;
- una dettagliata informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati;
- una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura, nonché l'attestazione del possesso dei requisiti di legge, ivi compreso i requisiti dell'indipendenza, ove indicati come amministratori indipendenti ai sensi di Legge o come amministratori indipendenti ai sensi dei codici di comportamento.

Le liste dei candidati dovranno essere messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, la società di gestione del mercato e sul proprio sito internet, almeno 10 giorni prima di quello previsto per l'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori

Per la nomina del Collegio Sindacale, contestualmente alla lista, entro il termine sopra indicato, devono essere depositate le dichiarazioni contenenti:

- le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale complessivamente detenuta e di una certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione nella società;
- una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento con questi ultimi;
- una esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché di una dichiarazione dei candidati stessi, attestante il possesso dei requisiti previsti dalla Legge e la loro accettazione della candidatura.

La società, entro 10 giorni dall'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina del Collegio Sindacale, mette a disposizione del pubblico, presso la sede sociale, la società di gestione del mercato e sul proprio sito internet le liste dei candidati. Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste sia depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci collegati fra di loro ai sensi di legge, possono essere presentate liste sino al 5° giorno successivo a tale data, fermo restando quanto previsto dalla normativa vigente in ordine agli obblighi di deposito e di pubblicità. In tal caso le soglie per la presentazione delle liste sono ridotte alla metà.

Ulteriori elementi per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sono riportati nei citati articoli 14), 22) e 23) dello Statuto Sociale disponibile sul sito della società [www.snai.it](http://www.snai.it).

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente: Maurizio Ughi





## INDICE

-	ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.	PAG. 11
-	RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2007	PAG. 12
-	DATI SIGNIFICATIVI	PAG. 13
-	NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI	PAG. 14
-	RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO	PAG. 15
PREMESSA		PAG. 17
A.	CONTESTO OPERATIVO:	PAG. 18
1.	L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	PAG. 18
1.1	SNAI: LE QUOTE DI MERCATO	PAG. 20
1.2	LA RACCOLTA TELEMATICA	PAG. 22
B.	LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO	PAG. 22
1.	NUOVI PUNTI VENDITA A SEGUITO AGGIUDICAZIONE DEI 5.092 DIRITTI PER ACCETTAZIONE SCOMMESSE	PAG. 22
2.	RILIEVI DELLA CORTE DEI CONTI E CONTESTAZIONI AMMINISTRATIVE PER PRESUNTI INADEMPIMENTI NELLA GESTIONE DELLA RETE TELEMATICA DI INTERCONNESSIONE DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO	PAG. 23
3.	CORTE DI GIUSTIZIA EUROPEA – CONTESTATO RINNOVO DELLE CONCESSIONI IPPICHE STORICHE	PAG. 23
4.	BANDO DI GARA “PROCEDURA DI SELEZIONE PER L’AFFIDAMENTO IN CONCESSIONE DELL’ESERCIZIO E DELLO SVILUPPO DEI GIOCHI NUMERICI A TOTALIZZATORE NAZIONALE” C.D. SUPERENALOTTO	PAG. 24
5.	SLOT – DECRETO DI SEQUESTRO PREVENTIVO EX ART. 321 C.P.P.	PAG. 24
6.	INTERPELLO SULLE MODALITÀ DI ESPOSIZIONE DEI RICAVI	PAG. 25
7.	NUOVA CAMPAGNA PUBBLICITARIA	PAG. 25
8.	PROGRAMMI ELABORATI DALLA SOCIETÀ RELATIVAMENTE AI RAMI D’AZIENDA	PAG. 26
9.	AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE DI SNAI S.P.A.	PAG. 26
10.	VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE	PAG. 27
11.	OPZIONE PER IL CONSOLIDATO FISCALE NAZIONALE	PAG. 27
C.	LA GESTIONE ORDINARIA	PAG. 28
1.	ATTIVITÀ DI CONCESSIONARIO DI SERVICE PROVIDER	PAG. 28
2.	RICERCA E SVILUPPO	PAG. 29
3.	CERTIFICAZIONI QUALITÀ	PAG. 29
D.	SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO	PAG. 29
-	SNAI S.P.A.: CONTO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO 2007	PAG. 30
-	SNAI S.P.A.: STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2007	PAG. 31
-	SNAI S.P.A.: RENDICONTO FINANZIARIO	PAG. 32
-	SNAI S.p.A.: POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31.12.2007	PAG. 33
E.	GRUPPO SNAI SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	PAG. 34
-	GRUPPO SNAI: CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2007	PAG. 34
-	GRUPPO SNAI: STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31.12.2007	PAG. 35
-	GRUPPO SNAI: RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG. 36
-	GRUPPO SNAI: POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31.12.2007	PAG. 37
F.	PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL’ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2007 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO	PAG. 38
G.	ANDAMENTO DI SNAI SPA E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO	PAG. 38
1.	SNAI S.P.A.	PAG. 38
2.	SOCIETÀ CONTROLLATE OPERATIVE	PAG. 39
2.1	FESTA SRL	PAG. 39
2.2	SOCIETÀ TRENNO SRL	PAG. 39
2.3	IMMOBILIARE VALCARENZA SRL	PAG. 40
2.4	MAC HORSE SRL	PAG. 40
3.	SOCIETÀ COLLEGATE DIRETTE	PAG. 41
3.1	SOCIETÀ GESTIONE CAPANNELLE SPA	PAG. 41
3.2	ALFEA SPA – SOCIETÀ PISANA PER LE CORSE DEI CAVALLI	PAG. 41
3.3	SOLAR SA	PAG. 41



## INDICE

4. ALTRE PARTECIPATE	PAG. 41
4.1 CONNEXT S.R.L.	PAG. 41
4.2 TIVU' + SPA IN LIQUIDAZIONE	PAG. 41
 H. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA	 PAG. 42
I. REVISIONE DEL BILANCIO	PAG. 42
J. RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI	PAG. 43
K. SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO	PAG. 44
L. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI	PAG. 44
M. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE	PAG. 45
N. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS - INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARD	PAG. 45
O. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	PAG. 46
1. BUSINESS PLAN 2008-2012	PAG. 46
2. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA	PAG. 47
P. ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127	PAG. 47
Q. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA	PAG. 47
1. APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE , DEL BILANCIO E PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE	PAG. 47
2. VARIAZIONE DEL CORRISPETTIVO PER L'INCARICO DI REVISIONE CONTABILE EX ART. 159 DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998 N. 58: DELIBERAZIONI RELATIVE	PAG. 48
3. NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PAG. 48
4. NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE	PAG. 48
ALLEGATO 1: SNAI SPA - SCHEMA DI CONFRONTO DEI VALORI ECONOMICI ESERCIZIO 2007 - 2006	PAG. 49
 SNAI S.P.A.: BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007 E NOTE ESPLICATIVE	 PAG. 51
- CONTO ECONOMICO 2007	PAG. 53
- STATO PATRIMONIALE AL 31 .12.2007	PAG. 54
- PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2007	PAG. 55
- RENDICONTO FINANZIARIO	PAG. 56
- NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO	PAG. 57
1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI	PAG. 57
2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE	PAG. 66
- NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	PAG. 68
- NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	PAG. 77
 ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE:	
- ALLEGATO 1: Dettaglio Partecipazioni con movimenti dell'esercizio	PAG. 107
- ALLEGATO 2.1: Elenco delle società controllate	PAG. 108
- ALLEGATO 2.2: Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni	PAG. 109





## INDICE

- ALLEGATO 3: Dettaglio compensi agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali	PAG. 110
- ALLEGATO 4: Bilancio della società controllante SNAI Servizi S.r.l.	PAG. 111
- ALLEGATO 5: Dettaglio delle riserve disponibili	PAG. 112
- ALLEGATO 6: Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI	PAG. 113
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81-ter	PAG. 114
BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE COLLEGATE:	PAG. 115
- ALLEGATO Società TRENNO S.R.L.	PAG. 117
- ALLEGATO FESTA S.R.L. Unipersonale	PAG. 119
- ALLEGATO Mac Horse S.r.l. unipersonale	PAG. 122
- ALLEGATO IMMOBILIARE VALCARENKA S.R.L.	PAG. 126
- ALLEGATO RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione	PAG. 129
- ALLEGATO TESEO S.r.l. in liquidazione	PAG. 131
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società collegate	PAG. 133
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO	PAG. 135
RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO	PAG. 141
GRUPPO SNAI: BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2007 E NOTE ESPLICATIVE	PAG. 145
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL 2007	PAG. 147
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31.12.2007	PAG. 148
- PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	PAG. 149
- RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG. 150
- NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO	PAG. 151
1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI	PAG. 151
2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE	PAG. 160
3. INFORMATIVA DI SETTORE	PAG. 161
- NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	PAG. 164
- NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	PAG. 171
- ALLEGATO 1: Composizione del Gruppo SNAI al 31.12.2007	PAG. 202
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81-ter	PAG. 204
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO	PAG. 205
RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO	PAG. 209





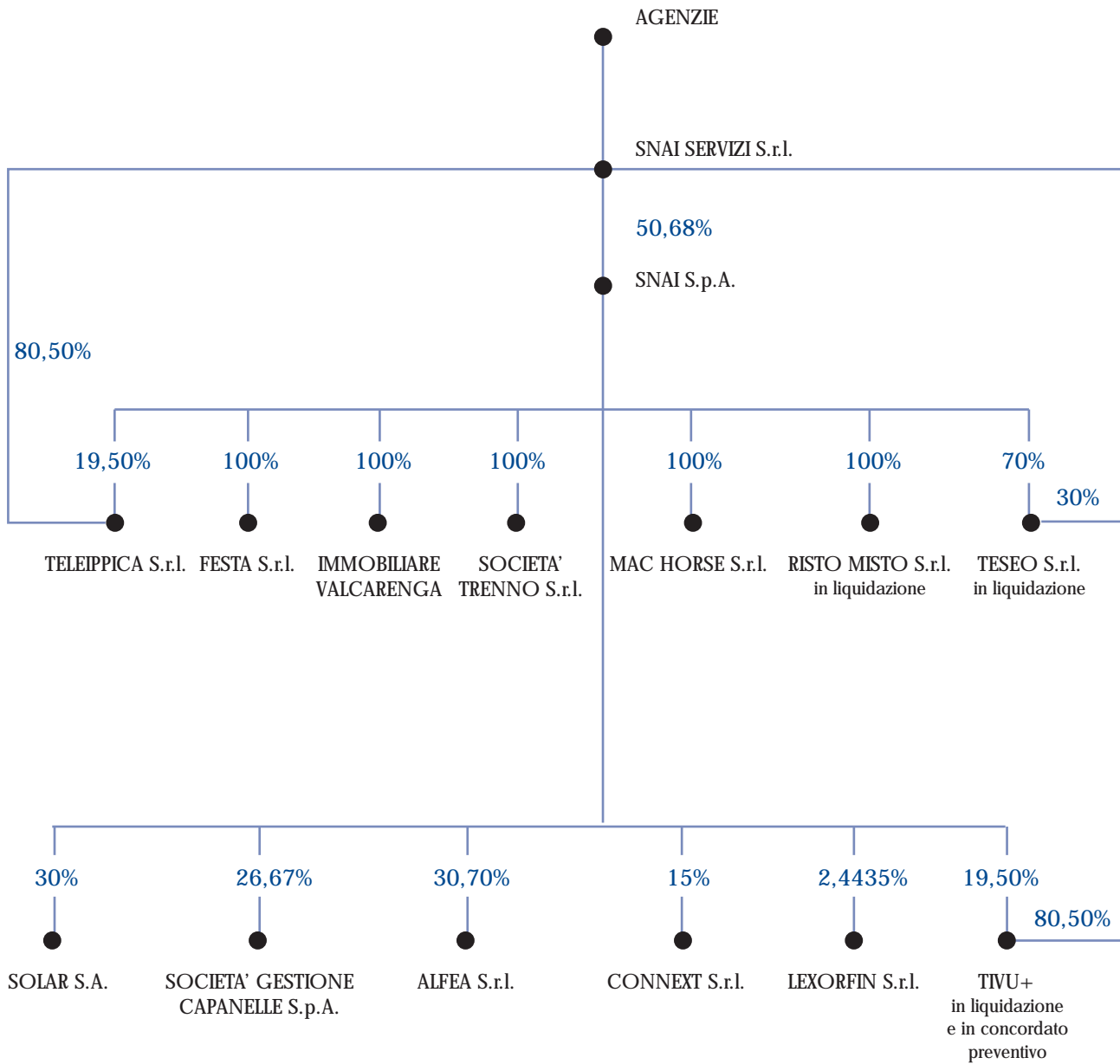
**ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.**  
(in carica dall'Assemblea del 11 maggio 2005)

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

\* Componenti del Comitato di Controllo Interno di cui è presidente il dr. Andrea Siano.

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

## Gruppo SNAI: principali partecipazioni al 31/12/07



## IV DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)	Principi IAS/IFRS			Principi civilistici nazionali	
	2007	2006	2005	2004	2003
SNAI S.p.A.					
a) Ricavi	476.454	215.837	61.912	51.947	48.416
b) EBITDA (Risultato operativo)	76.155	59.040	14.950		
c) Ammortamenti	38.060	31.165	5.208	8.197	8.529
d) EBIT (Risultato operativo netto)	38.094	27.876	9.742	8.223	6.109
e) Utile (perdita) del periodo	5.829	-1.992	11.899	7.621	8.306
f) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	142.304	460.278	3.014	1.808	1.361
g) Investimenti finanziari	534	4.161	0	505	1.101
h) Capitale investito netto	566.431	425.810	82.488	71.835	72.734
i) Indeb. (disp.) finanz. netto	236.621	108.506	29.764	26.866	35.386
j) Patrimonio netto	329.810	322.471	52.723	44.969	37.348
k) Dividendo distribuito:					
- totale					
- Euro/per azione					
l) Dipendenti	212	201	187	177	175
EBIT/ricavi	8,0%	12,9%	15,7%	15,8%	12,6%
Investimenti/ricavi	29,9%	213,3%	4,9%	3,5%	2,8%
EBIT/Capit. inv. netto	6,7%	6,5%	11,8%	11,4%	8,4%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	71,7%	33,6%	56,5%	59,7%	94,7%
GRUPPO SNAI					
m) Ricavi	498.298	222.813	85.812	75.642	71.615
n) EBITDA (Risultato operativo)	81.051	60.685	18.130		
o) Ammortamenti	39.274	31.580	8.815	11.248	11.939
p) EBIT (Risultato operativo netto)	41.777	29.105	9.315	11.093	7.780
q) Utile (perdita) del periodo	8.519	-1.882	10.351	7.681	8.472
r) Investimenti mat. e immat.	146.198	391.269	6.406	3.695	3.169
s) Capitale investito netto	566.400	425.810	118.771	83.148	86.173
t) Indeb. (disp.) finanz. netto	232.714	102.153	33.351	29.562	40.851
u) Patrimonio netto	333.686	323.657	85.420	46.711	39.071
v) Dipendenti	465	426	407	401	391
EBIT/ricavi	8,4%	13,1%	10,9%	14,7%	10,9%
Investimenti/ricavi	29,3%	175,6%	7,5%	4,9%	4,4%
EBIT/Capit. inv. netto	7,4%	6,8%	7,8%	13,3%	9,0%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	69,7%	31,6%	39,0%	63,3%	104,6%

## NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella precedente vengono riportati i valori più significativi di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI relativi agli esercizi dal 2003 al 2007.

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

per SNAI S.p.A.

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

per il Gruppo SNAI

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

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

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

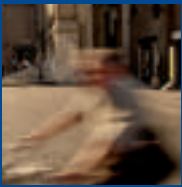
- 1.- 2. I valori di EBITDA (Risultato Operativo) e EBIT (Risultato Operativo Netto) sono rilevabili dai prospetti di conto economico all'interno rispettivamente della sezione "D. Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della capogruppo" per SNAI S.p.A. e all'interno della sezione "E. Gruppo SNAI: Sintesi economica patrimoniale e finanziaria consolidata" per il Gruppo.
3. Gli investimenti finanziari relativi alla Capogruppo sono rilevabili nell'allegato 1 "Partecipazioni" alle Note esplicative al Bilancio della Capogruppo;
4. Le variazioni degli Investimenti Materiali e Immateriali, per la capogruppo, derivano dalla somma algebrica delle movimentazioni delle Immobilizzazioni Materiali e Immateriali analiticamente esposte nelle tabelle di dettaglio nelle Note Esplicative ai paragrafi 14. e 15.;
5. Gli Investimenti materiali e immateriali, per il Gruppo SNAI, derivano dagli incrementi delle Immobilizzazioni Materiali e Immateriali analiticamente esposte nelle tabelle di dettaglio nelle Note Esplicative 15. e 16.;
6. Il Capitale Investito Netto deriva dalla somma algebrica di:
  - a. Immobilizzazioni (Materiali, Immateriali e Finanziarie);
  - b. Capitale Netto d'esercizio (somma algebrica di Rimanenze, Crediti Commerciali e altre attività dedotti i Debiti Commerciali, i Fondi Rischi ed Oneri e le altre passività non finanziarie);
  - c. Debiti per Trattamento di Fine Rapporto.
5. L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come indicato al prospetto "Indebitamento Netto - Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2007" al paragrafo "D" per SNAI S.p.A. e al paragrafo "E" per il Gruppo SNAI.

# Relazione sull'andamento della gestione della società e del Gruppo



mantova - piazza delle erbe







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

## Premessa

SNAI S.p.A. è il principale operatore nel mercato italiano delle scommesse, tra i principali nel mercato nazionale dei giochi.

La raccolta di gioco delle scommesse ippiche, sportive e new slot, effettuata tramite la rete diretta e indiretta di SNAI S.p.A., ha raggiunto nel 2007 il volume di 4,44 miliardi di euro.

I ricavi netti del Gruppo SNAI passano da 223 milioni nel 2006 a 498 milioni nel 2007.

L'Ebitda risulta pari a 81,1 milioni, rispetto ai 60,7 milioni dell'esercizio precedente, l'Ebit si attesta a 41,8 milioni rispetto ai 29,1 milioni del precedente esercizio.

L'utile netto dell'esercizio ammonta a 8,5 milioni, contro 1,9 milioni di perdita del precedente esercizio.

SNAI S.p.A. chiude l'esercizio 2007 con un utile netto di 5,8 milioni, grazie all'incremento dei ricavi netti che hanno raggiunto 476 milioni (+ 120,7%) rispetto a 216 milioni del 2006, con un Ebitda pari a 76,2 milioni (+ 29%) contro 59 del 2006 e un Ebit pari a 38,1 milioni (+ 36,7%) rispetto ai 27,9 milioni del precedente esercizio.

La crescita dei ricavi e dei margini trae origine, oltre che dall'avvio di circa il 30% dei nuovi negozi e punti vendita che SNAI si è aggiudicata a seguito della gara "Bersani", dai proventi derivanti dalle 450 concessioni ippiche e sportive acquisite il 16 marzo del 2006 e dagli incrementi dei volumi di raccolta ottenuti dalle new slot.

Il risultato è stato comunque penalizzato da costi non ricorrenti per complessivi 8,8 milioni fra i quali è compreso anche il costo riferito alla partecipazione alla "Gara per l'aggiudicazione dei giochi numerici a Totalizzatore".

Ebitda e Ebit sono stati influenzati, tra l'altro, dai costi sostenuti per l'avvio degli allestimenti di parte dei 5.092 punti vendita (negozi e corner ippici e sportivi) che, anche per ragioni indipendenti da SNAI S.p.A., hanno cominciato a produrre ricavi solo nel secondo semestre.

La struttura dei costi fissi relativi all'attività di concessionario è risultata sostanzialmente stabile nonostante il significativo aumento dei punti vendita della propria rete.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2007 risulta pari a 233 milioni di indebitamento.

Come sopra evidenziato, sia sul Bilancio civilistico, sia su quello consolidato, si sono concretizzati nel corso dell'esercizio 2007 eventi che hanno portato a sostenere dei costi non ricorrenti per complessivi euro 8,8 milioni tra cui vi è da ricordare:

Valori in migliaia di euro

Descrizione	Importo
Prestazioni di servizi per la partecipazione alla Gara per l'aggiudicazione dei giochi numerici a Totalizzatore e la Rinegoziazione del debito	2.987
Accantonamenti a Fondo Rischi ed Oneri su transazioni relative a pregressi esercizi	4.700
Spese e Commissioni su fidejussioni per Gara per l'aggiudicazione dei giochi numerici a Totalizzatore	1.098
<b>TOTALE</b>	<b>8.785</b>

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

In allegato 1, alla presente relazione vengono sintetizzati i valori di ricavo e di costo esposti in modo omogeneo con quelli dell'esercizio 2006.

## A. IL CONTESTO OPERATIVO

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

Nel corso del 2007, la raccolta dei giochi e delle scommesse ha superato i 41 miliardi di euro, con un incremento del 17,51% rispetto al 2006, proseguendo nel trend di crescita che già aveva portato, nel 2006, a un aumento del 26,53% rispetto al 2005.

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

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

Valori in milioni di euro

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

Gioco - Scommessa	2007	QM %	2006	QM %	Variazione %	2005	2004	2003
		2007		2006	2007 su 2006			
New slot	18.072	43,87%	15.227	43,44%	18,68%	10.705		
Lotto	6.300	15,29%	6.588	18,79%	-4,37%	7.315	11.689	6.938
Scommesse	5.338	12,96%	5.206	14,85%	2,54%	4.268	4.141	3.445
Ippiche	2.034	4,94%	2.135	6,09%	-4,69%	2.190	2.262	2.311
Sportive	2.596	6,30%	2.281	6,51%	13,79%	1.470	1.284	1.102
Tris - Ippica nazionale	689	1,67%	760	2,17%	-9,34%	563	596	602
A totalizzatore "Big"	19	0,05%	30	0,09%	-36,62%	45		
Gratta&Vinci	7.440	18,06%	3.884	11,08%	91,53%	1.492	527	226
Superenalotto	1.946	4,73%	2.000	5,70%	-2,66%	1.981	1.837	2.066
Bingo	1.753	4,26%	1.775	5,06%	-1,26%	1.553	1.542	1.257
Concorsi a pronostico	209	0,51%	274	0,78%	-23,84%	314	443	497
Totip	5	0,01%	14	0,04%	-62,91%	22	24	31
Lotterie	128	0,31%	86	0,24%	49,82%	53	67	56
<b>TOTALE</b>	<b>41.192</b>		<b>35.054</b>		<b>17,51%</b>	<b>27.704</b>	<b>20.270</b>	<b>15.122</b>

Valori in milioni di euro

#### Note 2007

E' stato eliminato il valore degli apparati comma 7 perché non facenti parte del settore giochi pubblici. I valori riportati sono provenienti in parte da fonti SNAI, in parte da fonti pubbliche non ufficiali e pertanto hanno valore statistico e non puntuale.

Le tabelle mostrano come il mercato dei giochi sia in crescita costante e consistente: va evidenziato che il significativo aumento da 15 a circa 35 milioni di euro, registrato nel periodo compreso tra il 2002 e il 2006, è da attribuirsi principalmente al segmento di gioco relativo alle "new slot", mentre per il 2007 il settore che ha fatto registrare il maggior incremento è quello delle lotterie istantanee, comunemente definite "gratta&vinci".

Nello scorso anno le new slot hanno mantenuto una rilevante quota di mercato, pari al 43% circa, e hanno confermato un trend di crescita generalizzato, mentre le vendite del "gratta&vinci" sono risultate quasi doppie rispetto all'anno precedente, conquistando una quota di mercato pari a circa il 18%, mentre nell'anno precedente questo dato era pari all'11%.

Le motivazioni di questo forte aumento sono molteplici: l'allargamento della rete; l'introduzione di tagliandi posti in vendita al prezzo di 10 e 20 euro, con possibili vincite molto elevate (sino a due milioni di euro) e conseguente forte motivazione all'acquisto; percentuale di restituzione in vincite molto alta e compresa tra il 66 e il 75% della raccolta-montepremi; introduzione del canale di vendita on-line.

Il Lotto ha registrato nel 2007 un'ulteriore flessione, pari al 4,37%, confermando un trend negativo che prosegue dal 2004. Questo gioco, che restituisce in vincite circa il 50% della raccolta complessiva (ma in assenza di numeri cosiddetti "ritardatari" questa percentuale si colloca intorno al 40%), appare sempre più caratterizzato da una sorta di "zoccolo duro" di giocatori affezionati e abitudinari, che non riesce però a rinnovarsi nonostante le recenti introduzioni di nuove modalità di gioco, come per esempio il Lotto istantaneo.

Il Lotto sembra subire una sorta di “concorrenza interna” agli stessi punti vendita da parte delle lotterie istantanee, che offrono una maggior percentuale di vincita rispetto al Lotto. Di conseguenza, i tagliandi del “gratta&vinci” possono risultare di maggior gradimento da parte del pubblico, e beneficiare anche di una maggior promozione da parte degli stessi rivenditori, dal momento che le lotterie istantanee risultano più remunerative, in termini di aggio, rispetto al Lotto.

La raccolta delle scommesse ippiche e sportive, nel suo complesso, risulta in aumento del 2,54% rispetto al 2006.

In questo contesto, è significativo l'incremento delle scommesse sportive, che passano da 2,281 miliardi di euro a 2,596 miliardi di euro (+ 13,79%): questa tipologia di scommesse beneficia, in particolare, del gradimento da parte di un pubblico giovane, informato e competente, nonché della sempre più ampia scelta di eventi e di tipologie di scommessa a disposizione.

Un altro aspetto a favore del gioco sullo sport è costituito dalla bassa tassazione, che prevede due sole aliquote di prelievo, con previsione di ulteriore riduzione in subordine all'aumento della raccolta. Attualmente, il prelievo fiscale medio è compreso tra il 5,5 e il 6%: tutto questo consente una remunerazione ai concessionari in linea con le aspettative relative ai rischi di impresa e di gioco, e di proporre al pubblico quote tali da permettere vincite comprese, in media, tra il 75 e l'80% di quanto giocato.

Tutto questo consente di gratificare gli scommettitori sia con la qualità del prodotto scommessa sia con vincite significative, generando l'aumento della raccolta di gioco rilevato su base nazionale.

Le scommesse ippiche giocate presso le agenzie di scommesse, pari a 2,034 miliardi di euro, hanno registrato una flessione limitata al 4,69%, nonostante la sempre maggiore concorrenza portata da altre tipologie di gioco.

Le scommesse ippiche “nazionali” (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté), giocate sia nelle agenzie di scommessa sia nelle ricevitorie/corner, hanno registrato un volume pari a 689 milioni di euro, in diminuzione del 9,34% rispetto al 2006.

Per quanto concerne quest'ultima tipologia di gioco, il 2007 ha registrato l'entrata in vigore di quanto previsto dalla legge Bersani circa il mercato delle scommesse: la “vecchia” rete delle ricevitorie è stata gradualmente – e per ora solo in parte – sostituita dai nuovi negozi e corner assegnati tramite i bandi del 2006, e questo ha comportato una diminuzione complessiva dei punti di accettazione.

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

I concorsi a pronostico su base sportiva (Totocalcio, Il Nove e Totogol) e le scommesse del tipo “Big” (Big Match, Big Race) hanno registrato nel 2007 perdite significative, rispettivamente pari a -24% e -37%, diminuzioni serie se si considera che i valori complessivi di raccolta sono già di per sé molto bassi.

Anche in questo caso appare necessaria una “rivisitazione” e soprattutto una riqualificazione del prodotto, anche in considerazione del fatto che le scommesse del tipo Big Race sono caratterizzate da una raccolta di poche migliaia di euro per quanto riguarda le giocate su eventi del tipo “motori” (Formula 1 e Motomondiale), e ancora più ridotta per i concorsi legati al ciclismo.

Per quanto riguarda il Superenalotto, nel 2007 si è rilevata una flessione del 2,66%, invertendo il trend positivo registrato tra il 2004 e il 2006.

Il Bingo, con 1,753 miliardi di euro di raccolta, evidenzia una sostanziale tenuta (-1,26%) in attesa del previsto avvio del gioco online, novità che, secondo le attese, dovrebbe determinare nuovo interesse.

Significativa crescita delle Lotterie tradizionali: + 49,82% con raccolta a 128 milioni di euro, il risultato è legato principalmente ai buoni risultati ottenuti dalla Lotteria Italia, la più giocata e l'unica abbinata a una trasmissione televisiva, trasmessa peraltro in prime time su rete nazionale al sabato sera.

Il Totip ha vissuto l'ultimo concorso della sua storia il 30 giugno 2007: il nuovo gioco destinato a sostituirlo non è stato ancora introdotto sul mercato. In ogni caso, sarà distribuito dalla nuova rete del decreto “Bersani”.

## 1.1 SNAI: le quote di mercato

## Raccolta nei punti di accettazione scommesse e corner SNAI

Gioco o scommessa	2007	Q.M. 2007	2006	Q.M. 2006	Diff. %
Scommesse ippiche SNAI	1.344		1.484		-9,41%
Scommesse al Totalizzatore	1.288		1.432		-10,08%
Scommesse a Riferimento	29		30		-2,12%
Scommesse a Quota Fissa	28	66,08%	22	69,50%	24,37%
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	171	24,79%	174	23,00%	-2,08%
GIOCHI A BASE IPPICA	1.515	55,63%	1.658	57,00%	-8,64%
Scommesse sportive Punti SNAI	1.105		1.153		-4,16%
Scommesse quota fissa "erario"		42,56%	16	51,20%	-100,00%
Concorsi pronostici calcio	10	4,81%	8	2,90%	27,68%
Scommesse "Big"	2	8,38%	2	6,50%	-18,30%
GIOCHI A BASE SPORT	1.116	39,53%	1.179	45,60%	-5,29%
Slot SNAI	1.807	10,00%	1.492	9,80%	21,10%
TOTALE SNAI	4.439	10,78%	4.329	12,30%	2,53%

Valori in milioni di euro

## Note 2007

Dal 2007 le scommesse erario non esistono più, sono confluite insieme alle scommesse sportive in una unica categoria: scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli. Il dato sulle Slot è da considerare provvisorio.

La chiusura dell'esercizio 2007 registra una raccolta complessiva di gioco relativa alla rete SNAI (scommesse nei Punti SNAI e nelle ricevitorie collegate, nei punti gioco Rete Bersani, concorsi a pronostico, new slot, bingo) pari a 4.439 milioni di euro, con un incremento del 12,30% rispetto ai 4.329 milioni di euro del 2006, e con una quota di mercato corrispondente al 10,78%.

Nonostante la legge Bersani abbia portato, durante il 2007, a un notevole aumento nel numero dei competitor attivi sul mercato italiano, SNAI ha mantenuto la propria leadership nel segmento delle scommesse ippiche e sportive, e si è confermato, come già nel 2006, il secondo concessionario per quanto riguarda le new slot.

La quota di mercato complessiva, comprendendo anche Lotto, concorsi, eccetera, è pari al 10,78%, mentre è significativa la quota del 55,63% nelle solo settore scommesse ippiche. Nelle scommesse sportive, dove è particolarmente alta la presenza di competitor, la quota di mercato è del 42,56%. Per quanto riguarda le new slot, infine, si rileva una quota di mercato pari al 10%.

## New slot

Come già verificatosi nel 2006, anche nello scorso anno gli "apparecchi da intrattenimento" – new slot sono risultate il segmento di mercato dove SNAI ha registrato il maggior incremento: la raccolta ha infatti raggiunto i 1.807 milioni di euro circa, con un aumento del 21,1% rispetto al 2006.

L'affidabilità della rete telematica e la politica commerciale intrapresa da SNAI hanno permesso di consolidare il ruolo di secondo concessionario di rete per numero di slot collegate e di transazioni veicolate. Risultati che permettono di guardare con fiducia alle nuove opportunità che offrirà questo mercato con l'introduzione delle "video lotteries", atteso per il 2008.

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

## Scommesse ippiche

Le scommesse sulle corse dei cavalli effettuate presso punti riferiti a SNAI (agenzie di scommesse, ricevitorie, negozi e punti di gioco rete "Bersani" - corner) sono risultate, nel corso del 2007, pari a 1.515 milioni di euro, un volume che risulta inferiore per l'8,64% rispetto al dato del 2006 (1.658 milioni di euro). La quota di mercato, come già accennato, è pari al 55,63%

L'analisi della raccolta sull'ippica "nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté, giocabili sia nelle agenzie sia nelle ricevitorie) evidenzia un valore di 171 milioni di euro, in linea con il 2006, ma con un aumento della quota di mercato dal 23 al 24,79%. Questo dato conferma come una rete specializzata può fornire agli scommettitori maggior affidabilità, maggiori informazioni, e anche maggiori servizi utili alla scommessa e di conseguenza possa portare a un aumento del gioco. Per quanto riguarda le scommesse ippiche multiple a riferimento, la raccolta si attesta a 29 milioni di euro (-2,12%), mentre sono in aumento le scommesse ippiche a quota fissa, con 27,7 milioni di euro (+24,37%).

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

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

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

E' necessario quindi un intervento programmatico da parte dell'Unire che preveda un piano industriale relativo in primis allo stesso Ente; una rivisitazione dei livelli di prelievo fiscale e in favore del comparto ippico, in modo da destinare alle vincite una percentuale della raccolta complessiva di gioco più elevata rispetto a quella attuale; un innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto, unito a una programmazione razionale e coordinata che eviti il più possibile la sovrapposizione di corse; una gestione dei canali televisivi ippici che preveda una programmazione completa, spettacolare, in grado di attrarre l'interesse di nuovo pubblico e di soddisfare le esigenze degli appassionati e degli scommettitori.

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

La nuova denominazione ministeriale delle scommesse sportive ("scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli") ha accorpato in un'unica categoria il gioco sulle discipline olimpiche, sugli eventi legati ai motori (Formula 1, Motomondiale, Superbike), e su eventi di altro tipo (elezione di Miss Italia, Notte degli Oscar, variazioni di Borsa, Festival di Sanremo, reality show televisivi, ecc.).

In questo segmento la raccolta SNAI del 2007 risulta inferiore per il 4,16% rispetto al 2006, passando da 1.153 milioni di euro a 1.105 milioni; la quota di mercato è pari al 42,56%.

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

SNAI ha dimostrato di saper mantenere alto il livello di appeal della propria offerta nei confronti della propria clientela, e una volta completata la propria rete di accettazione, composta da oltre 6.000 punti, potrà proporsi al mercato con forza ancora maggiore, con ampie possibilità di ottenere incrementi sia nel volume di raccolta sia nella quota di mercato.

In questo contesto, va valutato il risultato di una ricerca di mercato effettuata dall'istituto GPF nel settembre 2007, presso i giocatori di scommesse sportive: è emerso il "ritratto" di un giocatore giovane, appassionato, competente, usa la scommessa per mettere alla prova la propria abilità e la propria conoscenza della materia, "tifoso" ma non in modo eccessivo, tanto da non scommettere quasi mai sulla propria squadra per un senso di scaramanzia. E' propenso a utilizzare Internet e gli strumenti telematici. Uno scommettitore che rientra perfettamente nella tipologia di offerta, per tecnologia e servizi, propria di SNAI, a sostegno di quanto affermato nel paragrafo precedente.

#### Concorsi a pronostico, scommesse a totalizzatore "Big"

Nel 2007 SNAI ha registrato un aumento della quota di questo segmento: è stato raccolto il 4,81% dei concorsi a pronostico contro il 2,90% del 2006, e l'8,38% delle scommesse "Big" contro il 6,50% del 2006.

Anche in questo caso deve essere prevista una rivisitazione dei prodotti-gioco, in grado di presentarli in una nuova veste capace di coinvolgere i giocatori. In questo contesto SNAI, che si è aggiudicata 5.092 diritti sui 16.300 messi a bando e sui 13.685 complessivamente aggiudicati, può avere un ruolo di rilievo sia dal lato della propositività sia dal lato della gestione.

## 1.2 La raccolta telematica

Il 2007 ha permesso di registrare un ulteriore incremento della raccolta telematica da parte di SNAI: l'aumento rispetto al 2006 è pari al 25,16% con una raccolta che si attesta a 133 milioni, grazie, in particolare, alle scommesse sportive, che per la sola parte telematica sono aumentate del 32,76%.

## Scommesse telematiche SNAI

Tipologia di scommessa	2.007	2.006	Var. %	2.005
Ippiche totalizzatore telematiche	41	37	10,93%	21
Sportive a quota fissa telematiche	92	69	32,76%	24
<b>TOTALE</b>	<b>133</b>	<b>107</b>	<b>25,16%</b>	<b>45</b>

Valori in milioni di euro

**B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO**

Dopo l'acquisizione dei n° 450 concessioni ippiche e sportive, il reperimento delle risorse finanziarie per tale acquisizione, la partecipazione alla gara per l'ottenimento dei nuovi punti vendita di scommesse ippiche e sportive, l'aumento di capitale sociale per finanziare l'apertura dei n° 5092 nuovi punti, la fusione per incorporazione della controllata operativa Ippodromi S. Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) previo scorporo dell'attività ippica alla neocostituita Società Sport e Spettacolo Ippico S.r.l., poi divenuta Società Trenno S.r.l., avvenuta nel corso del precedente esercizio l'anno 2007 ha visto il consolidamento di tali operazioni di rilievo con l'intervenuta realizzazione di parte dei nuovi punti vendita in seguito dell'aggiudicazione della Gara Bersani.

Contestualmente la società si è impegnata nella partecipazione alla nuova gara per i giochi numerici a totalizzatore al cui bando ha partecipato insieme ad altri due primari operatori del mercato italiano.

## 1. Nuovi punti vendita a seguito aggiudicazione dei 5.092 diritti per accettazione scommesse

Nella seconda metà dell'esercizio 2006 SNAI S.p.A. ha partecipato ai bandi di gara indetti dal Ministero per l'Economia e le Finanze – Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, per l'allargamento della rete di raccolta delle scommesse ippiche e sportive (derivanti dal cosiddetto decreto "Bersani").

SNAI si è aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati.

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

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

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

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

Tipo:	Sportivi	Sportivi	Negozi	Ippici	Giochi a distanza	Giochi a distanza	TOTALE
N. diritti	342	864	99	3.787	1	1	5.094
Corrispettivo							
(Euro):	35.126.962	32.643.904	13.019.731	32.553.854	300.000	300.000	113.944.451
Fideiussione							
(Euro):	23.940.000	21.600.000	7.920.000	37.870.000	100.000	100.000	91.530.000

SNAI S.p.A. è attualmente impegnata nell'apertura dei punti vendita aggiudicati che dovranno essere operativi nell'arco di 18 mesi dal ritiro della concessione: per SNAI S.p.A. il termine decorre dal 30 gennaio 2007, data nella quale sono state consegnate le fidejussioni definitive, dopo che era stato assolto il pagamento dei diritti per complessivi Euro 113.944.451.



Di seguito la situazione delle aperture alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2008:

Descrizione	Negozi Sport	Punti (Corner) Sport	Negozi ippica	Punti (corner) Ippica	Totale
<b>Diritti SNAI</b>					
Contratti formalizzati	223	754	58	1739	2774
Istallazioni effettuate	127	636	32	1170	1965
Licenze di Pubblica Sicurezza ottenute	134	601	39	994	1768
Nuovi Punti Vendita Attivi	132	589	39	961	1721
<b>Concessionari Clienti</b>					
Contratti formalizzati	70	214	12	25	321
Istallazioni effettuate	51	182	8	18	259
Nuovi Punti Vendita Attivi	60	195	11	18	284

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

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

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

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

AAMS si è riservata di assumere una decisione finale a seguito delle deduzioni presentate dai concessionari. SNAI, come detto, ha presentato le proprie deduzioni nei termini contestando la fondatezza degli addebiti. A tal riguardo SNAI ha già ottenuto pareri legali che confermano la propria posizione: le sanzioni contestate sono inapplicabili e conseguentemente gli importi richiesti non sono dovuti.

Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza di livelli di servizio. SNAI è certa di aver pienamente adempiuto ai propri obblighi di concessionario, primo fra tutti l'integrale pagamento del Prelievo Erariale Unico (PREU) e del canone di concessione.

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

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

- in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensiva presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di Euro;
- il merito della questione è stato poi trattato dalla seconda sezione del Tar del Lazio nell'udienza del 23 gennaio 2008 e con sentenza n.2728/2008 pubblicata in data 1 aprile 2008 il Giudice ha accolto integralmente il ricorso presentato da SNAI annullando, per l'effetto, il provvedimento di AAMS del giugno 2007. La sentenza conferma, quindi, il provvedimento di sospensiva già concesso dallo stesso TAR Lazio nel luglio del 2007, attesta la piena legittimità dell'operato di SNAI e rappresenta la conclusione del primo grado di giudizio cui può conseguire un eventuale grado di appello innanzi al Consiglio di Stato.

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

Con sentenza del 13 settembre 2007, la Corte di Giustizia della Comunità Europea ha dichiarato che la Repubblica italiana, avendo rinnovato 329 concessioni (di cui n. 134 attualmente intestate direttamente a SNAI S.p.A.) per l'accettazione delle scommesse ippiche, è venuta meno agli obblighi derivanti dagli articoli 43 e 49 del Trattato CE che sanciscono la libera prestazione dei servizi ed il diritto di stabilimento.

Al fine di determinare il comportamento che le Autorità italiane adotteranno per ottemperare alla sentenza, occorre considerare sia le recenti modifiche normative, delle quali la Corte non ha potuto tener conto (D.L. n. 223 del 4 luglio 2006 convertito con modificazioni nella L. n. 248 del 4 agosto 2006 meglio nota come "Legge Bersani"), sia i chiarimenti forniti dalla stessa Corte nella sentenza "Placanica". L'inadempimento, accertato con la sentenza di cui sopra, è già stato pienamente sanato dalle Autorità italiane, che hanno adattato il quadro regolamentare alle prescrizioni del diritto comunitario.

Infatti, la Legge Bersani e le relative norme di attuazione hanno notevolmente ampliato, di diritto e di fatto, la rete per il gioco su base ippica prevedendo un cospicuo numero di nuove concessioni (10.000); il che ha consentito a tutti gli operatori in possesso dei prescritti requisiti di accedere al mercato a condizioni compatibili con il diritto comunitario. Pertanto la Legge Bersani, e la gara bandita in esecuzione della stessa, hanno ovviato alle restrizioni che possano essere derivate dal rinnovo delle 329 concessioni ippiche.

A conferma della compatibilità del corrente assetto regolamentare, occorre ricordare che, secondo la recente sentenza "Placanica", nel caso di violazioni delle norme in materia di concessioni che ostacolano l'accesso al mercato, le Autorità nazionali possono ovviare offrendo un appropriato rimedio attraverso la messa a gara di un numero adeguato di nuove concessioni. Ciò è quanto il Governo italiano ha fatto con i provvedimenti sopra descritti.

La sentenza del 13 settembre 2007 pronunciata dalla Corte di Giustizia della Comunità Europea si rivela, pertanto, ampiamente superata alla luce del quadro regolamentare oggi applicabile ai giochi ed alle scommesse, pienamente compatibile con il diritto comunitario. Solo per motivi procedurali, legati allo svolgimento della causa e alla sua tempistica, i provvedimenti adottati dalle Autorità italiane non hanno potuto essere presi in considerazione dalla Corte.

È quindi logico prevedere che le Autorità italiane facciano valere le ragioni sopra illustrate, presso la Commissione della Comunità Europea, allo scopo di far accertare che nel frattempo hanno posto rimedio, sanando l'infrazione contestata.

4. Bando di gara "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale" c.d. Superenalotto

In data 6 luglio 2007 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, 5° Serie speciale, n. 78 il bando di gara relativo alla procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale, indetta dall'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato. In data 10 agosto 2007 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana nella 5° Serie speciale, n. 93 uno specifico avviso di rettifica contenente l'errata corrige, della documentazione di gara, già a disposizione sul sito di AAMS.

SNAI S.p.A. ha provveduto entro la scadenza del 28 settembre al deposito della documentazione per la partecipazione a detta gara insieme ad altri due primari operatori italiani del settore.

Il 28 gennaio 2008 AAMS ha comunicato l'esito della gara per l'aggiudicazione della concessione per i giochi numerici al totalizzatore - Superenalotto - per i prossimi nove anni e che si è conclusa con l'assegnazione della concessione alla società Sisal S.p.A..

L'esito non influenza i progetti di attività di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI che proseguono negli indirizzi definiti dal piano industriale per le attività di concessionario e di provider per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche ora gestite, insieme a quella di concessionario della rete di collegamento degli apparecchi da intrattenimento (cosiddette slot machine).

SNAI S.p.A. si conferma società leader del mercato italiano per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche e fra i principali operatori concessionari di rete per il collegamento degli apparecchi da intrattenimento.

5. Slot - decreto di sequestro preventivo ex art. 321 c.p.p.

Il concessionario di rete SNAI S.p.A., come suggerito dai propri consulenti legali a tutela delle eventuali corresponsabilità degli amministratori, ha provveduto a suo tempo a formalizzare a tutti i propri clienti gestori di slot tassative richieste di immediato ritiro degli apparecchi delle categorie soggette al provvedimento della Procura di Venezia. I gestori clienti, pur manifestando le proprie difficoltà operative e finanziarie hanno avviato il processo di ritiro e sostituzione degli apparecchi oggetto del citato provvedimento.

Alla data attuale i gestori collegati alla rete del Concessionario SNAI S.p.A. hanno provveduto a richiedere il ritiro dei n.11.064 nullasto relativi agli apparecchi da intrattenimento ritenuti non conformi alla normativa sostituendoli con un numero pressoché identico di nuovi apparecchi conformi.

Il processo di ritiro volontario degli apparecchi oggetto di sequestro è stato completato senza effetti economici e finanziari significativi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento direttamente gestita, anche in considerazione della tipologia medio-piccola della clientela di SNAI.

Si ricorda che in data 15 giugno 2007 era stato emesso da parte del giudice delle indagini preliminari presso il Tribunale di Venezia decreto di sequestro preventivo degli apparecchi elettronici da gioco improntati sulle schede denominate "Black Slot",



“Stack Slot” e “Terza Dimensione” appartenenti ai modelli, ovunque ubicati in esercizi pubblici dislocati nell’ambito del territorio nazionale, dettagliatamente specificati nelle tabelle allegate al decreto, essendo stati gli stessi ritenuti “intrinsecamente funzionali al gioco d’azzardo”.

In data 28 giugno 2007, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Venezia nella persona del sostituto Procuratore dott. Giorgio Gava ha inviato una comunicazione a tutti i Gestori di apparecchi elettronici da gioco improntati sulle schede denominate “Black Slot”, “Stack Slot” e “Terza Dimensione” e per conoscenza ai concessionari di rete con l’invito a procedere all’immediato ritiro dagli esercizi pubblici, ubicati nell’intero territorio nazionale, in cui esse sono attualmente installate, e alla loro dismissione formulando avvertimento che era già stata conferita delega alla Guardia di Finanza, per l’esecuzione del sequestro penale di tutti gli apparecchi che non fossero stati ritirati.

Successivamente, in data 4 luglio 2007, AAMS ha invitato, come richiesto dal Sostituto Procuratore Gava, i concessionari della rete telematica a procedere, ogni eccezione rimossa, alle necessarie procedure di dismissione degli apparecchi in argomento. Data la richiesta del sostituto procuratore di dare la massima diffusione al Decreto in oggetto AAMS ha provveduto a renderli disponibili sul proprio sito.

Il decreto di sequestro di circa 105.000 newslot ordinato dal magistrato dal Tribunale di Venezia ha rappresentato una criticità per gli operatori del settore che si sono visti costretti a cambiare, in poco tempo, circa il 50% del parco macchine installato.

SNAI e le associazioni di rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento, A.C.A.D.I. e ASSOSLOT avevano richiesto al governo di proclamare lo “stato di crisi” del settore conseguente al provvedimento di sequestro degli apparecchi, disposto dalla Procura di Venezia, caldeggiando interventi poi dimostratisi alla luce dei fatti non necessari riguardo:

- la programmazione e le modalità per la sostituzione degli apparecchi interessati, in un periodo non inferiore a 3-4 mesi;
- l’autorizzazione alla sostituzione degli apparecchi interessati anche mediante l’aggiornamento delle schede di gioco (c.d. “upgrade”);
- l’introduzione di misure di sostegno al settore, quali, ad esempio, dilazioni nel pagamento del PREU e facilitazioni fiscali per la sostituzione degli apparecchi in argomento;
- un impianto normativo del settore definitivo e certo.

## 6. Interpello sulle modalità di esposizione dei ricavi

Su specifica istanza di interpello della società ex art. 11 Legge 27 luglio 2000 n. 212 ed art. 3, D.M. 26 aprile 2001 n. 2009, l’Agenzia delle Entrate – Direzione Centrale normativa contenziosi – Settore fiscalità d’impresa e degli Enti – con prot. n. 2008/2649 indata 14.01.2008 ha inviato la risoluzione n. 10/F.

Tale risoluzione, nella Sua articolata esposizione, in merito alla imputazione dei componenti negativi di reddito al conto economico della Società, conclude che “ai fini dell’applicazione ... dell’art. 75 (ora 109 n.d.r.) del testo unico delle Imposte sui redditi approvato con decreto del Presidente della Repubblica 22.12.1986 n. 917, deve intendersi che le spese e i componenti negativi sono imputati al conto dei profitti e delle perdite se e nella misura in cui siano stati annotati nelle scritture contabili, abbiano concorso alla determinazione del risultato netto del conto dei profitti e delle perdite, indipendentemente dalla specifica evidenza in tale documento... “.

Pertanto il conto economico dell’esercizio 2007, a differenza di quello dello scorso esercizio fatto oggetto di rilievo dalla società di revisione, viene presentato secondo un modello che computa nei ricavi netti il movimento delle commesse a quota fissa a riferimento, già dedotto dei rimborsi e delle vincite, senza il totale del valore della produzione.

Per una migliore informativa, tuttavia, in allegato alla nota esplicativa viene anche presentato lo schema di conto economico conforme a quello del precedente esercizio.

## 7. Nuova Campagna Pubblicitaria

Nel mese di ottobre 2007 è stata lanciata una nuova campagna pubblicitaria programmata nel periodo autunnale sui mezzi di stampa, radio e di affissione.

La campagna è stata ideata dal team di Oliviero Toscani con la finalità specifica di rafforzare il marchio SNAI nel mercato delle scommesse dove, a seguito dell’allargamento della rete distributiva, stanno entrando importanti nuovi competitori sia italiani che esteri.

Anche il mercato on-line sta assistendo alla entrata di nuovi aggressivi operatori esteri con importanti investimenti nello specifico settore.

La finalità della campagna di rafforzamento del marchio, per un investimento di oltre 3 milioni di euro, è tesa ad accrescere e riaffermare SNAI quale leader del mercato delle scommesse in Italia, con contestuale caratterizzazione di affidabilità e fiducia nonché avanzata tecnologia connessa alla fase di rapida evoluzione dello scenario del mercato.

L'allargamento del mercato sarà incentivato anche dall'aumentata notorietà e promozione delle scommesse sportive, ippiche, dalla maggiore accettabilità sociale dei luoghi deputati alla raccolta del gioco e dalla diffusione in zone attualmente non ancora servite dall'offerta di scommesse.

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

I Rami d'Azienda oggetto dell'acquisizione continueranno a svolgere, grazie alla attività svolta dagli ex titolari in base ai contratti di gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse ippiche e sportive che gli ex titolari già svolgevano prima della realizzazione dell'acquisizione.

Peraltro, la circostanza che tali Rami d'Azienda sono oggi di titolarità di SNAI permette alla stessa SNAI di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda.

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

A ciò si aggiunge che SNAI, avendo una consolidata esperienza nel settore, potrà, in base ai Contratti di Gestione, fornire specifiche direttive ai diversi Punti SNAI migliorandone l'efficienza e gli standard qualitativi.

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

#### 9. Aumento del capitale sociale di SNAI S.p.A.

Nel paragrafo "Patrimonio netto" delle note illustrative, cui si fa rimando, sono analiticamente descritte le diverse fasi deliberative ed esecutive del processo di aumento del capitale sociale sino ad Euro 250 milioni tra nominale e sovrapprezzo.

Di seguito vengono riepilogate le operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2007 e gli esiti e le movimentazioni a quantità e valori di tutta l'operazione di aumento del capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A.

I diritti inopati, pari a n. 525.025, sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007.

I nuovi diritti d'opzioni sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40.

L'operazione si è conclusa nel gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.393,00.

Al 30.06.2007 il capitale sociale di SNAI S.p.A. interamente sottoscritto e versato ammonta ad euro 60.748.992,20 ed è costituito da n. 116.824.685 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Al 31.12.2006 il capitale sociale di SNAI S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammontava a euro 60.443.321,04 (al 31 dicembre 2005 euro 28.570.454) ed era costituito da numero 116.236.957 azioni ordinarie (numero 54.943.180 azioni ordinarie al 31 dicembre 2005).

I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere alle assemblee della società.

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

Di seguito la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'anno 2006 e alla fine del periodo.

Descrizione	N. Azioni	Valore Capitale Sociale (Euro)	Valore Diritti d'opzione
Capitale Sociale al 1.1.2006	54.943.180	28.570.453,60	-
Aumento del Capitale Sociale per concambio da fusione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.) in SNAI S.p.A.	162.945	84.731,40	-
Aumento del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31.12.2006	61.130.832	31.788.032,64	-
Aumento del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 15.01.2007 a seguito della vendita in Borsa dei n. 525.025 diritti inoptati	588.028	305.774,56	1.667.727,88 (*)
	116.824.985	60.748.992,20	

(\*) Il ricavo dalla vendita dei diritti inoptati è stato acquisito dalla società emittente SNAI S.p.A.

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli né privilegi. Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla emittente SNAI S.p.A. né tramite le sue controllate o collegate.

#### 10. Valorizzazione del patrimonio immobiliare

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

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

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

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

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

#### 11. Opzione per il consolidato fiscale nazionale

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

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

## C. LA GESTIONE ORDINARIA

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

Nell'esercizio 2007, all'attività di concessionario diretto delle n. 450 concessioni svolta dal 16 marzo 2006, si è aggiunta quella derivante dall'apertura dei primi nuovi punti vendita aggiudicati tramite la Gara Bersani che si sono aperti gradualmente a decorrere dal mese di aprile durante tutto l'arco dell'esercizio e che in parte sono tuttora in fase di apertura.

SNAI S.p.A. si conferma leader di settore delle scommesse ippiche e sportive con una quota che si attesta al 10,78% dell'intero mercato dei giochi e delle scommesse, toccando una quota di mercato del 55,6% sui giochi a base ippica e del 39,5% su giochi a base sportiva.

Il volume complessivo dei giochi e delle scommesse in Italia ha raggiunto, nel corso del 2007, 41,2 miliardi di euro in crescita del 17,51% rispetto ai valori realizzati nell'esercizio 2006.

Fra gli incrementi più significativi vi sono quelli relativi alle scommesse sportive (+ 13,79%) e quelle delle New Slot (+ 18,68%), entrambi segmenti nei quali opera il Gruppo SNAI.

Risultano invece in flessione le scommesse a base ippica, un altro settore nel quale operano in modo significativo la Società e il Gruppo: in particolare quelle relative alle scommesse al totalizzatore (-4,69%), quelle relative all'ippica nazionale (-9,34%) e quelle relative ai concorsi "Big" (-36,62%).

E' da sottolineare la significativa crescita realizzata dal comparto delle scommesse sportive, che a livello nazionale ha raggiunto 2.596 milioni di euro, anche grazie all'apertura dei nuovi punti previsti dal bando "Bersani".

Alcuni concorrenti, infatti, hanno reso operativi in tempi molto stretti i nuovi punti vendita grazie ai rapporti contrattuali già intercorrenti con i gestori dei punti vendita poi divenuti diritti Bersani. SNAI, per contro, ha dovuto selezionare e contrattualizzare i propri comer sportivi ed ippici, mentre erano in proroga (fino al 31.12.2007) le vecchie concessioni per i concorsi a pronostico. Tale situazione, nella prima fase di apertura dei nuovi corner, ha penalizzato la crescita dei volumi di SNAI che nel corrente esercizio 2008, col progredire delle aperture dei nuovi punti vendita sia propri che dei clienti che hanno scelto SNAI come provider, consentirà con gradualità un recupero sia dei volumi che della quota di mercato.

La società ha inoltre una posizione consolidata in altri segmenti di mercato quali le "new slot" (come concessionario per la connessione in rete degli apparecchi) che è divenuta la prima attività in ordine di importanza a livello nazionale: in un segmento di mercato che evidenzia una raccolta superiore ai 18 miliardi di euro, SNAI risulta il secondo operatore nazionale, con una raccolta pari a oltre 1,8 miliardi di euro. Altri settori di competenza sono i concorsi a pronostico (concessionario per la raccolta attraverso agenzie di scommesse e rete di Punti SNAI) e il bingo (provider per l'attivazione e la gestione delle sale).

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

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

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

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

La comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è supportata da attività di relazioni esterne e ufficio stampa rivolte principalmente ai media e al grande pubblico: dal 2007 è stata ulteriormente arricchita con progetti editoriali dedicati al settore delle scommesse ippiche e sportive, pubblicati su quotidiani a tiratura nazionale e su siti Internet di testate giornalistiche nazionali.

## 2. Ricerca e sviluppo

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

## 3. Certificazioni Qualità

SNAI S.p.A. ha ottenuto 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 di accettazione delle scommesse, per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici e per la gestione della rete telematica per il gioco lecito. La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di SNAI Spa.

## D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 31.12.2007 con i valori al 31.12.2006 in migliaia di Euro.

La struttura aziendale del 2007 comprende la gestione diretta delle n. 450 concessioni ippiche e sportive dal 16 marzo 2006 e una parte dell'attività derivante dall'avvio dei nuovi punti vendita ippici e sportivi che la società si è aggiudicata ad esito del bando cosiddetto Bersani.

La società mantiene anche l'attività di service provider per i PAS – Punti di Accettazione Scommesse – che non hanno aderito all'offerta di acquisto del ramo concessione effettuata nel 2006, e per i nuovi concessionari dei diritti "Bersani" che hanno scelto i servizi di SNAI per la connessione a SOGEL.

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

SNAI S.p.A.  
Conto economico del 2007

valori in euro	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	468.954.791	210.421.211
Altri ricavi e proventi	7.498.818	5.415.957
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.325.916	520.357
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	118.563	(724.271)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(12.043.586)	(3.804.854)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(351.553.117)	(127.287.266)
Costi per il personale	(7.867.321)	(15.343.946)
Altri costi di gestione	(30.279.307)	(10.156.927)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	76.154.757	59.040.261
Ammortamenti	(38.060.348)	(31.164.697)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	38.094.409	27.875.564
Proventi e oneri da partecipazioni	266.052	(62.417)
Proventi finanziari	4.731.499	1.816.990
Oneri finanziari	(42.548.034)	(30.297.253)
Totale oneri e proventi finanziari	(37.550.483)	(28.542.680)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	543.926	(667.116)
Imposte sul reddito	5.284.698	(1.324.384)
Utile (perdita) del periodo	5.828.624	(1.991.500)

SNAI S.p.A.  
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2007

valori in euro	31/12/2007	31/12/2006
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	120.067.588	113.175.681
Beni in locazione finanziaria	16.495.504	3.898.669
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>136.563.092</b>	<b>117.074.350</b>
Avviamento	225.110.343	225.110.343
Altre attività immateriali	235.801.052	151.047.305
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>460.911.395</b>	<b>376.157.648</b>
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	5.060.136	4.604.153
Partecipazioni in altre imprese	588.488	542.008
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>5.648.624</b>	<b>5.146.161</b>
Altre attività finanziarie	0	0
Imposte anticipate	13.579.529	10.276.635
Altre attività non finanziarie	2.080.203	1.965.231
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>618.782.843</b>	<b>510.620.025</b>
Attività correnti		
Rimanenze	14.018.366	14.206.525
Crediti commerciali	51.354.586	48.697.229
Altre attività	31.415.667	13.885.991
Attività finanziarie correnti	20.184.616	6.356.938
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	89.232.071	253.699.717
Attività non correnti destinate alla vendita	30.987	0
<b>Totale attività correnti</b>	<b>206.236.293</b>	<b>336.846.400</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>825.019.136</b>	<b>847.466.425</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	60.748.992	60.443.218
Riserve	263.232.239	264.019.753
Utile (Perdita) del periodo	5.828.624	-1.991.500
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>329.809.855</b>	<b>322.471.471</b>
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.570.139	4.525.043
Passività finanziarie non correnti	313.379.967	313.373.878
Imposte differite	43.192.137	51.105.422
Fondi per rischi ed oneri futuri	7.311.516	2.825.680
Debiti vari ed altre passività non correnti	13.847.291	19.542.026
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>379.301.050</b>	<b>391.372.049</b>
Passività correnti		
Debiti commerciali	27.236.382	27.757.881
Altre passività	56.013.074	50.675.943
Passività finanziarie correnti	13.838.306	43.057.658
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	18.820.469	12.131.423
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>32.658.775</b>	<b>55.189.081</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>115.908.231</b>	<b>133.622.905</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>825.019.136</b>	<b>847.466.425</b>



SNAI S.p.A.

Rendiconto finanziario

valori in migliaia di euro	31-12-2007	31-12-200
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo	5.829	(1.992)
Ammortamenti	38.060	31.165
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(11.216)	2.923
Variazione fondo rischi	4.486	(594)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0	0
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(5.810)	(7.172)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(14.266)	(3.006)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(2.955)	84
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>14.128</b>	<b>21.408</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(26.768)	(3.090)
Investimenti per acquisti rami d'azienda (-)		
- avviamento		(213.750)
- concessioni		(172.812)
- debiti determinati verso AAMS		29.622
- imposte differite su acquisto rami d'azienda		30.130
Investimenti in attività immateriali (-)	(116.456)	(766)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	(533)	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	(485)
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(13.828)	2.479
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materili, immateriali e di altre attività non correnti	4	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(157.581)</b>	<b>(328.672)</b>
<b>B1 FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA FUSIONE (B1)</b>	<b>0</b>	<b>1.550</b>
<b>B2 FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA CONFERIMENTO (B2)</b>	<b>0</b>	<b>(6.135)</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	27.623	(4.477)
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(9.159)	294.810
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(40.989)	68.585
Estinzione debito bancario consolidato	0	(40.564)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	0	0
Altre variazioni P.N.	(1.161)	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	2.671	240.742
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(21.015)</b>	<b>559.096</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ B1+ B2+ C+ D)</b>	<b>(164.468)</b>	<b>247.247</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>253.700</b>	<b>6.453</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>	<b>89.232</b>	<b>253.700</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	253.700	7.501
Scoperti bancari	0	(1.048)
Discontinued Operations	0	0
	<b>253.700</b>	<b>6.453</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	89.232	253.700
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	<b>89.232</b>	<b>253.700</b>

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2007 ammontano a circa 30.400 migliaia di euro  
 Le imposte pagate nell'esercizio 2007 ammontano a circa 2.210 migliaia di euro



## Indebitamento netto

Posizione Finanziaria netta al 31.12.2007

(valori in migliaia di euro)	Finali 31.12.2007	Iniziali 01.01.2007	Variazioni
A. Cassa	1	4	(3)
B. Altre disponibilità liquide	89.231	253.696	(164.465)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
D. Liquidità A+ B+ C	89.233	253.701	(164.468)
Crediti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	13	0	13
- c/c finanziario verso controllate	2.388	4.996	(2.608)
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	2.539	1.344	1.195
- conto gestione patrimoniale	15.238	0	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	6	17	(11)
E. Totale crediti finanziari correnti	20.184	6.357	13.827
F. Debiti bancari correnti	0	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.820	12.131	6.689
Altri debiti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	0	42	(42)
- c/c finanziario verso controllate	491	488	3
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	7.554	41.710	(34.156)
- debiti verso altri	5.793	818	4.975
H. Totale altri debiti finanziari correnti	13.838	43.058	(29.220)
I. Indebitamento finanziario corrente F+ G+ H	32.658	55.189	(22.531)
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	(76.759)	(204.869)	128.110
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	225.908	242.328	(16.420)
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	20.043	26.875	(6.832)
- debiti verso altri	67.429	44.172	23.257
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	87.472	71.047	16.425
O. Indebitamento finanziario non corrente L+ M+ N	313.380	313.375	5
P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K	313.380	313.375	5
Q. Indebitamento finanziario netto J+ P	236.621	108.506	128.115

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

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario Consolidati vengono posti a confronto i valori al 31.12.2007 con i valori al 31.12.2006 in migliaia di Euro.

I prospetti di bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono stati elaborati secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea, riportando a confronto il conto economico e lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2006 elaborati con gli stessi principi contabili.

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

**Gruppo SNAI**

Conto economico consolidato chiuso al 31 dicembre 2007

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	492.546	217.568
Altri ricavi e proventi	5.752	5.245
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.326	520
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	119	(724)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(12.413)	(3.944)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(357.494)	(127.719)
Costi per il personale	(17.473)	(19.357)
Altri costi di gestione	(31.312)	(10.904)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	81.051	60.685
Ammortamenti	(39.274)	(31.580)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	41.777	29.105
Proventi e oneri da partecipazioni	353	(202)
Proventi finanziari	4.683	1.789
Oneri finanziari	(42.825)	(30.318)
Totale oneri e proventi finanziari	(37.789)	(28.731)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.988	374
Imposte sul reddito	4.531	(2.256)
Utile (perdita) dell'esercizio	8.519	(1.882)
Attribuibile a:		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	8.519	(1.882)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,07	(0,03)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,07	(0,03)

## Gruppo SNAI - Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2007

valori in migliaia di euro	31/12/2007	31/12/2006
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	126.758	118.120
Beni in locazione finanziaria	16.496	3.899
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>143.254</b>	<b>122.019</b>
Avviamento	225.184	225.184
Altre attività immateriali	236.131	151.368
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>461.315</b>	<b>376.552</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.136	1.357
Partecipazioni in altre imprese	552	542
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.688</b>	<b>1.899</b>
Altre attività finanziarie		145
Imposte anticipate	14.681	11.078
Altre attività non finanziarie	2.193	2.059
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>624.131</b>	<b>513.752</b>
Attività correnti		
Rimanenze	14.234	14.430
Crediti commerciali	57.182	52.106
Altre attività	34.321	16.952
Attività finanziarie correnti	19.890	3.109
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.087	262.821
Attività non correnti destinate alla dismissione	7	0
<b>Totale attività correnti</b>	<b>218.721</b>	<b>349.418</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>842.852</b>	<b>863.170</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.443
Riserve	264.418	265.096
Utile (perdita) dell'esercizio	8.519	-1.882
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>333.686</b>	<b>323.657</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>333.686</b>	<b>323.657</b>
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	5.433	9.758
Passività finanziarie non correnti	313.488	313.518
Imposte differite	43.966	51.946
Fondi per rischi ed oneri futuri	7.437	2.841
Debiti vari ed altre passività non correnti	13.874	19.569
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>384.198</b>	<b>397.632</b>
Passività correnti		
Debiti commerciali	32.300	31.904
Altre passività	60.465	55.267
Passività finanziarie correnti	13.383	42.579
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	18.820	12.131
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>32.203</b>	<b>54.710</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>124.968</b>	<b>141.881</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>842.852</b>	<b>863.170</b>

## Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di euro)	2007	2006
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	8.519	-1.882
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti	39.274	31.580
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	-11.583	3.269
Variazione fondo rischi	4.596	-810
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-25	125
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-262	202
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-5.836	-5.205
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-15.731	-3.961
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	-4.325	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>14.627</b>	<b>23.318</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	-29.584	-4.408
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)		
avviamento		-213.454
concessioni		-172.727
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"		68.765
debiti determinati verso AAMS		29.622
imposte differite su acquisto rami d'azienda		30.130
Investimenti in attività immateriali (-)	-116.614	-680
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-533	-9
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		-511
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-16.636	170
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate		
al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	33	11
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-163.334</b>	<b>-263.091</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	27.646	-641
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-9.159	294.810
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-41.024	
Estinzione debito bancario consolidato		-40.564
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Altre variazioni patrimonio netto	-1.160	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	2.670	240.715
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>-21.027</b>	<b>494.320</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ C+ D)</b>	<b>-169.734</b>	<b>254.547</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>262.821</b>	<b>8.274</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>	<b>93.087</b>	<b>262.821</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSTI DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	262.821	9.322
Scoperti bancari	0	-1.048
Discontinued Operations	262.821	8.274
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSTI DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	93.087	262.821
Scoperti bancari		0
Discontinued Operations		
	<b>93.087</b>	<b>262.821</b>

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2007 ammontano a circa 30.858 migliaia di euro.

Le imposte pagate nell'esercizio 2007 ammontano a circa 2.768 migliaia di euro.

## Gruppo SNAI Posizione Finanziaria Netta

migliaia di euro	31.12.07	31.12.06
A. Cassa	83	107
B. Altre disponibilità liquide	93.004	262.714
banca	92.978	262.694
c/c postali	26	20
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	93.088	262.822
E. Crediti finanziari correnti	19.889	3.108
- c/c finanziario verso controllante	74	30
- c/c finanziario verso controllate	2.032	1.719
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	2.539	1.343
- Conto gestione patrimonio mobiliare	15.238	
- warrant Banca Popolare Italiana	6	16
F. Debiti bancari correnti	-	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.820	12.131
H. Altri debiti finanziari correnti	13.383	42.579
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.590	41.746
- debiti v/altri finanziatori	5.793	833
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	32.203	54.710
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	-80.774	-211.220
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08		-145
L. Debiti bancari non correnti	225.908	242.328
M. Obbligazioni emesse		
N. Altri debiti non correnti	87.580	71.190
- debiti v/altri finanziatori	67.430	44.172
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	20.150	27.018
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	313.488	313.518
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	313.488	313.373
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	232.714	102.153

## F. PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2007 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Bilancio SNAI S.p.A.	5.829	-1.992	329.810	322.471
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	2.600	649	3.648	1.222
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-174	-142		0
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	169	3	201	-60
- dividendi distribuiti nell'esercizio	92			
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni e svalutaz. Crediti infragruppo		-397	74	74
Altre rettifiche	3	-3	-47	-50
<b>Totale di pertinenza del Gruppo</b>	<b>8.519</b>	<b>-1.882</b>	<b>333.686</b>	<b>323.657</b>
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza				
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>8.519</b>	<b>-1.882</b>	<b>333.686</b>	<b>323.657</b>

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

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel corso del 2007.

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

La società dopo aver raggruppato in sé le principali attività legate alla fornitura di beni e servizi ai punti di accettazione scommesse, dal 16 marzo 2006 è titolare di n. 232 concessioni ippiche e di n. 218 concessioni sportive, cui si è aggiunta ad esito della gara cosiddetta Bersani la titolarità di 5.092 nuovi diritti di cui n. 3.886 ippici e n. 1.206 sportivi, oltre a n. 2 concessioni per il gioco a distanza ippico e sportivo.

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

La società svolge al 31.12.2007 le seguenti attività:

- gestisce direttamente n. 450 concessioni acquisite da 16 marzo 2006 avvalendosi dei servizi forniti dai gestori già venditori dei rami d'azienda concessioni e la prima parte dei punti vendita resi operativi per l'attivazione dei diritti derivanti dall'aggiudicazione della gara Bersani :
  - o n. 86 Negozi Sportivi;
  - o n. 454 Punti Sportivi;
  - o n. 28 Negozi Ippici;
  - o n. 623 Punti Ippici.
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, alla rete di raccolta nazionale i circa 10.000 terminali attivi presso i PAS e i punti vendita "Bersani" di nuova apertura, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi a ogni singola scommessa, di trasmetterli dal Punto SNAI agli elaboratori di Sogei S.p.A. per il Ministero dell'Economia e delle Finanze e, ricevuti dallo stesso Ministero il "nulla osta" e il numero di registrazione della scommessa, di emettere la ricevuta definitiva per l'eventuale incasso delle vincite ("ticket di scommessa");
- presta ai Punti SNAI, direttamente gestiti e a quelli clienti, un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco, oltre che alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive, la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote di apertura e i relativi aggiornamenti durante la raccolta del gioco;
- fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet, oltre al software e al sistema telematico di eventuale intercommissione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;

- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Ippica Nazionale, Scommesse "Big", Totocalcio, Totogol, Il 9, ecc.) e degli apparecchi da intrattenimento;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la ristrutturazione dei PAS, dei punti vendita Bersani (negozi e corner) e la realizzazione delle sale Bingo;
- promuove i marchi commerciali di proprietà del Gruppo. Si occupa, inoltre di favorire lo sviluppo del mercato e di valorizzare l'immagine di SNAI presso il pubblico. Ciò avviene sia tramite campagne pubblicitarie sia tramite la pubblicazione delle quote e delle informazioni funzionali alle scommesse su quotidiani sportivi e su media rivolti al grande pubblico, nonché attraverso attività di relazioni esterne e ufficio stampa, oltre all'ideazione e alla gestione di eventi.

SNAI S.p.A. sta ora provvedendo alla completa apertura dei n. 5092 punti vendita, che si è aggiudicata ad esito del citato bando di gara, avvalendosi per tale attività anche della collaborazione degli attuali gestori dei Pas (Punti accettazione scommesse) distribuiti sull'intero territorio nazionale.

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2007 si fa rimando al relativo paragrafo.

## 2. SOCIETA' CONTROLLATE OPERATIVE

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

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

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

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

I ricavi dell'esercizio 2007 hanno raggiunto Euro 7.052 migliaia (Euro 6.141 migliaia nell'esercizio 2006). I ricavi derivano essenzialmente dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche e Internet riconosciuto dai PAS per Euro 448 migliaia, da altri contratti attivi per Euro 1.581 migliaia e dalle altre società del Gruppo per Euro 4.120 migliaia.

Il bilancio chiude con un risultato prima delle imposte di Euro 1.187 migliaia (Euro 996 migliaia di utile nell'esercizio 2006). L'utile netto si attesta a 1.488 migliaia grazie allo stanziamento delle imposte differite attive sugli accantonamenti e sulle perdite pregresse che ha di fatto annullato il carico fiscale dell'esercizio. Tale risultato emerge dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 252 migliaia (Euro 209 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per Euro 243 migliaia (Euro 105 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 1.983 migliaia su un valore della produzione complessivo di Euro 7.052.

Il trend in continua crescita delle scommesse telematiche e le iniziative in corso di attuazione tendenti a sviluppare maggiormente il settore delle scommesse via internet, telefoniche e mediante terminali self service, consente di prevedere un risultato positivo per il corrente esercizio, come peraltro previsto dal budget 2008.

### 2.2. Società Trenno S.r.l.

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

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

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



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

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

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

Nei primi mesi dell'esercizio 2006 si è pervenuti alla fase finale della discussione con l'U.N.I.R.E. per la nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. stessa e le Società di Corse.

I contatti sviluppati con l'U.N.I.R.E., così come le proiezioni possibili della nuova ipotesi di convenzione, consentono di riconoscere come ricavi certi, per il 2007, quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, peraltro già puntualmente corrisposto mese per mese. Fra questi i corrispettivi per i servizi erogati per il centro di allenamento, per i servizi televisivi e per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi oltre agli aggi sulle scommesse TRIS e Ippica Nazionale, così come quantificati in un apposito protocollo firmato il 12.12.2007 tra l'U.N.I.R.E. e le società di corse interessate tra cui TRENNO S.r.l.

Nel ricordare che la società nel corso del precedente esercizio aveva operato nel periodo da 20 settembre al 31 dicembre 2006 si rileva che i ricavi dell'esercizio 2007 ammontano complessivamente a Euro 25.679 migliaia (Euro 7.002 migliaia nel 2006) e chiude il periodo con un utile di Euro 210 migliaia (contro una perdita di Euro 156 migliaia dell'esercizio 2006) dopo aver effettuato ammortamenti di Euro 954 migliaia (Euro 202 migliaia nell'esercizio 2006) oltre ad accantonamenti per Euro 153 migliaia (Euro 377 migliaia nell'esercizio 2006).

Il risultato netto è stato fra l'altro influenzato dagli oneri per affitti e locazione azienda ippica per Euro 5.278 migliaia sostenuti per l'uso dei complessi immobiliari di cui la società ha ceduto la proprietà nel corso del 2006, oltre all'azzeramento dei contributi per il centro di allenamento di Milano galoppo che nei precedenti esercizi l'U.N.I.R.E. aveva costantemente riconosciuto in entità significative.

Il flusso di cassa generato dalla gestione presenta un assorbimento di complessivi Euro 5.096 migliaia derivante essenzialmente dagli investimenti effettuati sulle immobilizzazioni materiali per la tecnologia e le apparecchiature di ripresa televisiva, per il significativo incremento dei crediti verso l'U.N.I.R.E. per i corrispettivi e i contributi da incassare.

A parità di condizioni con l'esercizio 2007, la gestione condotta dalla controllata TRENNO non pare avere margini per chiudere l'esercizio in terreno positivo.

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

Anche nell'esercizio 2007 l'attività è proseguita secondo le tradizionali linee per il supporto agli impianti ippici in uso alla Società Trenno S.r.l. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

Il bilancio al 31 dicembre 2007 evidenzia un utile netto di Euro 38 migliaia (Euro 44 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per Euro 11 migliaia (Euro 11 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 49 migliaia su un fatturato di Euro 98 migliaia (Euro 114 migliaia nel 2006) di cui Euro 59 migliaia (Euro 79 migliaia nel 2006) intragruppo.

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fa prevedere un risultato netto positivo per il corrente esercizio in linea con quello della gestione del 2007.

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

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

A fronte di ricavi per Euro 601 migliaia al 31 dicembre 2007 (erano Euro 624 migliaia nel 2006) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di Euro 137 migliaia (contro Euro 151 migliaia del 2006), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 8 migliaia (Euro 8 migliaia nel 2006).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 140 migliaia su un valore della produzione complessivo di Euro 601. Le previsioni di risultato per l'esercizio 2008 sono per il momento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.



### 3. SOCIETA' COLLEGATE DIRETTE

#### 3.1 Società Gestione Capannelle S.p.A.

La partecipazione del 26.67% è detenuta per via diretta da SNAI S.p.A.. Il bilancio al 31 dicembre 2006 chiude con una perdita di Euro 1.201 migliaia (contro Euro 598 migliaia del 2005).

Tale risultato derivava da: valore della produzione di Euro 11.306 migliaia (contro 10.870 del 2005), costi della produzione per Euro 12.442 migliaia (contro Euro 11.276 migliaia del 2005), oneri finanziari netti Euro 61 migliaia (contro Euro 82 migliaia del 2005) e proventi straordinari netti per Euro 75 migliaia (contro Euro 41 migliaia nel 2005).

Il bilancio dell'esercizio 2006 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per Euro 844 migliaia (contro Euro 613 migliaia del 2005). Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di Euro 2.174 migliaia (contro Euro 2.135 migliaia dell'esercizio 2005) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione è rinnovata sino al 2010. Nel corso dell'esercizio 2007 è stato deliberato un aumento di Capitale Sociale sino a Euro 1.956 migliaia, previo ripianamento delle perdite pregresse a tutto il 31 marzo 2007 che ammontava a Euro 1.936 migliaia.

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

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

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

Il bilancio al 31 dicembre 2007 evidenzia un utile netto di Euro 531 migliaia (contro Euro 578 migliaia del 2006) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 256 migliaia (contro Euro 208 migliaia del 2006). Tale risultato deriva da: valore della produzione di Euro 5.164 migliaia (contro Euro 5.463 migliaia del 2006), costi della produzione per Euro 4.249 migliaia (contro Euro 4.397 migliaia del 2006), proventi finanziari netti per Euro 121 migliaia (contro Euro 33 migliaia del 2006) e oneri straordinari netti per Euro 43 migliaia (contro Euro 10 migliaia del 2006). Tra i costi della produzione è incluso il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040 per l'utilizzo del comprensorio ippico pari a Euro 127 migliaia annui).

#### 3.3 SOLAR S.A.

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

La Società ha chiuso il primo esercizio al 31.12.2006 con utile di Euro 41 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 136 migliaia. Si stima che anche per l'esercizio 2007 la società consegua un utile in linea con quello del precedente esercizio.

### 4. ALTRE PARTECIPATE

#### 4.1. Connex S.r.l.

La società è detenuta complessivamente al 25% del capitale sociale di complessivi Euro 81.600 di cui il 10% è stato riclassificato nella voce "Attività Finanziarie destinate alla vendita". Dal 2006 alla società Connex S.r.l. è stato affidato da SNAI S.p.A. l'incarico di coordinamento e direzione dei lavori per la produzione e l'assemblaggio dei terminali da dislocare nei punti vendita delle scommesse.

Nel corrente esercizio la società Connex cura anche l'assistenza tecnica alle tecnologie dei punti vendita della rete SNAI. La bozza del bilancio al 31 dicembre 2007 chiude con un utile netto di Euro 27 migliaia (contro un utile di Euro 9 migliaia del 31 dicembre 2006) dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 31 migliaia (Euro 29 migliaia al 31 dicembre 2006).

Il valore della produzione ammonta ad Euro 1.065 migliaia (Euro 1.247 migliaia al 31 dicembre 2006) e i costi della produzione sono pari ad Euro 972 migliaia (Euro 1.180 migliaia al 31 dicembre 2006) lasciando un margine netto di (EBIT) di Euro 94 migliaia (Euro 67 migliaia al 31 dicembre 2006). Le previsioni di chiusura di fine anno 2008 sono per un risultato in linea con quello del precedente esercizio.

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

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

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

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

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

I servizi e le prestazioni specifiche fornite dalle società controllate sono state addebitate dalla società controllante in base ai costi di produzione e fornitura dei servizi e delle prestazioni, maggiorati di un ricarico adeguato all'entità della struttura necessaria e dei costi generali relativi.

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

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

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

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

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

Si fa rimando alla Nota Esplicativa al bilancio d'esercizio per l'evidenza di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del 2007 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota esplicativa al bilancio civilistico, ai paragrafi 29 e 30, vengono altresì specificate in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo e nelle parti correlate.

## I. REVISIONE DEL BILANCIO

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

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

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

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

L'aggiudicazione dei nuovi diritti ad esito della gara cosiddetta Bersani e l'aumento quantitativo sia dell'attività connessa alla gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia dell'attività degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento hanno concretizzato questa ipotesi.

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

Per gli incrementi di lavoro e il maggior impegno resisi necessari Reconta Ernst & Young con lettera integrativa del 26 marzo 2008 ha richiesto adeguamenti di corrispettivo come esposti in tabella:

Incarico società di Revisione	Corrispettivi da incarico 2007	Corrispettivo post maggiorazioni
Revisione contabile del bilancio di esercizio di SNAI S.p.A.	70.000	103.000
Verifiche periodiche art. 155, c.1, lett. A) TUF di SNAI S.p.A.	20.000	35.000
Revisione limitata relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI	48.000	78.000
Revisione contabile del Bilancio consolidato del Gruppo SNAI	10.000	10.000
Attività di revisione per le società partecipate minori	20.000	42.000
Attività di revisione per le dichiarazioni fiscali	2.000	2.000
<b>Totale</b>	<b>170.000</b>	<b>270.000</b>

Ai corrispettivi esposti in tabella vanno aggiunti quelli approvati dalle società controllate TRENNO S.r.l. e FESTA S.r.l. per complessivi 24.000 euro oggetto di incarichi specifici. I corrispettivi indicati non includono le spese dirette, di segreteria, l'Istat e l'Iva.

## J. RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 31.12.2007 n. 465 unità, in aumento di n. 39 unità (essenzialmente nell'attività di servizi) rispetto alla fine dell'esercizio 2006.

L'incremento è dovuto essenzialmente all'aumento agli organici nelle funzioni operative, chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara "Bersani" dell'ottobre 2006, sia dello sviluppo dell'attività riferita agli apparecchi da intrattenimento.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI	31.12.2007	31.12.2006
Dirigenti	17	16
Impiegati e Quadri	336	300
Operai 112	110	
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>465*</b>	<b>426**</b>

\* di cui n. 47 part-time e n. 9 maternità

\*\* di cui n. 48 part time e n. 12 maternità

La migliorata automatizzazione di alcune operazioni, ottenuta grazie anche all'ausilio di consulenti e professionisti esterni, ha consentito di contenere la crescita degli organici in entità inferiore al significativo incremento dei ricavi e dei costi operativi.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 22 dipendenti, passando dagli iniziali n. 201 dipendenti alla fine dell'esercizio 2006 ai n. 223 dipendenti al 31.12.2007.

SNAI S.p.A.	31.12.2007	31.12.2006
Dirigenti	15	15
Impiegati e quadri	203**	182*
Operai	5	4
	<b>223</b>	<b>201</b>

\* di cui n. 15 part time e n. 8 in maternità

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

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti", in analogia a quanto avviene presso i nostri principali concorrenti.

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

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

## K. SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO

Nel corso dell'esercizio 2007 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 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, sono stati effettuati ulteriori investimenti per migliorare l'adeguatezza degli impianti e delle attrezzature ai dettati della specifica normativa.

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

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

## L. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI

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

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

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

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

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

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

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. In seguito dell'acquisizione dei 450 rami d'azienda, concessioni, gli ex concessionari venditori hanno contestualmente sottoscritto con SNAI S.p.A. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori, ricavandone un corrispettivo predeterminato.

Molti concessionari detengono quote nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

Il Consiglio di Amministrazione in carica non ha sinora costituito un Comitato Esecutivo dopo quello cessato il 23 maggio 2002 per scadenza di mandato.

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

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17.05.2005 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Alberto Lucchi e Paolo Rossi; le funzioni di segreteria, del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Comitato di Controllo si è riunito quattro volte nel corso dell'esercizio 2007.

**M. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE**

Come previsto dall'art. 79 e dallo schema n. 3 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 vengono di seguito esposte le partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dal direttore generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente quotata e nelle sue controllate nel corso dell'esercizio 2007.

Cognome	Nome	Possesso	Società partecipata	N. azioni possedute al 31/12/2006	N. azioni acquistate nel 2007	N. azioni vendute nel 2007	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2007
Carlotti	Alessandro	diretto	SNAI S.p.A.	1.530	0	0	1.530
		coniuge	SNAI S.p.A.	7.162	0	0	7.162
Cioffi	Francesco	Società Partecipate	SNAI S.p.A.	19.616	0	0	19.616
Garza	Luciano	diretto	SNAI S.p.A.	33.920	8.000	0	41.920
		coniuge	SNAI S.p.A.	1.951	0	0	1.951
		coniuge	Trenno S.p.A.	244	331	0	575
Ginestra	Francesco	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	34.314	0	0	34.314
Losco	Pasquale	diretto	SNAI S.p.A.	21.200	0	0	21.200
Lucchi	Alberto	diretto	SNAI S.p.A.	0	10.000	0	10.000
		Società Partecipata	SNAI S.p.A.	14.907	0	0	14.907
Mecacci	Alessandro	diretto	SNAI S.p.A.	14.840	0	0	14.840
Ughi	Maurizio	Società Partecipata	SNAI S.p.A.	5.948	0	0	5.948

Gli amministratori: Claudio Corradini, Paolo Rossi, Andrea Siano i Sindaci: Dott. Francesco Lerro, Rag. Lorenzo Ferrigno hanno dichiarato di non detenere alla fine dell'esercizio 2007 né di aver detenuto durante il 2007 azioni della emittente SNAI S.p.A., né di altra società controllata dalla stessa.

**N. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – International financial reporting standard**

Il Bilancio di SNAI S.p.A. ed il Bilancio consolidato entrambi chiusi al 31.12.2007 sono stati redatti sulla base degli IFRS in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea.

I Principi contabili adottati nella redazione del bilancio annuale della capogruppo e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono conformi con i principi contabili adottati nei corrispondenti bilanci chiusi al 31.12.2006, ad eccezione di quanto specificato e dettagliato nelle relative note alle specifiche voci.

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

Si ricorda che la società nel corso del 2004 aveva avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB per adeguare i propri Bilanci civilistici e consolidati, al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare i diversi linguaggi contabili utilizzati dai vari paesi per migliorare la interleggibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse Borse mondiali.

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

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

Le descritte azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2008-2012 recentemente aggiornato, volto alla gestione diretta della nuova attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006, integrata con quella derivante dall'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati ad esito del bando di gara hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie sia a debito per originari 310 milioni di euro, per l'acquisizione dei n. 450 rami d'azienda, sia come capitale proprio per 250 milioni di euro per il finanziamento della nuova attività conseguente all'assegnazione dei bandi di gara per il consolidamento in generale della società e del Gruppo.

Le nuove attività previste dal piano industriale, si sono aggiunte alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

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

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

### 1. Business Plan 2008-2012

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

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

Le nuove concessioni avranno durata fino al 30.06.2016 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà di SNAI: 218 sportive e 232 ippiche.

SNAI prevede di rendere operativi i nuovi punti vendita entro il 2008 portando la propria rete accettazione scommesse ad essere composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni confermandosi in assoluto la più estesa in Italia con la presenza di un punto vendita ogni 10.000 abitanti.

Dopo l'avvio della l'apertura di negozi e punto gioco (corner) ippici per ciascuna provincia nonché dei negozi e punto gioco sportivi (corner) per ciascun comune e il graduale monitoraggio dei movimenti di gioco raccolti dai nuovi e dai precedenti punti di accettazione scommesse, si è concretizzata l'esigenza di un aggiornamento del Piano industriale.

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

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2008/2012 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 450 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, e integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione sia alla intervenuta apertura sia alla programmata tempistica di individuazione dei locali, contrattualizzazione degli stessi e successivo allestimento e apertura al pubblico per la vendita delle scommesse del residuo 50% dei diritti ancora in corso di contrattualizzazione.

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



2. Annotazione relativa al documento programmatico sulla sicurezza (Decreto Legislativo n.196/03)

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

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

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

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

## P. ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 Dlgs 127

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

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso dell'esercizio 2007 e nei primi mesi del 2008. Né SNAI S.p.A. né altre società del Gruppo SNAI hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della SNAI S.p.A. o della sua controllante.

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

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

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

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

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

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

Signori Azionisti,

confidando nel Vostro consenso alle impostazioni e ai criteri adottati nella relazione del bilancio al 31/12/07, nel suo insieme e nelle singole parti Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e delle note esplicative  
Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/07 che chiude con un utile netto di Euro 5.828.623,70;
- La destinazione dell'utile di esercizio  
Al fine di rendere più solida la struttura finanziaria nella attuale fase di sviluppo della rete di vendita delle scommesse dei nuovi giochi, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di destinare integralmente l'utile di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico nel modo, seguente:

	Euro
Utile dell'esercizio	5.828.623,70
da destinare:	
5% Riserva Legale	291.431,185
Utili (Perdite) a nuovo	5.537.192,515

La destinazione alla voce "Utili (Perdite) a nuovo", che presenta un saldo negativo di Euro 632.571 al 31.12.2007, si attesterà a un saldo di Euro 4.904.621,515 .

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

La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha richiesto un'integrazione per Euro 100 migliaia dei propri corrispettivi, rispetto a quelli già deliberati nell'assemblea del 17.05.2007 che complessivamente ammontavano a 204 migliaia.

L'incremento dell'attività della Società e del Gruppo intervenuto grazie all'aggiudicazione dei nuovi diritti ad esito della gara cosiddetta Bersani, la connessa apertura di tali nuovi punti vendita, l'aumento quantitativo sia dell'attività di gestione delle concessioni acquisite dal 16 marzo 2006 sia di quella degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento hanno richiesto infatti, da parte della Società di Revisione, un maggior impegno rispetto a quanto originariamente preventivato per la realizzazione della propria attività.

Come analiticamente esposto nel paragrafo specifico "I - Revisione del bilancio" in codesta relazione sulla gestione, si rende ora necessario adeguare i corrispettivi al maggior lavoro svolto per l'anno 2007 e previsto per gli anni successivi sino al 2015 in ossequio alle disposizioni ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successiv integrazioni.

La Società Reconta Ernst & Young S.p.A. inoltre sta fornendo assistenza per la realizzazione del progetto di adeguamento alla Legge sul Risparmio n.262/05 che la società ha in corso di realizzazione anche a seguito della nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili. L'impegno di risorse che la Reconta Ernst & Young S.p.A. ha programmato di utilizzare nello svolgimento di tale incarico è stato quantificato in un corrispettivo pari ad Euro 120.000.

Vi proponiamo di approvare l'integrazione dei corrispettivi sino a Euro 220 migliaia, oltre alle spese e l'IVA.

3. Nomina del Consiglio di Amministrazione

Con la presente assemblea viene a scadere il mandato conferito al presente Consiglio di Amministrazione. Vi invitiamo quindi a voler provvedere alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione come stabilito dall'art.14 dello Statuto Sociale dove fra l'altro viene richiesto all'assemblea di determinare il numero dei componenti, la durata in carica e il relativo compenso.

4. Nomina del Collegio Sindacale

Con la presente assemblea viene a scadere il mandato conferito Collegio Sindacale per compiuto triennio.

Nel ricordare che la Legge sul Risparmio 262/2005 stabilisce fra l'altro che i Sindaci debbano possedere requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza, il consiglio di amministrazione invita pertanto l'Assemblea a voler provvedere alla nomina del nuovo collegio Sindacale come previsto dall'art.23 dello Statuto Sociale e alla determinazione dell'emolumento annuale spettante ai sindaci effettivi ed al Presidente del Collegio Sindacale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Maurizio Ughi

Porcari (Lu), 28 marzo 2008 / 14 aprile 2008

\*\*\*\*\*

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



SNAI S.p.A.

Schema di confronto dei valori economici esercizio 2007-2006

valori in euro	2007	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	996.408.065	619.078.755
Altri ricavi e proventi	7.498.818	5.415.957
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.325.916	520.357
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	118.563	(724.271)
Totale valore della produzione	1.005.351.362	624.290.798
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(12.043.586)	(3.804.854)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(879.006.391)	(535.944.810)
Costi per il personale	(7.867.321)	(15.343.946)
Altri costi di gestione	(30.279.307)	(10.156.927)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)	76.154.757	59.040.261
Ammortamenti	(38.060.348)	(31.164.697)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	38.094.409	27.875.564
Proventi e oneri da partecipazioni	266.052	(62.417)
Proventi finanziari	4.731.499	1.816.990
Oneri finanziari	(42.548.034)	(30.297.253)
Totale oneri e proventi finanziari	(37.550.483)	(28.542.680)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	543.926	(667.116)
Imposte sul reddito	5.284.698	(1.324.384)
Utile (perdita) dell'esercizio	5.828.624	(1.991.500)



# Bilancio di esercizio al 31/12/07 e nota esplicativa



ascoli - piazza del popolo





SNAI S.p.A.  
Conto economico del 2007

valori in euro	Note	esercizio 2007	di cui Parti correlate nota 30	di cui non ricorrenti nota 32 e 33	esercizio 2006	di cui Parti correlate nota 30	di cui non ricorrenti nota 32 e 33
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	468.954.791	14.302.311		210.421.211	12.735.791	16.142.748
Altri ricavi e proventi	4	7.498.818	1.247.202		5.415.957	1.322.774	3.021.873
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5	1.325.916			520.357		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6	118.563	(169.695)		(724.271)		(267.782)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	7	(12.043.586)	(120.998)		(3.804.854)		(65)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	8	(351.553.117)	(83.060.916)	(2.987.017)	(127.287.266)	(69.357.435)	(6.006.953)
Costi per il personale	9	(7.867.321)	(158.255)		(15.343.946)	(191.835)	(6.120.600)
Altri costi di gestione	10	(30.279.307)		(4.700.417)	(10.156.927)		(602.307)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte		76.154.757			59.040.261		
Ammortamenti	11	(38.060.348)			(31.164.697)		(1.389.060)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		38.094.409			27.875.564		
Proventi e oneri da partecipazioni		266.052			(62.417)		146.024
Proventi finanziari		4.731.499	1.038.257		1.816.990	518.680	22.237
Oneri finanziari		(42.548.034)	(1.471.701)	(1.097.865)	(30.297.253)	(2.563.290)	(22.511)
Totale oneri e proventi finanziari	12	(37.550.483)			(28.542.680)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		543.926			(667.116)		
Imposte sul reddito	13	5.284.698			(1.324.384)		
Utile (perdita) del periodo		5.828.624			(1.991.500)		

SNAI S.p.A.  
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2007

valori in euro	Note	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 30	31/12/2006	di cui Parti correlate nota 30
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		120.067.588		113.175.681	
Beni in locazione finanziaria		16.495.504		3.898.669	
Totale immobilizzazioni materiali	14	136.563.092		117.074.350	
Avviamento		225.110.343		225.110.343	
Altre attività immateriali		235.801.052		151.047.305	
Totale immobilizzazioni immateriali	15	460.911.395		376.157.648	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate		5.060.136		4.604.153	
Partecipazioni in altre imprese		588.488		542.008	
Totale partecipazioni	16	5.648.624		5.146.161	
Altre attività finanziarie		0		0	
Imposte anticipate	17	13.579.529		10.276.635	
Altre attività non finanziarie	20	2.080.203		1.965.231	370.995
Totale attività non correnti		618.782.843		510.620.025	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	18	14.018.366		14.206.525	
Crediti commerciali	19	51.354.586	5.957.223	48.697.229	3.869.250
Altre attività	20	31.415.667	5.115.947	13.885.991	3.822.197
Attività finanziarie correnti	21	20.184.616	4.939.318	6.356.938	6.339.415
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	89.232.071		253.699.717	
Attività non correnti destinate alla vendita	16	30.987		0	
Totale attività correnti		206.236.293		336.846.400	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>825.019.136</b>		<b>847.466.425</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		60.748.992		60.443.218	
Riserve		263.232.239		264.019.753	
Utile (Perdita) del periodo		5.828.624		-1.991.500	
Totale Patrimonio Netto	23	329.809.855		322.471.471	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	24	1.570.139		4.525.043	
Passività finanziarie non correnti	25	313.379.967	14.425.903	313.373.878	18.494.720
Imposte differite	17	43.192.137		51.105.422	
Fondi per rischi ed oneri futuri	26	7.311.516		2.825.680	
Debiti vari ed altre passività non correnti	27	13.847.291		19.542.026	
Totale Passività non correnti		379.301.050		391.372.049	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	28	27.236.382	952.082	27.757.881	2.199.214
Altre passività	27	56.013.074		50.675.943	
Passività finanziarie correnti		13.838.306	6.018.485	43.057.658	33.369.960
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		18.820.469		12.131.423	
Totale Passività finanziarie	25	32.658.775		55.189.081	
Totale Passività correnti		115.908.231		133.622.905	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<b>825.019.136</b>		<b>847.466.425</b>	

SNAI S.p.A.

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO AL 31/12/07  
(valori in migliaia di euro)

Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione	Riserva di sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva da Concambio	Riserva da Fusione	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/06	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.899	52.724
Modifiche nei criteri contabili												
Saldi rettificati	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.899	52.724
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2006												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/06											(1.992)	(1.992)
Tot. Prov./oneri rilevati nell'esercizio	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	9.907	50.732
Aumento di capitale												
Spese aumento capitale	31.788			215.792								247.580
Fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.	85		1		899	1.850	966	27.105			91	30.997
Destinazione utile esercizio 2005									8.479	3.420	(11.899)	0
Saldo al 31/12/06	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	23.610	(633)	(1.992)	322.472
Aumento di capitale												
Spese aumento capitale	60.443			208.955								322.472
Fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.	85		1		899	1.850	966	27.105			91	30.997
Destinazione utile esercizio 2005									8.479	3.420	(11.899)	0
Saldo al 31/12/06	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	23.610	(633)	(1.992)	322.472
Modifiche nei criteri di classificazione									(1.161)			(1.161)
Saldi rettificati	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	22.449	(633)	(1.992)	321.311
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2007												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/07											5.829	5.829
Tot. Prov./oneri rilevati nell'esercizio	60.443	1.268	1	208.955	899	1.850	966	27.105	22.449	(633)	3.837	327.140
Aumento di capitale												
Spese aumento capitale	306			3.743								4.049
Destinazione utile esercizio 2006											1.992	0
Saldo al 31/12/07	60.749	1.268	1	211.319	757	0	966	27.105	22.449	(633)	5.829	329.810

Bilancio di esercizio

SNAI S.p.A.

Rendiconto finanziario

valori in migliaia di euro

	Note	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 30	31/12/2006	di cui Parti correlate nota 30
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) del periodo		5.829		(1.992)	
Ammortamenti	11	38.060		31.165	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	17	(11.216)		2.923	
Variazione fondo rischi	26	4.486		(594)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		0		0	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)		0		0	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-27	(5.810)	371	(7.172)	(371)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	18-19-20-27-28	(14.266)	(2.581)	(3.006)	(2.410)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	24	(2.955)		84	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>14.128</b>		<b>21.408</b>	
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	14	(26.768)		(3.090)	
Investimenti per acquisti rami d'azienda (-)					
- avviamento				(213.750)	
- concessioni				(172.812)	
- debiti determinati verso AAMS				29.622	
- imposte differite su acquisto rami d'azienda				30.130	
Investimenti in attività immateriali (-)	15	(116.456)		(766)	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	16	(533)		0	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		0		(485)	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	21	(13.828)		2.479	2.412
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		4		0	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(157.581)</b>		<b>(328.672)</b>	
<b>B1 FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA FUSIONE (B1)</b>		<b>0</b>		<b>1.550</b>	
<b>B2 FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA CONFERIMENTO (B2)</b>		<b>0</b>		<b>(6.135)</b>	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variazione netta delle passività finanziarie	25	27.623	(39)	(4.477)	277
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	25	(9.159)		294.810	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	25	(40.989)	(31.382)	68.585	50.781
Estinzione debito bancario consolidato		0		(40.564)	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		0		0	
Altre variazioni P.N.		(1.161)			
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	25	2.671		240.742	
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		0		0	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>(21.015)</b>		<b>559.096</b>	
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ B1+ B2+ C+ D)</b>		<b>(164.468)</b>		<b>247.247</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>					
		<b>253.700</b>		<b>6.453</b>	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>					
		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>					
	22	<b>89.232</b>		<b>253.700</b>	
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>					
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		253.700		7.501	
Scoperti bancari		0		(1.048)	
Discontinued Operations		0		0	
		<b>253.700</b>		<b>6.453</b>	
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		89.232		253.700	
Scoperti bancari		0		0	
Discontinued Operations		0		0	
		<b>89.232</b>		<b>253.700</b>	

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2007 ammontano a circa 30.400 migliaia di euro

Le imposte pagate nell'esercizio 2007 ammontano a circa 2.210 migliaia di euro



## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

### 1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

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

#### (a) Principi generali

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2007 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall’International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio annuale sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 ad eccezione di quanto indicato qui di seguito e dettagliato nelle note alle specifiche voci.

Per IFRS si intendono anche i principi contabili internazionali rivisti (IFRS e IAS) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC e SIC), adottati dall’Unione Europea. Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2007.

#### IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

Richiede una informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la significatività degli strumenti finanziari della società e la natura dei rischi associati a tali strumenti finanziari.

#### Emendamento allo IAS 1 Presentazione del bilancio: informativa sul capitale

Questa modifica richiede che il Gruppo fornisca nuova informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare gli obiettivi, le politiche e le procedure della società con riferimento alla gestione del capitale. L’informativa richiesta è stata inserita nelle note di commento.

IFRIC 7 Applicazione del metodo della rideterminazione in base allo IAS 29 “Informazioni contabili in economie iperinflazionate”  
Il principio non si applica alle attività della società.

#### IFRIC 8 Scopo dell’IFRS 2

L’interpretazione chiarisce alcuni aspetti dell’IFRS 2 (pagamenti basati su azioni).

#### IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati impliciti

L’IFRIC 9 stabilisce che la data per valutare l’esistenza di un derivato implicito è la data in cui un’entità diventa controparte del contratto, con una rivalutazione possibile solo se una modifica delle condizioni del contratto abbia effetti significativi sui flussi finanziari. Poiché la società non detiene strumenti derivati l’applicazione dell’IFRIC 9 non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società.

#### IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore

L’IFRIC 10 richiede che un’entità non ripristini una perdita di valore rilevata in un precedente periodo intermedio in relazione all’avviamento o ad un investimento effettuato sia in uno strumento di capitale classificato come disponibile alla vendita, sia in un’attività finanziaria contabilizzata al costo. Poiché la società non ha ripristinato perdite di valore rilevate precedentemente, questa interpretazione non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società.

#### IFRS ed interpretazioni IFRIC non ancora in vigore

La società non ha applicato gli IFRS, le IFRIC Interpretations e gli emendamenti seguenti, pubblicati ma non ancora in vigore:

#### IFRS 8 Operating segment

Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. La società sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e il relativo impatto nel proprio bilancio.

#### IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27/R Bilancio consolidato e separato

I due principi rivisti sono stati omologati a gennaio 2008 ed entreranno in vigore dal primo esercizio successivo al 1 luglio 2009. L’IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle business combination che avranno effetti sull’ammontare del goodwill rilevato, sul risultato dell’esercizio in cui avviene l’acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi. Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul goodwill, e non darà origine ne’ ad utili ne’ a perdite. Inoltre, i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R devono essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza.

#### IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in una unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "comprehensive income": questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico, e in aggiunta ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del "comprehensive income" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. Il gruppo sta valutando se predisporre uno o due prospetti.

#### Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 Strumenti Finanziari "a vendere"

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale. La società non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio del gruppo.

#### IAS 23 Rivisto - Oneri finanziari

Lo IAS 23 rivisto richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari quando questi fanno riferimento a costi relativi ad attività che ne giustificano la capitalizzazione (qualifying assets). Un bene che giustifica la capitalizzazione è un bene che richiede un rilevante periodo di tempo prima di essere pronto per l'uso previsto o per la vendita. Questo standard sarà applicabile dall'esercizio che inizia al 1° gennaio 2009. La società sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e relativo eventuale impatto nel proprio bilancio.

#### IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie della società

L'IFRIC 11 richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario, anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Questa interpretazione si applica a partire dal 1 marzo 2007. L'adozione di questo standard, che avverrà il 1 gennaio 2008, non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

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

L'IFRIC 12 fornisce indicazioni sul modo in cui gli operatori devono contabilizzare gli accordi per le concessioni dagli enti pubblici ai privati.

#### IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione dei clienti

L'IFRIC 13 fornisce le linee contabili guida per una società che concede premi di fedeltà (come "punti" o vantaggi per miglia di viaggio) per i clienti che acquistano beni o servizi. Questa interpretazione è applicabile per esercizi che iniziano al 1° luglio 2008, ma non riguarda la società.

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

IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. Questa interpretazione è applicabile successivamente al 1 gennaio 2008. La società sta valutando l'effetto che tale interpretazione avrà sul bilancio della società una volta applicata dal 1 gennaio 2008.

Gli schemi adottati dalla società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sono stati modificati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente, per meglio rispondere alle disposizioni dello IAS 1 e 7. Nelle note illustrative sono identificate le specifiche informazioni.

Gli schemi adottati dalla società si compongono:

#### Stato Patrimoniale

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

#### Conto Economico

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

Al 31.12.2007 la configurazione del conto economico è stata modificata eliminando la voce "valore della produzione" ed esponendo tra i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" il movimento delle scommesse sportive a quota fissa ed ippiche a quota fissa e a riferimento già al netto delle vincite e dei rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta unica maturata e del prelievo sulle scommesse ippiche a quota fissa e a riferimento.

Per una migliore informativa, nella relazione sulla gestione viene riportato lo schema di confronto dei valori economici dell'esercizio 2007 nella configurazione di quello pubblicato per l'esercizio 2006 con i valori a confronto. Nelle note alle principali voci di conto economico viene fornita adeguata informativa sull'adozione della nuova configurazione.

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto

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

### Rendiconto finanziario

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

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2006 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di conto economico e stato patrimoniale, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 368.691 migliaia di euro, relativi alle vincite, ai rimborsi;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 37.185 migliaia di euro, relativi all'imposta unica sulle scommesse ippiche e sportive a quota fissa e riferimento;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 2.782 migliaia di euro, relativi al prelievo UNIRE sulle scommesse ippiche a quota fissa e riferimento;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "oneri finanziari" per 786 migliaia di euro, relativi alle commissioni per fidejussioni;
- dalla voce "partecipazioni in altre imprese" alla voce "partecipazioni in imprese controllate e collegate" per 1.331 migliaia di euro relativi alle partecipazioni nelle società collegate Alfea S.p.A. e Capannelle;
- dalle "altre attività correnti" alla voce "crediti commerciali" per 1.732 migliaia di euro, relativi al fondo svalutazione crediti Slot;
- dalle "altre attività correnti" alla voce "crediti commerciali" per 32.388 migliaia di euro, relativi ai crediti verso clienti Slot;
- dalle "disponibilità liquide" alla voce "crediti commerciali" per 851 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso clienti Slot ;
- dalle "disponibilità liquide" alla voce "altre attività correnti" per 1.284 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso gestori concessioni.

### (b) Criteri di redazione

Il presente bilancio annuale, i cui importi sono espressi in migliaia di euro, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito, nonché per i derivati (scommessa a quota fissa) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo.

Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività, che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tuttavia, va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati consuntivi saranno gli stessi risultati qui rappresentati.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata.

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

### Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie

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

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

## Imposte differite attive

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

## Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato di seguito. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio del management sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto. Solitamente ciò accade quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi. Al 31 dicembre 2007, la miglior stima del valore contabile dei costi di sviluppo capitalizzati era di circa 2.160 migliaia di euro.

### (c) Criteri di valutazione

#### (i) Partecipazioni in società controllate e collegate

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

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali la società esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo.

Lo IFRS 27, paragrafo 37, prevede che per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato indica che le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo o in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value").

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

#### (ii) Operazioni in valuta estera

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

### (d) Immobili, impianti e macchinari

#### (i) Beni di proprietà

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

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

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

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

#### (ii) Beni in locazione finanziaria ed operativa

I beni oggetto di locazione finanziaria, attraverso i quali si trasferiscono sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene, sono classificati come beni in locazione finanziaria. Gli immobili utilizzati dalla società, acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria, sono rilevati al fair value del bene locato o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del contratto, al netto del fondo ammortamento (come indicato nel seguito) e delle perdite di valore (vedere il principio g).

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

## (iii) Ammortamento

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

- Fabbricati: 3% - 11%
- Impianti e macchinari: dal 15% al 30%
- Altri beni: dal 12% al 100%

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

## (iv) Eliminazione contabile

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

## (e) Attività immateriali

## (i) Avviamento

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

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

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

## (ii) Altre attività immateriali

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

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

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

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

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

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

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

## (iii) Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione di quelle con una vita utile indefinita e dell'avviamento che non sono ammortizzate, ma per le quali la società verifica regolarmente se abbiano subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.



Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 31/12/2011 ed il 30/06/2016
- altre: dal 10% al 33%

(f) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del primo entrato – primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

(g) Riduzione di valore su attività non finanziarie

Il gruppo verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il gruppo stima il valore recuperabile dell'attività.

Il valore recuperabile dell'avviamento, delle attività con vita indefinita e delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio, nonostante non ci fossero indicazioni dell'esistenza di una perdita di valore. Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

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

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

(h) Ripristini di valore

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

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

(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie

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

(i) Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita

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

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

(ii) Altre attività finanziarie

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

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

#### (j) Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore. I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

##### Valore equo

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

##### Costo ammortizzato

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

##### Perdita di valore su attività finanziarie

Il gruppo verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie abbia subito una perdita di valore.

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato abbia subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento. L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

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

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che la società non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali della fattura. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stomati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

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

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

#### (l) Passività finanziarie

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

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

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

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

#### Cancellazione di attività e passività finanziarie

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

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

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

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

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS.

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

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

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

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

#### (o) Leasing

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

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

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

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

#### Leasing operativo

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

#### Leasing finanziario

I contratti di Leasing Finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a Conto economico. I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che la società otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.



## (p) Ricavi e costi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla società affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi. In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso: tale momento corrisponde generalmente con la data di consegna o con la spedizione del bene.

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie e al 13% delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines").

I ricavi connessi alle concessioni relative alle slot machines sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate) ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 11,5% del volume delle giocate di cui il 6% per il PAS), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,8% del volume delle giocate.

Dal 1 gennaio 2007 ai concessionari di rete degli apparecchi da intrattenimento compete lo 0,5% del movimento di gioco quale ristorno dal canone di concessione AAMS.

In base agli IAS 32 e 39 la raccolta delle scommesse a quota fissa ed a riferimento genera una passività finanziaria che viene valutata con il criterio del fair value. Pertanto la raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali la società sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica, il prelievo UNIRE, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori. Per miglior chiarezza il conto economico risposta in dettaglio il movimento al netto degli annulli delle scommesse a quota fissa ed a riferimento nonché i relativi costi per vincite, rimborsi ed imposte sulle scommesse. I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse ippiche al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%. I ricavi ed i costi inerenti le scommesse sono rilevati nel momento in cui si realizza l'evento su cui si accetta la scommessa. I ricavi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni. I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

## (q) Oneri e Proventi finanziari

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

## (r) Imposte sul reddito

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE

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

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007. Detta concessione è scaduta il 31.12.2007.  
L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1° gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 218 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 98 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 134 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza è prevista per il 31/12/2011 (concessioni ippiche storiche).
- "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 Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.
- I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :
  - a) scommesse ippiche a totalizzatore;
  - b) scommesse ippiche a quota fissa;
  - c) scommesse a totalizzatore;
  - d) concorsi pronostici sportivi;
  - e) totip;
  - f) ippica nazionale;
  - g) giochi di abilità a distanza;
  - h) qualunque ulteriore gioco pubblico su base ippica, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico e/o della rete di gioco ippico a distanza.

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

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

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

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

- a) scommesse a quota fissa;
- b) scommesse a totalizzatore;
- c) concorsi pronostici sportivi;
- d) totip;
- e) ippica nazionale;

f) giochi di abilità a distanza;

g) qualunque ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo e/o della rete di gioco sportivo a distanza.

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

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

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Il confronto tra i valori viene effettuato con i corrispondenti saldi progressivi al 31 dicembre 2006 ed i saldi sono sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati.

La configurazione del conto economico per il corrente bilancio 2007 è stata adottata ad esito di una specifica istanza rivolta all'Agenzia delle Entrate che ha dato conferma che nessuna conseguenza sugli accertamenti fiscali deriverà alla società dalla adozione della nuova configurazione che prevede, fra l'altro l'eliminazione del "Valore della produzione" e la esposizione tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del movimento delle scommesse sportive a quota fissa e di quelle ippiche a quota fissa ed a riferimento, già al netto delle vincite e rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta unica e del prelievo Unire.

Per la maggior comprensione dei valori a confronto si ricorda che nell'esercizio precedente, a seguito della fusione per incorporazione della società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.), perfezionata in data 25 ottobre 2006, con effetti contabili decorrenti dal 01.01.2006, il conto economico comprendeva gli effetti economici del ramo d'azienda denominato "gestione ippica" della società Ippodromi San Siro S.p.A. scorporato in data 19 settembre 2006 a favore della società Trenno S.r.l.

## 3. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto allo stesso periodo del 2007 attestandosi a 468.955 migliaia di euro da 210.421 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	99.485	66.329	33.156
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	80.123	65.775	14.348
Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale	5.465	5.968	- 503
Ricavi Concorsi e pronostici	390	528	- 138
Ricavi servizi raccolta scommesse Clienti PAS	12.855	18.425	- 5.570
Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti PAS	1.148	984	164
Ricavi Slot Machine	231.111	25.654	205.457
Contributo AAMS - Concessione Slot Machine	8.950	-	8.950
Ricavi per servizi Bingo	98	98	-
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	13.500	6.871	6.629
Ricavi Contratti Assistenza e Interventi tecnici	1.237	1.232	5
Servizi per Circuito Gold	1.970	718	1.252
Ricavi esercizio diritti	6.053	-	6.053
Servizi Clienti Corner	844	-	844
Ricavi Per Uso Marchio	297	309	- 12
Ricavi Locazione Azienda Ippica	5.196	1.439	3.757
Ricavi per campagne pubblicitarie e sponsorizzazioni	14	198	- 184
Altri ricavi per prestazioni e riaddebiti	219	292	- 73
Ricavi per uso immobili e impianti vari	-	2.429	- 2.429
Ricavi per gestione scommesse negli Ippodromi	-	12.309	- 12.309
Ricavi per servizi televisivi	-	863	- 863
<b>Totale</b>	<b>468.955</b>	<b>210.421</b>	<b>258.534</b>

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite ed ai rimborsi delle scommesse a quota fissa corrisposti agli scommettitori, e le voci relative all'imposta unica ed al prelievo ippico, che, come previsto dai principi IAS 32 e IAS 39, sono state riclassificate a diminuzione del valore dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, a differenza di quanto esposto nel conto economico chiuso al 31 dicembre 2006, dove i ricavi erano rappresentati al lordo delle voci sopra citate:

valori in euro	2007	2006
Ricavi Scommesse Sport / Erario Quota Fissa	586.752.068	446.112.204
Vincite e Rimborsi Sport ed Erario Quota Fissa	(457.349.896)	(347.751.397)
Imposta Unica Sport ed Erario Quota Fissa	(34.573.510)	(35.820.975)
Netto Scommesse Sport/Erario Quota Fissa		94.828.662
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferime	40.185.967	28.874.827
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(29.889.568)	(20.939.208)
Imposta Unica Ippica Quota Fissa e Riferimento	(1.855.099)	(1.363.605)
Costo prelievo Ippica	(3.785.201)	(2.782.358)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento		4.656.099
<b>Totale Ricavi Netti Scommesse a QF e a Rif.</b>	<b>99.484.761</b>	<b>66.329.488</b>

I ricavi netti per l'accettazione scommesse a quota fissa e riferimento (PAS) sono pari a 99.485 migliaia di euro per l'anno 2007, contro 66.329 migliaia di euro al 31 dicembre 2006; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS), ammontano a 80.123 migliaia di euro per l'anno 2007, contro 65.775 migliaia di euro al 31 dicembre 2006; entrambi questi ricavi derivano principalmente dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'assegnazione delle concessioni cd. Bando Bersani.

La voce "Ricavi per esercizio diritti" pari a 6.053 migliaia di euro accoglie i corrispettivi di prima attivazione apportati dai corner ippici e sportivi con la stipula dei nuovi contratti di gestione.

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore (PAS) pari a 80.123 migliaia di euro, rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge.

I ricavi per i servizi ai clienti (cessionari terzi) per la raccolta delle scommesse ammontano a 12.855 migliaia di euro, (18.425 migliaia di euro), il decremento di 5.570 migliaia di euro, è dovuto essenzialmente al cambio della strategia aziendale che, con l'acquisto dei n. 450 rami d'azienda è passata da solo provider fornitore di servizi a concessionario di scommesse e, di conseguenza, con l'acquisto delle concessioni clienti, a SNAI, è venuto meno il relativo ricavo dell'1,20% per il servizio di provider alle 450 concessioni dalla data dell'acquisizione; si è registrata, inoltre, una flessione nel movimento delle scommesse ippiche avvertita anche a livello nazionale.

L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) per 205.457 migliaia di euro è dovuto alla nuova modalità di contabilizzazione degli stessi, adottata a seguito dell'emanazione da parte del Direttore Generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato del decreto datato 17/05/06 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 07/07/06 che definisce i "Requisiti dei terzi incaricati della raccolta (TIR) delle giocate mediante apparecchi con vincite in denaro".

Dal 01/01/07 sono entrati in vigore nuovi contratti, sia con i gestori (terzi incaricati) che con gli esercenti, recependo le indicazioni del decreto stesso.

I ricavi contabilizzati al 31 dicembre 2007 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 8.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del 2007 includono Euro 8.940 migliaia per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale compenso, previsto dall'art. 2, co. 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

Il T.A.R. del Lazio ha accolto i ricorsi proposti da alcuni concessionari e ritenendo ingiustificato il protrarsi dell'inerzia da parte di AAMS, ha ingiunto a quest'ultima di provvedere alla liquidazione dei compensi. Con tale disposizione, il T.A.R. del Lazio conferma il diritto spettante ai concessionari per quanto determinato con la finanziaria del 2006.

Si ricorda infine che nella bozza di decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione del contributo 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 del contributo, può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. Allo stato attuale, la bozza di decreto che determina i parametri per la erogazione del contributo convenzionale si trova presso la Commissione Europea, che sta, fra l'altro, valutando preventivamente la possibilità che il compenso di cui all'art. 1, co. 530 l. n. 266/2005 possa configurarsi come eventuale aiuto di Stato non consentito dalla normativa comunitaria. Sulla base dei pareri di esperti legali la società non valuta sussistano rischi tali da definire il sopradetto provento come aiuto di Stato. Inoltre, sulla base di pareri di consulenti tecnici ritiene che i livelli di servizio raggiunti, siano tali da consentire le contabilizzare nei ricavi dell'intero provento.

I ricavi per allestimento e vendite tecnologia e arredo pari a 13.500 migliaia di euro è principalmente riferibile ai terminali di gioco prodotti per i nuovi punti vendita. La voce comprende tra l'altro 11.544 migliaia di euro di tecnologie di produzione propria oggetto di contratti di noleggio (lease-back) imputati alla voce "immobilizzazioni materiali", come illustrato nella nota 14. Tale importo incide sul totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per circa 2%.

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce ricavi delle vendite e delle prestazioni erano stati apportati ricavi per complessivi 16.143 migliaia di euro.

#### 4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Al 31 dicembre 2007, l'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 7.499 migliaia di euro (5.416 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

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

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Ricavi per Prestazioni e riaddebiti a società del gruppo	915	803	112
Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	377	827	- 450
Ricavi per risarcimenti danni e rimborsi da assicurazioni	1.970	92	1.878
Vendita diritto d'opzione	169	-	169
Altri ricavi e proventi	1.158	698	460
Transazioni Attive	1.166	119	1.047
Ricavi per capitalizzazione Beni	101	402	- 301
Proventi da attività di gestione ippodromi	1.643	340	1.303
Insussistenze di passività	-	2.135	- 2.135
<b>Totale</b>	<b>7.499</b>	<b>5.416</b>	<b>2.083</b>

Si evidenziano:

- gli importi ricevuti a titolo di risarcimento danni in seguito della definizione dei lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive per 1.970 migliaia di euro;

- transazioni attive per 1.166 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di potenziali vertenze su contratti attivi;

- i proventi dovuti per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani maturati in capo alla società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) per gli anni dal 2005 fino alla data del 19 settembre 2006, data di conferimento del ramo d'azienda "gestione Ippodromi" di Ippodromi San Siro alla società Trenno S.r.l. per complessivi 1.643 migliaia di euro;

- il corrispettivo, pro-quota, di 169 migliaia di euro relativo alla cessione a terzi del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad esclusione dell'ippodromo del galoppo.

La voce "altri ricavi e proventi" accoglie, tra l'altro il riaddebito di spese a terzi per 594 migliaia di euro.

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

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Immobiliare Valcarenga	13	13	-
MacHorse	33	33	-
SNAI Servizi S.r.l.	77	82	- 5
Trenno S.r.l.	297	50	247
Teleippica S.r.l.	216	267	- 51
FESTA S.r.l.	279	358	- 79
<b>Totale</b>	<b>915</b>	<b>803</b>	<b>112</b>

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "altri ricavi e proventi" erano stati apportati ricavi per complessivi 3.022 migliaia di euro.

## 5. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 1.326 migliaia di euro (520 migliaia di euro) sono relativi allo sviluppo :

- del sistema betsi 2006;
- sistema SLOT - nuovi messaggi e Comma 6A;
- sistema di visualizzazione delle quote e delle informazioni per i corner e per i negozi Bersani;
- sistema telematico, relativo ai terminali telematici e accettazione del gioco a distanza;
- del software di gioco per l'adeguamento al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive (PSR), stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal 2 aprile 2007;
- sistemi centrali: protocollo scommesse sportive e ippiche (PSSI) e ABMS sistema per il controllo di gioco;
- dei prototipi e preserie per la realizzazione di un "Design System SNAI" per i Negozi e i Corner da allestire in seguito all'aggiudicazione dei nuovi diritti DI. Bersani.

## 6. VARIAZIONE RIMANENZE DEI PRODOTTI FINITI E DEI SEMILAVORATI

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 119 migliaia di euro è dovuta all'incremento delle rimanenze finali di prodotti finiti, rilevate a seguito della produzione dei terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) destinati ai nuovi punti e corner assegnati con i bandi 2006.



## 7. MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO UTILIZZATI

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 12.044 migliaia di euro (3.805 migliaia di euro), e si riferiscono, principalmente, alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

## 8. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Ammontano complessivamente a 351.553 migliaia di euro (127.287 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Utenze	565	1.103	- 538
Manutenzioni	1.812	3.036	- 1.224
Assistenza tecnica	2.442	1.280	1.162
Pubblicità e promozione	8.679	4.448	4.231
Costi progettazione e allestimenti	415	125	290
Spese di vendita	147	145	2
Spese per installazioni ed alta sorveglianza	826	484	342
Lavorazioni esterne e gestione logistica	1.530	619	911
Compensi Bookmakers	1.800	1.812	- 12
Consulenze e rimborsi spese	6.385	3.041	3.344
Collaborazioni, Prestazioni occasionali e diverse	254	375	- 121
Spese telefoniche e postali	4.442	3.960	482
Costi Help Desk, Centralino FESTA	2.300	1.882	418
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	102.746	82.255	20.491
Costi servizi SNAI Card	4.852	2.200	2.652
Costi servizi Slot Machine	203.187	10.731	192.456
Compensi e rimborsi amministratori	629	1.108	- 479
Compensi e rimborsi sindaci	122	141	- 19
Compensi Società Di Revisione	378	306	72
Costi polizze assicurative	294	432	- 138
Realizzazione Locandine	666	693	- 27
Servizi Televisivi	395	-	395
Prestazioni di servizi da società del gruppo	595	591	4
Altre prestazioni di servizi	1.648	1.489	159
Costi per gestione e servizi ippodromi	-	1.875	- 1.875
Contributi enti ippici	-	307	- 307
Affitti passivi e spese accessorie	589	555	34
Noleggi	295	282	13
Locazioni Operative	3.560	2.012	1.548
<b>Totale</b>	<b>351.553</b>	<b>127.287</b>	<b>224.266</b>

L'aumento dei costi per 224.266 migliaia di euro è da attribuirsi in parte significativa alla voce "costi per servizi slot machine" che al 31 dicembre 2007 ammontano a 203.187 migliaia di euro rispetto ai 10.731 migliaia di euro al 31 dicembre 2006. Nel corrente esercizio i costi per servizi Slot machine, per effetto della diversa contabilizzazione del business, dettagliatamente spiegata nella sezione dei ricavi (nota 3), comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, tra cui i compensi dovuti ai PAS per le Slot di proprietà SNAI.

I costi diretti per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive comprendono i corrispettivi dovuti ai PAS. Ai PAS che hanno ceduto le concessioni spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse e di servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto in agenzia ed pari al 6% sul gioco telematico. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche effettuate nel punto vendita. Il compenso complessivo pari a 102.671 migliaia di euro erogato ai PAS e punti vendita convenzionati viene calcolato sulla base di specifici contratti

Si ricorda che l'attività di gestione diretta delle concessioni era iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive" e si è incrementata con l'attivazione dei diritti ippici e sportivi legati all'assegnazione delle concessioni del cd. Bando Bersani.

L'aumento dei costi relativi a "Pubblicità e promozione", per 4.231 migliaia di euro, è dovuto principalmente alla campagna pubblicitaria per diffondere la conoscenza del "marchio SNAI" ed alla nuova attività di relazioni esterne ed istituzionali specialmente rivolta ai nuovi potenziali scommettitori.

Nella voce consulenze sono stati rilevati costi per la partecipazione al bando del Superenalotto per 2.203 migliaia di euro.

I costi per "Locazioni operative" pari a 3.560 migliaia di euro (2.012 migliaia di euro) sono relativi ad i canoni di locazione dovuti per l'anno 2007 a fronte di contratti passivi per l'utilizzo di apparecchiature informatiche e telematiche; l'incremento di questa voce è legato alla stipula di nuovi contratti sia per il potenziamento dell'hardware dei sistemi centrali che per la messa a disposizione di terminali ed apparecchiature dislocate nei punti gioco per l'attivazione dei diritti cd. Bersani.

La voce "altre prestazioni di servizi" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, prestazioni di servizi infragruppo rifatturati dalla controllante ed dalle altre consociate, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti, servizi informativi e gestione degli automezzi.

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" erano stati apportati costi per complessivi 6.007 migliaia di euro.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Al 31 dicembre 2007, tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 600 migliaia di euro (987 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 di cui 387 migliaia di euro maturati nella società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A.) ed i compensi al collegio sindacale, pari a 105 migliaia di euro (133 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 di cui 28 migliaia euro maturati nella società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A.).

Ad oggi alcuna variazione dei compensi dei membri del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. è stata deliberata a seguito del completamento dell'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni".

I compensi corrisposti agli amministratori ed al collegio sindacale della capogruppo nell'esercizio 2007 da SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nell'allegato 3 alle note del presente bilancio come previsto nell'allegato 3C - schema 1 della delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999 "regolamento di attuazione del D.lgs. n. 58 del 24.02.1998".

## 9. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale al 31 dicembre 2007 ammonta complessivamente a 7.867 migliaia di euro, contro 15.344 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006, con un decremento di 7.477 migliaia di euro come dettagliato nella seguente tabella:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Salari e stipendi	7.564	11.136	- 3.572
Oneri Sociali	2.201	2.928	- 727
Accantonamento per piani a benefici definiti	- 2.347	780	- 3.127
Rimborsi spese e trasferte	239	204	35
Costi per formazione personale	18	5	13
Buoni pasto e mensa aziendale	192	291	- 99
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>7.867</b>	<b>15.344</b>	<b>- 7.477</b>

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "costi del personale" erano stati apportati costi per complessivi 6.121 migliaia di euro.

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

Il decremento è dovuto alla rideterminazione (cd. curtailment) del trattamento di fine rapporto dovuto al cambiamento della normativa italiana che prevede per le aziende con più di 50 dipendenti, la destinazione, delle quote maturate nel periodo, del TFR a fondi pensione gestiti da terzi (fondi di categoria, INPS, assicurativi, bancari ecc.).

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella tabella che segue. Si evidenzia un aumento di n° 22 unità rispetto al 31 dicembre 2006 dovuto, essenzialmente, alla integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara dell'ottobre 2006, sia dallo sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

	31.12.2006	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2007	Consistenza media del periodo
Dirigenti	15			15	15
Impiegati e Quadri	182*	67	46	203**	192,5
Operai	4	5	4	5	4,5
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>201</b>	<b>72</b>	<b>50</b>	<b>223</b>	<b>212</b>

\* di cui n. 15 Part-time e n. 8 maternità

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



## 10. ALTRI COSTI DI GESTIONE

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 30.279 migliaia di euro (10.157 migliaia di euro) e risultano così composti:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Materiali promozionali	425	131	294
Spese di rappresentanza	489	265	224
Erogazioni liberali e spese per beneficenza	152	229	- 77
Accantonamento svalutaz. crediti e perdite su crediti	1.623	449	1.174
Accantonamento fdo rischi	4.700	45	4.655
Utilizzo f.do svalutazione rischi	-	- 1.110	1.110
Altre Imposte E Tasse	369	394	- 25
Imposta I.C.I.	467	465	2
Concessioni e Licenze	16.856	6.321	10.535
Spese Amministrative e diverse	157	276	- 119
% Indetraibilità Iva	4.005	1.271	2.734
Materiali di consumo e Cancelleria	188	150	38
Abbonamenti e acquisti riviste e periodici	15	25	- 10
Transazioni passive ordinarie	70	810	- 740
Penalità e risarcimento	147	175	- 28
Contributi associativi	614	127	487
Minusvalenze ordinarie	2	134	- 132
<b>Totale</b>	<b>30.279</b>	<b>10.157</b>	<b>20.122</b>

La voce licenze e concessioni comprende:

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 14.179 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,80% dei volumi giocati;
- il canone di competenza della stagione calcistica 2006/2007 per la concessione Concorsi a pronostico scaduta il 30 giugno 2007 e prorogata fino al 31 dicembre 2007 per 249 migliaia di euro;
- il canone di concessione, per 1.819 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per l'anno 2007 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 609 migliaia di euro.

Nell'anno 2007 sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi pari 4.700 migliaia di euro per adeguare il fondo rischi alla quota eccedente il valore delle partecipazioni in relazione alle maggiori perdite della controllata Teseo S.r.l. in liquidazione (394 migliaia di euro) e della consociata Tivù + in liquidazione (950 migliaia di euro) oltre agli stanziamenti per cause diverse in corso attive e passive (2.532 migliaia di euro) ed allo stanziamento relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla decorrenza della concessione (824 migliaia di euro).

Sono stati inoltre rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 1.322 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti.

La voce "% di indetraibilità IVA" accoglie il costo dell'IVA indetraibile, in quanto SNAI S.p.A. svolge distinte tipologie di attività che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti.

Le società SNAI S.p.A. ha optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti.

Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "altri costi di gestione" erano stati apportati costi per complessivi 937 migliaia di euro.

## 11. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a 38.060 migliaia di euro (31.165 migliaia di euro allo stesso periodo del 2006) con un incremento di 6.238 migliaia di euro imputabile, principalmente, all'ammortamento delle concessioni per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive, acquistate nel marzo 2006 e dei diritti bando Bersani ippici e sportivi che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007.

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti si rimanda alle note delle immobilizzazioni materiali ed immateriali n.14 e n.15.

Nel precedente esercizio per effetto della fusione alla voce "ammortamenti" erano stati apportati costi per complessivi 1.389 migliaia di euro.

## 12. ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti ammontano a 37.550 migliaia di euro (28.543 migliaia di euro), con un incremento di 9.007 migliaia di euro e risultano così composti:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Proventi da Partecipazioni:	266	288	- 22
Dividendi da MacHorse	140	115	25
Dividendi da Immobiliare Valcarenga	34	27	7
Dividendi da Alfea	92	-	92
Rivalutazione della partecipazione Alfea	-	146	- 146
Oneri da Partecipazioni:	-	350	- 350
Accantonamento al fdo svalutazione partecipazione Capannelle	-	350	- 350
Altri proventi finanziari:	4.731	1.817	2.914
Interessi Attivi su Titoli	-	5	- 5
Proventi da negoziazione titoli	7	16	- 9
Differenze attive su cambi	5	14	- 9
Interessi attivi bancari	2.941	414	2.527
Int. attivi verso societa' controllate	384	233	151
Int. attivi verso SNAI Servizi S.r.l.	319	186	133
Int. attivi verso altre societa' del gruppo	336	100	236
Interessi attivi su depositi cauzionali	1	1	-
Interessi attivi su dilazione di pagamenti	434	561	- 127
Interessi Attivi Diversi	43	287	- 244
Proventi finanziari diversi	261	-	261
Oneri Finanziari	42.547	30.298	12.249
Interessi passivi su consolidamento	-	420	- 420
Interessi passivi finanziamenti Junior e Senior	34.035	23.362	10.673
Oneri finanziari da Vendor Loan	1.522	2.853	- 1.331
Oneri finanziari da debiti determinati	1.349	1.366	- 17
Interessi Passivi Su Finanziamenti	75	-	75
Interessi passivi su c/c bancari	100	426	- 326
Int. Passivi verso societa' controllate	108	111	- 3
Int. Passivi verso altre società del gruppo	-	278	- 278
Commissioni da SNAI Servizi per fidejussioni	-	76	- 76
Interessi Passivi Diversi	11	85	- 74
Interessi passivi su leasing	437	194	243
Maggiorazione interessi per Rateizzazione	21	5	16
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	76	-	76
Interessi di mora	7	4	3
Differenze passive su cambi	5	8	- 3
Perdite Su Negoziazione Titoli	17	-	17
Spese per fidejussioni	4.392	786	3.606
Oneri finanziari diversi	211	-	211
Spese bancarie	181	324	- 143
Totale Proventi e Oneri Finanziari	- 37.550	- 28.543	- 9.007

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 27) per complessivi 34.035 migliaia di euro di cui 3.841 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (1.522 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (1.349 migliaia di euro);
- gli interessi passivi verso società controllate sono maturati sui conti correnti infragruppo, verso FESTA S.r.l. per 60 migliaia di euro, verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. 12 migliaia di euro, verso Mac Horse S.r.l. 33 migliaia di euro e Trenno S.r.l. per 3 migliaia di euro;
- le commissioni su fidejussioni accolgono tra l'altro i costi sostenuti per la partecipazione al bando del Superenalotto per 1.098 migliaia di euro oltre alle commissioni sulle fidejussioni in essere.

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano:

- gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 2.941 migliaia di euro;
- gli interessi attivi verso le controllate maturati sui conti correnti finanziari infragruppo, verso FESTA S.r.l. per 84 migliaia di euro, verso Risto Misto S.r.l. per 82 migliaia di euro, verso Teseo S.r.l. in liquidazione per 151 migliaia di euro, verso società Trenno S.r.l. per 64 migliaia di euro e verso la Televisione in liquidazione per 3 migliaia di euro.

Per ulteriori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 30 "Parti Correlate".

### 13. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito risultano così composte:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	variazione
Irap	2.389	1.924	465
Ires	2.796	-	2.796
Imposte relative ad esercizi precedenti	96	-	96
Imposte differite passive	5.791	2.793	2.998
Imposte anticipate	- 8.023	- 300	- 7.723
Utilizzo fondo imposte differite	- 13.704	- 7.660	- 6.044
Utilizzo credito imposte anticipate	5.370	4.567	803
<b>Totale</b>	<b>- 5.285</b>	<b>1.324</b>	<b>- 6.609</b>

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

	31.12.2007	31.12.2006
Utile ante imposte	544	-667
Onere fiscale teorico IRES	33% 180	33% -220
Onere fiscale teorico IRAP	4,25% 1.278	4,25% 1.030
<b>Totale Onere fiscale teorico</b>	<b>1.458</b>	<b>2.053</b>
diff Temp deduc exerc succ	6.991	
diff Temp tass exerc succ	-5.991	
saldo diff temp exerc precedenti	3.777	
differenze permanenti	419	
perdite fiscali	-2.579	
	<b>2.671</b>	<b>220</b>
<b>irap</b>		
diff temp deduc exerc succ	662	
diff temp tass exerc succ	-800	
saldo diff temp exerc precedenti	513	
differenze permanenti (compreso pers. Dipendente)	735	
	<b>1.110</b>	<b>894</b>
effetto imposte anticipate su differenze temporanee tass exerc succ	-8.023	-300
effetto imposte anticipate su differenze temporanee deduc exerc succ	5.791	2.793
effetto utilizzo differenze temporanee esercizi precedenti	-8.334	-3.093
imposte e tasse esercizi precedenti	96	
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>-972% -5.285</b>	<b>-198% 1.324</b>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 17 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative.

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

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2002.

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

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2006.

## 14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La consistenza degli immobilizzazioni materiali, al 31.12.2007 è pari a 136.563 migliaia di euro (117.074 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono riepilogate nel prospetto allegato:

Immobili, impianti e macchinari valori in euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz.in corso e acconti	Totale
<b>Costo</b>					
Saldi al 1° gennaio 2006	52.912.449	25.299.163	2.373.741	24.505	80.609.858
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	70.743.187	12.752.018			83.495.205
Riclassifiche		24.765	-260	-24.505	0
Altri incrementi	130.913	1.535.987	174.825	942.500	2.784.225
Decrementi		-1.279.188	-33.104		-1.312.292
Saldo al 31 dicembre 2006	123.786.549	38.332.745	2.515.202	942.500	165.576.996
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Riclassifiche		196.542			196.542
Altri incrementi	586.784	21.543.638	4.637.735		26.768.157
Decrementi		-15.811		-942.500	-958.311
Saldo al 31 dicembre 2007	124.373.333	60.057.114	7.152.937	-	191.583.384
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>					
Saldi al 1° gennaio 2006	8.174.482	20.362.647	2.087.345	-	30.624.474
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	3.003.312	10.314.060			13.317.372
Ammortamento dell'esercizio	2.534.689	3.235.783	100.988		5.871.460
Perdite di valore					0
Dismissioni		-1.279.188			-1.279.188
Riclassifiche		13	-31.485		-31.472
Saldo al 31 dicembre 2006	13.712.483	32.633.315	2.156.848	0	48.502.646
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	2.539.857	3.562.702	256.028		6.358.587
Perdite di valore					0
Dismissioni		-12.136			-12.136
Riclassifiche		171.195			171.195
Saldo al 31 dicembre 2007	16.252.340	36.355.076	2.412.876	0	55.020.292
<b>Valori contabili</b>					
Al 1° gennaio 2006	44.737.967	4.936.516	286.396	24.505	49.985.384
Al 31 dicembre 2006	110.074.066	5.699.430	358.354	942.500	117.074.350
Al 31 dicembre 2007	108.120.993	23.702.038	4.740.061	-	136.563.092

I valori esposti nella tabella includono i beni condotti in locazione finanziaria, tra i quali si evidenzia l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento di 328 migliaia di euro.

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

valori in migliaia di euro	
Impegno complessivo al 31/12/07	34.138
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	6.736
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	26.480
Canoni scadenti oltre 5 anni	922
Riscatto	713

Gli impegni per canoni di leasing si riferiscono ai seguenti contratti:

- 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.
- Contratto di locazione di tecnologia per i nuovi punti e negozi per 4.155 migliaia di euro (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.
- Contratto di locazione di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi per 4.389 migliaia di euro (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.
- Due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per la locazione di tecnologia per i nuovi punti e negozi per 23.496 migliaia di euro (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo; in caso di mancato acquisto entro la scadenza per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi.

Gli impianti e macchinari di proprietà includono gli impianti elettrici, idrici, antincendio, di climatizzazione, oltre a interventi per l'adeguamento a norma degli stessi, le macchine elettroniche, gli apparecchi da intrattenimento ("slot machine"), i "pda" utilizzati per la connessione in rete delle stesse, oltre ai macchinari per la normale attività. Gli incrementi del periodo pari a 21.545 si riferiscono principalmente a:

- alla tecnologia installata in comodato nei nuovi punti aperti in seguito all'assegnazione del bando di gara cd. Bersani (3.467 migliaia di euro);
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato sia nei nuovi punti (diritti Bersani) che nelle agenzie sportive a seguito all'aggiornamento del protocollo di gioco sportivo a partire dal mese di aprile 2007 (2.626 migliaia di euro);
- al costo pari a 716 migliaia di euro per la realizzazione di una cabina elettrica MT/BT presso lo stabile di proprietà di Porcari;
- al valore dei beni capitalizzati relativi alle operazioni di lease-back per complessivi 13.797 migliaia di euro.

Gli incrementi degli altri beni per a 4.638 migliaia di euro sono principalmente riferibili agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi punti (diritti Bersani).

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

## 15. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.12.2007, è pari a 460.911 migliaia di euro (376.158 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono esposte nella seguente tabella:

Bilancio di esercizio

valori in migliaia di euro	Avviamento	Concessioni licenze marchi	Costi di sviluppo diritti simili	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Immobiliz.ni in corso	Altre	Totale
Costo							
Saldi al 1° gennaio 2006	34.295.091	1.962.421	1.535.764	10.195.268		4.270.113	52.258.657
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	213.750.694	172.902.000					386.652.694
Riclassifiche	222.942					-222.942	0
Altri incrementi			530.827	109.921		163.724	804.472
Decrementi						-139.395	-139.395
Saldo al 31 dicembre 2006	248.268.727	174.864.421	2.066.591	10.305.189	-	4.071.500	439.576.428
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				-			0
Riclassifiche							0
Altri incrementi		34.553.492	1.385.319	135.684	79.946.235	434.776	116.455.506
Decrementi							0
Saldo al 31 dicembre 2007	248.268.727	209.417.913	3.451.910	10.440.873	79.946.235	4.506.276	556.031.934
Ammortamento e perdite di valore							
Saldi al 1° gennaio 2006	23.158.384	1.903.434	614.174	9.754.308		3.208.248	38.638.548
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				0			0
Ammortamento dell'esercizio	23.825.869	278.919	353.761		321.683	24.780.232	0
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2006	23.158.384	25.729.303	893.093	10.108.069	0	3.529.931	63.418.780
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali				0			0
Ammortamento dell'esercizio	30.980.526	398.871	77.823		244.539	31.701.759	0
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2007	23.158.384	56.709.829	1.291.964	10.185.892	0	3.774.470	95.120.539
Valori contabili							
Al 1° gennaio 2006	11.136.707	58.987	921.590	440.960	-	1.061.865	13.620.109
Al 31 dicembre 2006	225.110.343	149.135.118	1.173.498	197.120	-	541.569	376.157.648
Al 31 dicembre 2007	225.110.343	152.708.084	2.159.946	254.981	79.946.235	731.806	460.911.395



Gli investimenti complessivi dell'esercizio pari a 116.456 migliaia di euro sono costituiti principalmente da:

- 79.946 migliaia di euro iscritti nelle immobilizzazioni in corso e relativi per 79.905 migliaia di euro al corrispettivo versato ad AAMS per i diritti che non sono ancora operativi. L'importo complessivo versato ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani, è pari a 113.944 migliaia di euro;
- 34.553 migliaia di euro iscritti alla voce "concessioni, licenze, marchi e simili", di cui 34.039 migliaia di euro relativi al valore del corrispettivo imputabile ai nuovi diritti che hanno iniziato l'attività di accettazione scommesse, soprattutto per effetto dell'accoppiamento dei nuovi diritti ippici o sportivi alle vecchie concessioni solo ippiche o solo sportive attive nei PAS già operanti.
- 1.385 migliaia di euro per lo sviluppo del betsi 2006, del videa, dei prototipi di arredamento corner e per l'adeguamento del software di gioco al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive, stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal due aprile 2007, nonché del sistema di visualizzazione quote;
- 572 migliaia di euro per investimenti per adeguamenti software aziendali.

La voce concessioni comprende sia quanto relativo all'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006, sia la quota del corrispettivo relativo ai nuovi diritti sportivi ed ippici già attivi, (come sopra descritto) che sono ammortizzate in base alla durata della concessione.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

L'avviamento in essere al primo gennaio 2006 pari a 11.137 migliaia di euro si riferisce all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002 (10.769 migliaia di euro), relativo al settore scommesse oltre al disavanzo di fusione sorto a seguito dell'incorporazione della controllata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. per 368 migliaia di euro relativi al settore scommesse.

Come menzionato in precedenza la società ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – aggregazioni di imprese – alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani).

Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2007. In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2008-2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo), pari al 7,58%.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, pari a 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4,40%, di un levered debit premium del 1,60%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (a regime). La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

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

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

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

In riferimento all'acquisto dei rami d'azienda concessioni perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione.

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 originaria delle stesse. Come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 11 e 12, l'avviamento derivante dalla operazione di acquisizione dei rami d'azienda concessione è stato assoggettato ad impairment test al 31 dicembre 2007.

Nell'anno 2008 si sono acquisiti altri 8 rami d'azienda comportanti per SNAI la gestione diretta di altre 5 concessioni sportive e 3 concessioni ippiche.

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 Euro. 67,8 milioni (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti per Euro. 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di Euro. 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di Euro. 0,3 milioni. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

In data 17 novembre 2007 è stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozi) per Euro. 123 mila.

Questi nuovi diritti andranno a sommarsi alle concessioni sportive e ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006 operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse, sia come numero di punti, che come volumi raccolti.

All'interno dei nuovi punti, la cui apertura si prevede di completare entro la primavera del 2008, SNAI eserciterà 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 sarà 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 e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Tutti i punti vendita, quindi, saranno gestiti nello stesso modo. Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutterà il posizionamento territoriale delle concessioni.

Le "politiche" di accettazione sono curate centralmente al fine di minimizzare il rischio legato alla diversificazione geografica della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Inoltre per effetto della gestione curata centralmente da SNAI, i benefici diretti e indiretti derivanti dalle concessioni acquisite e quelli che deriveranno dai diritti aggiudicati, fanno ritenere che nessun punto vendita generi entrate indipendenti da quelle degli altri punti vendita.

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

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2008-2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo) pari all'8,64%.

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

Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione. Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni fondate sul Piano Industriale facendo uso per gli anni successivi al 2012 di un tasso di crescita stabile e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Come per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "attività telematica - servizi", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla "CGU" in commento, è pari al 9%, e tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4,40% e di un levered debit premium del 4,60%.

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria (a regime) ritenuta sostenibile.

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

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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, sono stimati essere favorevoli.

Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società.

Non si possono, quindi, che prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

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

## 16. PARTECIPAZIONI

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

Il 10 marzo 2006 SNAI S.p.A., nell'ambito dell'operazione di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni, ha partecipato alla costituzione di una nuova società di diritto lussemburghese denominata Solar S.A. sottoscrivendo e versando il 30% del capitale sociale il cui ammontare totale è pari ad 31 migliaia di euro. Solar S.A., controllata da FCCD Limited, società di diritto irlandese che non fa parte del perimetro di consolidamento del Gruppo SNAI ed i cui consiglieri sono espressione del socio di maggioranza, ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate sottoscritte da soggetti terzi. Le caratteristiche del finanziamento Junior sono state determinate nel contesto della complessiva strutturazione del finanziamento (paragrafo 23).

A seguito della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro sono state acquisite le seguenti partecipazioni:

- Società Trenno S.r.l. Unipersonale (già Sport e Spettacolo Ippico) acquisita al valore di costo di 1.932 migliaia di euro costituita in data 27 luglio 2006 ed alla quale la società Ippodromi San Siro ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica" con effetto 19.09.2006;

- Alfea S.p.A. Soc. Pisana Corse Cavalli iscritta per 1.331 migliaia di euro;

- Società Gestione Capannelle S.p.A acquisita al valore di 350 migliaia di euro e completamente svalutata al 31.12.2006.

Di seguito vengono riportati i valori delle attività, del patrimonio netto, delle passività, i ricavi ed il risultato relativi alla società collegata in carico al maggior valore: Alfea S.p.A. I dati risultano dalla bozza di bilancio dell'esercizio 2007.

(valori in migliaia di euro)

Attività	7.966
Patrimonio netto	5.154
Altre Passività	2.812
Totale Passività e PN	7.966
Ricavi	5.138
Utile dell'esercizio	531

In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria dei soci della Società Gestione Capannelle S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 che ammontano ad euro 1.932.710,00 tramite:

- l'azzeramento del capitale sociale pari ad euro 1.890.800,00;
- l'utilizzo della riserva legale per euro 12.048,00;
- l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 27.066,00;
- versamento da parte dei soci in proporzione alle azioni da ciascuno possedute per euro 2.796,00.

Inoltre, l'assemblea ha deliberato:

- di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956.000,00;
- di ricostituire la riserva straordinaria ad euro 41.204,00;
- che i soci avrebbero potuto esercitare il diritto di opzione entro il 20 luglio 2007 ed entro il 5 agosto i sottoscrittori avrebbero potuto esercitare il diritto di prelazione sulle azioni eventualmente inopstate; di considerare effettuato l'aumento di capitale fino all'importo che risulterà sottoscritto a tale data e di modificare ora per allora l'art. 5 dello statuto sociale riguardante il capitale sociale;
- che la parte del capitale eccedente il versamento contestuale alla sottoscrizione del capitale dei 2,5/10 dovrà essere versata dai soci: quanto al 35%, entro il 31 ottobre 2007 e quanto al 40% entro il 15 dicembre 2007- come tempestivamente effettuato.

SNAI S.p.A., in data 19 luglio 2007, ha sottoscritto n. 1.713.478 azioni da euro 0,30 con contestuale versamento dei 2,5/10 della somma pari ad euro 128.510,85 ed euro 11.563,2 quale ripianamento perdite. Inoltre successivamente SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la quota dell'inoptato di sua competenza pari ad euro 2.090,23. Pertanto la percentuale di partecipazione di SNAI S.p.A. in Società Gestione Capannelle S.p.A. è ora pari al 26,67%.

In data 28 giugno 2007 si è svolta l'assemblea dei soci della controllata La Televisione S.r.l. in liquidazione che ha approvato il bilancio finale di liquidazione redatto alla data del 28 giugno 2007, ed in data 23 luglio 2007 la società è stata cancellata dal registro delle imprese.

SNAI ha programmato la vendita del 10% della partecipazione in Connex S.r.l. pertanto il restante 15% pari a 46 migliaia di euro è stato riclassificato nelle altre imprese ed il 10% è stato riclassificato nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo, in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita previsto (fair value).

Tutte le partecipazioni detenute sono valutate al costo; al fondo rettificativo valutazione partecipazione sono state accantonate le quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2006; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.

## 17. CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

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

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	8.711	27,50%	2.396	2.396	2008 e seguenti
Fondo rischi	7.312	27,50%	2.011	2.011	2008 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.371	31,40%	1.058	1.058	2008 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	16.842	31,40%	5.288	5.288	2008 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	7.821	31,40%	2.456	2.456	2008 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.143	31,40% - 27,5%	370	370	2008 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>45.200</b>		<b>13.579</b>	<b>13.579</b>	

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

L'incremento delle imposte anticipate di 3.302 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate ed al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti. Si ricorda, inoltre, che il suddetto decremento è stato anche influenzato dalla riduzione di aliquota prevista dalla Legge 24 dicembre 2007 n. 244 che ha previsto una riduzione dell'aliquota IRES (dal 33% al 27,5%) ed IRAP (dal 4,25% al 3,9%).

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

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

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

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite trasmessi, ha rilevato un credito verso le società consolidate per complessivi 501 migliaia di euro di cui 77 migliaia verso Mac Horse s.r.l., 25 migliaia di euro verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. e 399 migliaia di euro verso la Società Trenno S.r.l.; SNAI S.p.A., infatti, 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. Non è prevista al momento la corresponsione di somme tra le società che hanno esercitato l'opzione in contropartita di eventuali vantaggi fiscali ricevuti o attribuiti. Trattandosi, inoltre, le società consolidate di società soggette all'attività di direzione e di coordinamento della consolidante, i vantaggi (o gli svantaggi) derivanti da determinate rettifiche di consolidamento sono attribuiti alla consolidante stessa.

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

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

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

#### Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(8.687)	31,4%	(2.728)	(2.728)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(21.077)	31,4%	(6.618)	(6.618)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(7.366)	27,5%	(2.026)	(2.026)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(57.453)	31,4%	(18.040)	(18.040)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(42.187)	31,4%	(13.247)	(13.247)
TFR	(305)	27,50%	(84)	(84)
Altre differenze temporanee	(1.451)	31,4% - 27,5%	(449)	(449)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(138.526)</b>		<b>(43.192)</b>	<b>(43.192)</b>

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte differite generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività. In particolare, i rami d'azienda acquistati, quali aggregazioni aziendali, sono stati contabilizzati applicando il metodo dell'acquisto ex IFRS 3. La società, pertanto, ha rilevato le attività, le passività identificabili nell'acquisto ai relativi fair value alla data di acquisizione e ha rilevato, quindi, l'avviamento solo dopo aver allocato il costo d'acquisizione come sopra detto. Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, dpr 917/1986 da cui le imposte differite. Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a verifica per valutare la eventuale riduzione di valore: l'ammortamento fiscale è disciplinato dall'art. 103, co. 3, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.

Il decremento del fondo imposte differite di 8.015 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, oltre che dall'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti, è dovuto principalmente dalla riduzione di aliquota prevista dalla Legge 24 dicembre 2007 n. 244 che ha previsto una riduzione dell'aliquota IRES (dal 33% al 27,5%) ed IRAP (dal 4,25% al 3,9%).

## 18. RIMANENZE

Al 31 dicembre 2007 le rimanenze ammontano a 14.018 migliaia di euro e sono così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Materie prime	1.159	5.755	-4.596
Prodotti in corso di lavorazione	504	5.399	-4.895
Prodotti finiti e merci	12.355	3.053	9.302
<b>Totale</b>	<b>14.018</b>	<b>14.207</b>	<b>-189</b>

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 27 migliaia di euro (81 migliaia di euro). La variazione delle materie prime è imputabile all'utilizzo delle materie per la produzione dei nuovi terminali di gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE, BiBest e BETSI 2006); l'incremento dei prodotti finiti è imputabile ai terminali prodotti ed agli acquisti, effettuati nell'esercizio, delle apparecchiature in previsione degli allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti).



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

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che ammonta a 3.199 migliaia di euro (3.532 migliaia di euro).

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione rimanenze:

valori in migliaia di euro	31.12.2006	Acc.to	Utilizzi	Riclassifica	31.12.2007
Fondo svalutazione magazzino					
Materie prime	709		-13		696
Prodotti in corso di lav.ne	265		-10		255
Prodotti finiti/Merci	2.558		-138	-172	2.248
<b>Totale</b>	<b>3.532</b>	<b>0</b>	<b>-161</b>	<b>-172</b>	<b>3.199</b>

## 19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti al 31 dicembre 2007 ammontano a 51.355 migliaia di euro (48.697 migliaia di euro) e risultano così costituiti:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Crediti commerciali correnti:			
crediti verso clienti	38.190	44.545	- 6.355
Rid verso clienti Slot	9.921	851	9.070
cambiali attive	6.827	6.688	139
crediti verso società controllate	2.241	797	1.444
crediti verso SNAI Servizi S.r.l.	-	6	- 6
crediti verso società consociate	25	7	18
fondo svalut. crediti	- 5.849	- 4.197	- 1.652
<b>Totale</b>	<b>51.355</b>	<b>48.697</b>	<b>2.658</b>

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 20.050 migliaia di euro (33.383 migliaia di euro al 31.12.2006). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti Slot ammontano a 9.921 migliaia di euro (851 migliaia di euro). I crediti verso clienti e le Rid comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 dicembre al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata"; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS - Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Tra i crediti commerciali verso le società controllate si evidenzia il credito iscritto verso Trenno S.r.l. relativo ad i contributi per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani maturati in capo alla società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) per gli anni dal 2005 fino alla data del 19 settembre 2006, data di conferimento del ramo d'azienda "gestione Ippodromi" di Ippodromi San Siro alla società Trenno S.r.l. per complessivi 1.643 migliaia di euro.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. Il fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future.

Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 6.827 migliaia di euro (6.688 migliaia di euro) esposte al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

Di seguito si evidenziano le movimentazioni del fondo svalutazione crediti commerciali:

valori in migliaia di euro	individualmente	collettivamente	Totale
Al 01 gennaio 2006	1.712	703	2.415
Accantonamenti nell'anno		195	195
Riclassifiche	2.074	-342	1.732
Da fusione Trenno	202		202
Utilizzo fondo	-347		-347
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>3.641</b>	<b>556</b>	<b>4.197</b>
Accantonamenti nell'anno	1.060	233	1.293
Riclassifiche	400		400
Utilizzo fondo	-12	-29	-41
Storno importi non utilizzati			
Adeguamento al tasso di sconto			
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>5.088</b>	<b>761</b>	<b>5.849</b>

Al 31 dicembre 2007 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

valori in migliaia di euro	Totale	Scaduti ma non svalutati			
		Non scaduti-in bonis	0 - 90 giorni	90 - 120 giorni	> 120 giorni
Totale 2007	51.355	33.641	2.397	2.968	12.349
Totale 2006	48.697	22.883	6.748	14.995	4.071

## 20. ALTRE ATTIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<b>Altre attività non correnti</b>			
<b>Crediti Tributari:</b>			
erario per rimborso imposte	62	72	- 10
erario per imposte in contenzioso	73	73	-
erario per imposte patrimoniali	54	54	-
	<u>189</u>	<u>199</u>	- 10
<b>Altri crediti:</b>			
effetti attivi in portafoglio	1.792	1.303	489
depositi cauzionali attivi	99	92	7
Tivù+ in liquidazione	-	371	- 371
	<u>1.891</u>	<u>1.766</u>	125
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>2.080</b>	<b>1.965</b>	<b>115</b>

Gli effetti attivi pari a 1.792 migliaia di euro (1.303 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.



Le altre attività correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<b>Altre attività correnti</b>			
<b>Crediti Tributari:</b>			
erario c/rit. Interessi attivi	794	112	682
erario c/acconto IRAP	2.022	1.205	817
erario c/acconto IRES	188	-	188
erario c/credito IRES	29	253	- 224
altri crediti verso erario	46	79	- 33
	<u>3.079</u>	<u>1.649</u>	<u>1.430</u>
Crediti verso controllate	501	103	398
<b>Crediti verso altri:</b>			
TIVU+ S.p.A. in liquidazione	715	478	237
Gestori Slot per PREU	130	-	130
Crediti v/AAMS Contributo Slot 0,5	8.940	-	8.940
crediti verso PAS	3.081	3.723	- 642
Rid verso PAS	2.625	1.284	1.341
Anticipo canone di concessione AAMS	3.571	16	3.555
crediti su concorsi e pronostici	1.574	1.466	108
crediti verso Punti Vendita Circuito Gold	902	264	638
posizioni verso AAMS da acquisto Rami d'azienda	79	369	- 290
Cred. Per rimborso spese fidejussorie	705	-	705
crediti diversi	1.094	1.069	25
Enti previdenziali	-	1	- 1
Personale dipendente	24	4	20
crediti v/Associati Tris	339	416	- 77
crediti per vendita di partecipazioni	1.518	1.518	-
crediti v/Linkage	360	360	-
depositi cauzionali attivi	50	50	-
Fondo svalutazione crediti v/altri	- 2.984	- 3.384	400
	<u>22.723</u>	<u>7.634</u>	<u>15.089</u>
<b>Ratei e risconti attivi</b>			
Ratei attivi	16	16	-
Risconti attivi	5.096	4.484	612
	<u>5.112</u>	<u>4.500</u>	<u>612</u>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>31.415</b>	<b>13.886</b>	<b>17.529</b>

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri:

valori in migliaia di euro	individualmente	collettivamente	Totale
Al 01 gennaio 2006	4.726	-	4.726
Accantonamenti nell'anno	463	-	463
Riclassifiche	- 1.732	-	- 1.732
Utilizzo fondo	- 73	-	- 73
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>3.384</b>	<b>-</b>	<b>3.384</b>
Accantonamenti nell'anno	-	-	-
Riclassifiche	- 400	-	- 400
Utilizzo fondo	-	-	-
Storno importi non utilizzati	-	-	-
Adeguamento al tasso di sconto	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>2.984</b>	<b>-</b>	<b>2.984</b>

Il credito verso AAMS per 8.940 migliaia è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) che per legge deve essere restituito dal canone di concessione AAMS a beneficio dei concessionari di rete come meglio descritto alla nota 3 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

I crediti verso PAS per 3.081 migliaia di euro (3.723 migliaia di euro) oltre a Rid presentate con scadenza a vista per 2.625 migliaia di euro sono inerenti il contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite ed i contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani; tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

La voce anticipo canone di concessione pari a 3.571 migliaia di euro accoglie l'importo versato ad AAMS a luglio in via anticipata relativo al canone di concessione dei diritti cd. Bersani e conguagliato a gennaio 2008 con il versamento del primo acconto dell'esercizio successivo come previsto dalla Convenzione.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 79 migliaia di euro (369 migliaia di euro), risultano dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

La voce "crediti verso società controllate" pari a 501 migliaia di euro accoglie il credito verso le società controllate che hanno aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 17.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 3.312 migliaia di euro i pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, di cui 2.347 migliaia di euro riferite alle commissioni versate ad UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. per l'apertura di credito di firma scadente al 31 dicembre 2016, finalizzata al rilascio di fidejussioni, fino alla concorrenza massima di 140.000 migliaia di euro;
- 1.734 migliaia di euro relativi a contratti di manutenzione, consulenze e locazioni operative.

## 21. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le attività finanziarie risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto gestione patrimonio mobiliare	15.238	-	15.238
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	-
Warrant Banca Popolare	6	16	- 10
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.r.l.	13	-	13
Conto corrente finanziario verso società controllate	3.059	5.637	- 2.578
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	2.539	1.344	1.195
Fondo svalutazione attività finanziarie	- 671	- 641	- 30
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>20.185</b>	<b>6.357</b>	<b>13.828</b>

I conti correnti finanziari verso le società controllate sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Teseo in liquidazione	1.756	1.478	278
FESTA S.r.l.	338	1.845	- 1.507
Società Trenno S.r.l.	18	1.432	- 1.414
Ristomisto in liquidazione	947	760	187
La Televisione in liquidazione	-	122	- 122
	<b>3.059</b>	<b>5.637</b>	<b>- 2.578</b>

Il fondo svalutazione è attribuito al credito verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 639 migliaia di euro ed a Teseo S.r.l. in liquidazione per 32 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 1.665 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 874 migliaia di euro.

I saldi dei conti correnti finanziari risultano comprensivi degli interessi di competenza del periodo, calcolati al tasso dell'Euribor a tre mesi più cinque punti percentuali.

Il conto gestione patrimonio mobiliare è composto da titoli che possono essere convertiti in cassa prontamente.

## 22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Conti correnti bancari	89.231	253.696	- 164.465
Denaro e valori in cassa	1	4	- 3
			-
Disponibilità liquide	89.232	253.700	- 164.468
			-
Scoperto bancari	0	0	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	89.232	253.700	- 164.468

## 23. PATRIMONIO NETTO

In data 15 gennaio 2007 si è concluso l'aumento di capitale deliberato in data 14 settembre 2006 dall'assemblea straordinaria di SNAI S.p.A., che aveva conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 c.c., in cinque anni, aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 aveva deliberato di richiedere un aumento che consentisse di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo. In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, aveva rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 relativo all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale, pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53.

Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 - 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti, corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007.

I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa il 15 gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00. In data 12 febbraio 2007 è stato depositato, presso la CCIAA di Lucca al numero pratica M07212L2120 l'aumento di capitale sociale di SNAI S.p.A. di complessivi nominali 60.748.992,20 euro, pari a complessive n. 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro ciascuna, al completamento degli accrediti degli importi relativi alle sottoscrizioni.

Il capitale sociale al 31.12.2007, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2006 euro 60.443.321,04) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.236.957 azioni ordinarie al 31 dicembre 2006).

I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere alle assemblee della società.

numero azioni autorizzate	116.824.985
numero azioni emesse e interamente versate	116.824.985
valore nominale eur	0,52

Di seguito la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'anno e alla fine del periodo.

	Numero azioni
n. azioni al 01.01.2007	116.236.957
aumento capitale sociale	588.028
n. azioni al 31.12.2007	116.824.985

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli né privilegi.

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

Riserve

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 211.319 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, sopra descritto, 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. L'incremento del periodo pari a 2.364 migliaia di euro è relativo alla conclusione dell'aumento di capitale: 3.743 migliaia di euro di sovrapprezzo azioni decurtati dagli oneri accessori per 1.379 migliaia di euro.

Al 31/12/2006, in conseguenza della fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo per 2.750 migliaia di euro: 899 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983, 1.850 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991 e 1 migliaia di euro alla riserva di conversione.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 ha deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2006 pari a 1.992 migliaia di euro utilizzando per intero la riserva ex Legge 413 del 30/12/1991 (1.850 migliaia di euro) e per 142 migliaia di euro la riserva ex Legge 72 del 19/03/1983.

La riserva straordinaria è diminuita per 1.161 migliaia di euro per il diverso metodo di classificazione e conseguente contabilizzazione di un contratto di leasing stipulato nell'esercizio 2006.

## 24. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2007 ammonta a 1.570 migliaia contro 4.525 migliaia di euro al 31 dicembre 2006, il decremento di 2.955 migliaia di euro è dovuto principalmente alla riforma del TFR che prevede che le aziende con più di 50 dipendenti versino ad un fondo scelto dai singoli dipendenti la parte del TFR maturata.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

valori in migliaia di euro

Saldo al 01.01.2007	4.525
Accantonamento dell'esercizio	145
Utilizzi	- 280
Curtaiment	- 2.896
Oneri Finanziari	76
Saldo al 31.12.2007	1.570

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dei piani a benefici definiti da contabilizzarsi secondo lo IAS 19, applicando il metodo della proiezione unitaria del credito, che consiste nello stimare l'importo da pagare a ciascun dipendente al momento della sua uscita dall'azienda ed attualizzando tale debito in base ad un ipotesi sui tempi di uscita calcolati utilizzando metodi attuariali.

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un attuario indipendente.

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

### Riepilogo delle Basi Tecniche Economico - Finanziarie

Ipotesi finanziarie	Dicembre 2007
Tasso annuo di attualizzazione	4,70%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	3,00%

### Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche

Ipotesi demografiche	Dicembre 2007
Mortalità	ISTAT 2000
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

### Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR

Società	Frequenza Anticipazioni % Dicembre 2007	Frequenza Turnover % Dicembre 2007
SNAI S.p.A.	2,50%	5,00%

## 25. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Finanziamento Junior oltre 12 Mesi	41.151	40.711	440
Finanziamento Senior oltre 12 Mesi	225.908	242.328	- 16.420
Vendor loan scad. oltre 12 mesi	20.043	26.875	- 6.832
Finanziamento IBM Serv.Finanziari scad. oltre 12 mesi	675	1.036	- 361
Debito per Leasing scad. oltre 12 mesi	25.603	2.424	23.179
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>313.380</b>	<b>313.374</b>	<b>6</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
c/c Finanziario SNAI Servizi S.r.l.	-	42	- 42
c/c infragruppo Valcarenga	139	107	32
C/c Infragruppo Mac Horse	353	381	- 28
Finanziamento Senior entro 12 mesi	18.593	11.772	6.821
Vendor loan	7.554	41.710	- 34.156
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	227	359	- 132
Debito per Leasing	5.793	818	4.975
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>32.659</b>	<b>55.189</b>	<b>- 22.530</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 285.652 migliaia di euro, pari a nominali 297 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti; la prima rata del finanziamento scadente il 22 settembre 2007 è stata versata; la rata scadente il 22 marzo 2008, pari nominali 19 milioni di euro, è stata evidenziata nella voce "Finanziamento Senior entro 12 mesi" sempre al netto degli oneri accessori per un importo di 18.593 migliaia di euro e risulta ad oggi puntualmente saldata;
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 dicembre. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A., hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 è stata rimborsata la prima rata delle dilazioni residue, di conseguenza a fine esercizio il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
  - 20.043 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
  - 7.554 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2008;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 902 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazioni scommesse;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 31.396 migliaia di euro sono aumentati rispetto al precedente esercizio per la stipula di alcuni contratti di locazione meglio descritti alla nota 14.

La capogruppo, nel corso del 2006, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'acquisizione dei rami d'azienda, nonché per estinguere anticipatamente il residuo debito consolidato verso le banche, pari ad Euro 40,5 milioni in linea capitale avvenuto in data 29 marzo 2006, e per alimentare il proprio working capital, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (il "Contratto di Finanziamento Senior") e con Solar S.A., società di diritto lussemburghese posseduta al 70% da FCCD Limited, società di diritto irlandese e al 30% dalla stessa SNAI S.p.A. ("Contratto di Finanziamento Junior" e con il Contratto di Finanziamento Senior i "Contratti di Finanziamento"). Solar S.A. ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate ("preferred equity certificates") sottoscritte da soggetti terzi.

La Società e gli enti finanziatori hanno convenuto - anche stipulando uno specifico accordo c.d. Intercreditor Agreement - che il Contratto di Finanziamento Junior sia subordinato al Contratto di Finanziamento Senior e pertanto che ogni pagamento dovuto ai sensi del Contratto di Finanziamento Junior possa essere pagato a Solar S.A. solo nella misura in cui siano già stati effettuati tutti i pagamenti dovuti a Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. in base al Contratto di Finanziamento Senior.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Senior (il "Finanziamento Senior") è diviso in una tranche A sino a 96,5 milioni di Euro ("Tranche A") ed una tranche B sino a 170 milioni di Euro ("Tranche B").

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0.25% per la Tranche A e dello 0.5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A saranno pagate quindi al diciottesimo, ventiquattresimo, trentaseiesimo, quarantottesimo e sessantesimo mese a far data dal primo utilizzo, ossia dal 21 marzo 2006.

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A.

In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior per un importo complessivo pari a circa 175 milioni di Euro (di cui Euro 23,7 milioni riferiti al Finanziamento Junior). Le somme così richieste sono state ottenute, rispettivamente con valuta 21 e 24 marzo 2006.

In data 31 marzo 2006 la Società ha chiesto l'erogazione dei rimanenti 135 milioni di Euro a valere sulle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior: l'incasso è stato ottenuto nei primi giorni di aprile 2006.

In data 20 ottobre 2006 SNAI S.p.A. ha ottenuto Waivers dagli enti finanziatori per poter sottoscrivere il contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di 140 milioni di euro funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006.

A seguito di quanto concordato nei Waivers è riconosciuta inoltre a SNAI, la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior tranche A a partire dal secondo anniversario dalla prima utilizzazione e fino al terzo anniversario tramite la corresponsione di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato, dal terzo al quarto anniversario pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi, ma non a commissioni.

SNAI S.p.A. ha quindi la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior tranche B a partire da 30 mesi dalla prima utilizzazione e fino al terzo anniversario tramite la corresponsione di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato, pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato, dal terzo al quarto anniversario, pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi, ma non a commissioni.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "Finanziamento Junior") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Nelle ultime liquidazioni, tale margine è stato ridotto dello 0.5% avendo la Società raggiunto specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato.

Il Finanziamento Junior sarà integralmente rimborsato alla scadenza ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso del Finanziamento Senior.

Alla Società, anche per questo finanziamento a seguito dei Waivers, è riconosciuta la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire da 30 mesi al quarto anno attraverso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno.

Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni. I Contratti di Finanziamento prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società che, salvo quanto sopra illustrato, sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento.

La Società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della Società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente.

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 36.2 delle note esplicative alla situazione contabile consolidata, cui si fa rimando.



In particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la Società si è inoltre impegnata a: (i) fornire su base mensile agli enti finanziatori aggiornamenti sull'andamento della gestione e dei conti su base consolidata oltre a tutte le relazioni trimestrali, semestrali e i bilanci di esercizio non appena disponibili ai sensi della normativa applicabile, (ii) ottenere e/o mantenere tutte le autorizzazioni necessarie all'adempimento dei suoi obblighi ai sensi dei contratti di cui la Società è parte, (iii) agire in conformità delle leggi applicabili e non costituire (o fare in modo che non vengano costituiti), senza il previo consenso degli enti finanziatori, nuove garanzie e/o gravami sui beni della Società e degli altri componenti il Gruppo SNAI, (iv) non trasferire (o fare in modo che non vengano trasferiti) beni, suoi o degli altri componenti il Gruppo SNAI, di valore complessivamente superiore a 5 milioni di Euro, per tutta la durata dei finanziamenti, se non nello svolgimento dell'ordinaria attività e a termini di mercato e, ove realizzati, i proventi vengano utilizzati per lo sviluppo dell'attività della Società, etc.

Il verificarsi di alcuni eventi rilevanti, quali, a titolo esemplificativo, (i) la violazione da parte della Società degli impegni assunti ai sensi dei Contratti di Finanziamento, (ii) la dichiarazione di insolvenza in capo ad uno dei componenti del Gruppo SNAI, (iii) il verificarsi di inadempimenti per un valore al di sopra di soglie specificamente concordate, da parte di alcuno dei componenti del Gruppo SNAI in relazione al relativo indebitamento finanziario, ove ad essi non venga posto immediato rimedio se possibile, (iv) l'uscita dal Gruppo SNAI di alcune delle controllate, (v) la perdita di licenze, autorizzazioni o contratti di servizio che producano più del 5% del fatturato complessivo del Gruppo, ha come conseguenza la decadenza della Società dal beneficio del termine con la conseguenza che gli enti finanziatori potrebbero in tal caso chiedere l'immediato rimborso delle somme fino a quel momento erogate e non ancora rimborsate.

Quanto alle garanzie che assistono i finanziamenti di cui sopra, è stata costituita ipoteca sugli immobili di proprietà di SNAI S.p.A., e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano.

In particolare, è stata costituita su detti immobili ipoteca di primo e di secondo grado a garanzia, rispettivamente, delle due tranches del finanziamento concesso da Unicredit Banca d'Impresa nonché ipoteca di terzo grado a garanzia del finanziamento concesso da Solar S.A.

Le ulteriori garanzie prestate in favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e di Solar S.A., tutte rispettivamente in primo e secondo grado, sono rappresentate da:

- (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.;
- (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate FESTA S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l. e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.;
- (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di FESTA S.r.l., di MAC Horse S.r.l.

## 26. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Al 31 dicembre 2007 ammontano a 7.312 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

(valori in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2006	Utilizzo del fondo	Importi ridestinati	accanton. dell'esercizio	Saldo al 31.12.2007
Partecipazione La Televisione	207	-	197	-	10
Partecipazione Risto Misto	207				207
Partecipazione Teseo	1.330			394	1.724
Partecipazione Tivù +	50			950	1.000
Fondo Quiescenza	18	-	18		-
Inps Firenze	879			10	889
Vertenze civili e rischi contrattuali	135			10	2.668
Rinnovo Rete Slot	-			824	824
	2.826	-	215	-	4.701
				4.701	7.312

Il fondo rischi ed oneri futuri, è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla liquidazione di alcune società del gruppo e rappresenta l'importo massimo che la società è disposta a sostenere per la chiusura delle varie procedure. Detto fondo è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti e di quanto accantonato nel corso dell'esercizio per adeguare il fondo rischi relativo alla controllata Teseo S.r.l. in liquidazione per 394 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 950 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione. L'utilizzo del fondo rischi per 197 migliaia di euro è dovuto alla chiusura della liquidazione della controllata La Televisione S.r.l. La voce INPS Firenze accoglie la quota del fondo rischi per residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 889 migliaia di euro. L'accantonamento del periodo per 10 migliaia di euro è relativo agli interessi sul contenzioso con l'INPS di Firenze. I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva e ammontano complessivamente a 2.668 migliaia di euro.



Nel 2007 inoltre è stato istituito il fondo che accoglie lo stanziamento di 824 migliaia di euro relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'onere" 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.

#### Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti

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.

Il Procuratore Regionale ha contestato a SNAI, in concorso con i tre dirigenti responsabili dell'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato - AAMS -, inesatti adempimenti ad alcune obbligazioni della concessione ed il mancato rispetto di alcuni livelli di servizio. A seguito e con riferimento all'indagine del Procuratore Regionale, AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella procedura avviata dal Procuratore Regionale ha contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari, prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa i medesimi inadempimenti. AAMS si è riservata di assumere una decisione finale a seguito delle deduzioni presentate dai concessionari. SNAI S.p.A. ha presentato le proprie deduzioni nei termini contestando la loro fondatezza. A tal riguardo SNAI S.p.A. ha già ottenuto pareri legali che confermano la propria posizione: le sanzioni contestate sono inapplicabili e conseguentemente gli importi richiesti non sono dovuti. Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza di livelli di servizio. SNAI S.p.A. è certa di aver pienamente adempiuto ai propri obblighi di concessionario, primo fra tutti l'integrale pagamento del Prelievo Erariale Unico (PREU) e del canone di concessione. Il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base dei pareri legali ottenuti, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale.

Va segnalato che in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensiva presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di euro. Il Tar del Lazio ha celebrato l'udienza di merito il 23 gennaio 2008 e la società è in attesa della pubblicazione della sentenza.

## 27. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Debiti Determinati v/AAMS	13.757	18.374	- 4.617
Inps per precetto	90	1.168	- 1.078
<b>Totale debiti ed altre passività non correnti</b>	<b>13.847</b>	<b>19.542</b>	<b>- 5.695</b>

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

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<b>Debiti tributari:</b>			
Debiti tributari per imposte sul reddito	5.687	2.027	3.660
Erario c/iva a debito	7.301	-	7.301
Erario c/Irpef Dipendenti	270	235	35
Erario c/Irpef Collaboratori	48	335	- 287
Debiti per Imposta Unica Scommesse	6.385	7.645	- 1.260
Erario c/Ritenute Slot	-	31	- 31
Erario c/altre imposte e tasse	-	76	- 76
	<b>19.691</b>	<b>10.349</b>	<b>9.342</b>
<b>Debiti verso Enti Previdenziali:</b>			
Inps	703	555	148
Inps per precetto	1.078	898	180
Inail	7	7	-
Enasarco	-	2	- 2
Previdai	61	45	16
F.di complementari	72	17	55
	<b>1.921</b>	<b>1.524</b>	<b>397</b>
<b>Altri debiti correnti:</b>			
verso amministratori	606	620	- 14
verso sindaci	114	151	- 37
verso collaboratori	3	7	- 4
verso dipendenti	693	559	134
verso AAMS per saldi settimanali Concorsi Pronostico	1.200	5.076	- 3.876
verso terzi per vincite Conc. Pronostici e Ippica Nazionale	615	215	400
per depositi cauzionali	876	426	450
per saldi carte gioco SNAI Card	1.860	1.293	567
verso giocatori per scommesse accettate	1.547	921	626
verso giocatori per vincite	1.386	1.119	267
verso U.N.I.R.E. per saldi quindicinali	4.45	5.011	- 558
verso SOGEI per biglietti prescritti	232	113	119
verso AAMS per debiti determinati	5.487	11.248	- 5.761
verso AAMS per saldi PREU	11.820	9.852	1.968
verso altri	2.677	2.164	513
	<b>33.569</b>	<b>38.775</b>	<b>- 5.206</b>
<b>Ratei e risconti passivi:</b>			
risconti passivi diversi	832	28	804
	<b>832</b>	<b>28</b>	<b>804</b>
<b>Totale debiti ed altre passività correnti</b>	<b>56.013</b>	<b>50.676</b>	<b>5.337</b>

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 6.385 migliaia di euro maturato nel mese di dicembre sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 gennaio 2008.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, che, in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione, è stato contabilizzato nei debiti non correnti per 90 migliaia di euro e in quelli correnti per 1.078 migliaia di euro.

Tra le altre passività si evidenziano i debiti determinati verso AAMS per imposta unica sospesa e per i minimi garantiti maturati e conferiti con l'acquisizione dei rami d'azienda Concessioni non ancora scaduti, in particolare si rilevano:

- 13.757 migliaia di euro (18.374 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti a partire dal 31 ottobre 2009 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2007 al tasso del 7,3% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.487 migliaia di euro relativi alla rata scadente entro 12 mesi per i minimi garantiti e per imposta unica sospesa.

I debiti verso AAMS per saldi settimanali concorsi pronostico pari a 1.200 migliaia di euro sono relativi ai saldi settimanali non ancora prelevati dai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostico.

Si rilevano inoltre i debiti derivanti dall'accettazione delle scommesse ippiche e sportive nelle concessioni dirette gestite a seguito dell'acquisto dei rami d'azienda Concessioni relativi a:

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (1.860 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre 2007 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 1.547 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non rimosse al 31 dicembre 2007 (1.386 migliaia di euro) e delle vincite per ippica nazionale (615 migliaia di euro);
- il debito verso SOGEI per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di dicembre e versato il 5 gennaio 2008 (4.453 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e versato il 5 gennaio 2008 (232 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), 11.820 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta è passata dal 13,5% al 12%. Alla scadenza del 23 gennaio 2008 la società ha corrisposto a titolo di PREU 13.226 migliaia di euro in virtù dei propri conteggi sul parco macchine esistente sul bimestre di riferimento; i conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto conteggiato da AAMS. Nei primi mesi del 2008 AAMS ha richiesto alla società il versamento di un maggior canone di concessione 109 migliaia di euro calcolati sugli imponibili degli ultimi due bimestri del 2007. Gli importi richiesti sono stati iscritti a credito, versati nel 2008 e contestualmente fatti oggetto di ripetute contestazioni da parte della società in attesa di pervenire ai riallineamenti. Recentemente si stanno confrontando metodologie e conteggi con AAMS e la società è confidente di poter pervenire a definire gli stessi nell'ammontare di credito già espresso nella propria contabilità, in considerazione anche degli esiti delle perizie elaborate da esperti sulle metodologie di conteggio effettuate dalla società.

Il saldo dei debiti verso altri è sostanzialmente costituito dal debito per canone Slot relativo al bimestre novembre dicembre 2007.

La voce risconti passivi pari ad 832 migliaia di euro si riferisce alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione.

## 28. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali risultano così composti:

valori in migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Debiti commerciali correnti:			
verso fornitori	26.377	26.729	- 352
verso fornitori esteri	174	- 1	175
verso fornitori società consociate	585	63	522
per fatture da ricevere da SNAI Servizi S.r.l.	49	-	49
per fatture da ricevere da FESTA	32	938	- 906
per fatture da ricevere da Trenno	19	29	- 10
Totale	27.236	27.758	- 522

## 29. IMPEGNI FINANZIARI

Le fidejussioni rilasciate ammontano 226.645 migliaia di euro (152.646 migliaia di euro) e si riferiscono:

- per 35.389 (27.376) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.

- per 1.113 (1.235) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627.
- per 203 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- 344 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- 90 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258.
- per 203 (203) migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 490 (137) migliaia di euro a fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 20 migliaia di euro a favore di Fiorentina Gas a garanzia del contratto fornitura gas;
- per 25.806 (25.806) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.585 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 12.644 (14.906) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 45.890 (11.500) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 45.640 (14.750) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.402 (15.750) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 (7.630) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fideiussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione.
- 5.000 migliaia di euro di fideiussione a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a copertura degli obblighi assunti con la presentazione della domanda di partecipazione alla selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale.

La società ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco e terminali per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive per 21.263 (12.872) migliaia di euro di cui con debito residuo entro 12 mesi per 6.932 migliaia di euro, oltre 12 mesi ma minore di 5 anni per 13.891 migliaia di euro e 331 migliaia di euro oltre 5 anni.

Nel corso del primo semestre 2006 la società ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di FESTA S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di FESTA S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:  
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924

Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36  
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546  
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08  
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 28303/82  
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343  
 Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58  
 Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 274955  
 Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 177652  
 Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091  
 Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01  
 Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736  
 Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602  
 Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061  
 Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate FESTA S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:
  - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 28303/82
  - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
  - Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
  - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 274955
  - Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 177652
  - Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
  - Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01
  - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
  - Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
  - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
  - Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate FESTA S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

In data 20 ottobre 2006 la società ha ottenuto Waivers dai finanziatori per poter sottoscrivere contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di Euro 140.000.000,00 funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006. Tale linea di credito è stata utilizzata per il rilascio delle fideiussioni definitive da Euro 45.640.000,00 e Euro 45.890.000,00, come da specifica antecedente. In data 26 settembre 2007 si è ottenuto Waivers dai finanziatori al fine di sottoscrivere un nuovo contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di Euro 305.000.000,00.

In data 27 settembre 2007 si è sottoscritto quindi un contratto con primari Istituti di Credito per la concessione di tale linea di credito, finalizzata alla partecipazione quale candidata di SNAI S.p.A. alla procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale. In pari data è stata rilasciata una fideiussione di Euro 5.000.000,00, come precedentemente riportato, ad oggi estinta.

In data 27 dicembre 2007, in forza di provvedimento del Tribunale di Lucca, è costituito pignoramento a favore di Vision S.r.l. su c/c Cassa Risparmio Lucca Pisa Livorno per una somma pari a Euro 250.000,00.

### 30. PARTI CORRELATE

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.



Attualmente, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

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

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del gruppo e le prestazioni di servizi tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

La società svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi. L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata FESTA S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori. L'importo pagato agli amministratori è stato pari ad euro 204,9 milioni, quello relativo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. pari ad euro 256,3 milioni e quello relativo alla controllata FESTA S.r.l. pari ad euro 0,69 milioni di euro. La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta l'84,46% dell'importo complessivamente pagato.

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi. Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

Si fa presente che alcuni amministratori delle società del gruppo sono anche soci delle società socie della stessa controllante SNAI Servizi S.r.l., pur non detenendone quote di riferimento o di controllo.

Bilancio di esercizio

valori in migliaia di euro	31/12/2007	incidenza %	31/12/2006	incidenza %
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.691	7,19%	3.054	6,27%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	6	0,01%
- verso Trenno S.r.l.	2.026	3,95%	672	1,38%
- verso FESTA S.r.l.	216	0,42%	131	0,27%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	4	0,01%	6	0,01%
- verso Teleippica S.r.l.	18	0,04%	1	0,00%
- verso Connex S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>5.957</b>	<b>11,61%</b>	<b>3.870</b>	<b>7,94%</b>
<b>Altre attività non finanziarie non correnti:</b>				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	371	18,88%
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>371</b>	<b>18,88%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.893	12,39%	3.241	23,34%
- verso Trenno S.r.l.	404	1,29%	-	0,00%
- verso Mac Horse	78	0,25%	85	0,61%
- verso Immobiliare Valcarenga	25	0,08%	18	0,13%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	715	2,28%	478	3,44%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>5.116</b>	<b>16,29%</b>	<b>3.822</b>	<b>27,52%</b>
<b>Crediti finanziari:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	13	0,06%	-	0,00%
- verso Trenno S.r.l.	18	0,09%	1.432	22,53%
- verso FESTA S.r.l.	338	1,67%	1.845	29,02%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	122	1,92%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	308	1,53%	121	1,90%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.665	8,25%	1.211	19,05%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.724	8,54%	1.476	23,22%
- verso Teleippica S.r.l.	874	4,33%	133	2,09%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>4.940</b>	<b>24,47%</b>	<b>6.340</b>	<b>99,73%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>16.013</b>	<b>15,25%</b>	<b>14.403</b>	<b>20,31%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	268	0,98%	769	2,77%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	49	0,18%	-	0,00%
- verso Trenno S.r.l.	19	0,07%	35	0,13%
- verso FESTA S.r.l.	32	0,12%	939	3,38%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,16%	43	0,15%
- verso Teleippica S.r.l.	395	1,45%	20	0,07%
- verso Connex S.r.l.	148	0,54%	394	1,42%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>954</b>	<b>3,50%</b>	<b>2.200</b>	<b>7,92%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	14.426	4,60%	18.495	5,90%
<b>Debiti finanziari correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	5.527	16,92%	32.840	76,27%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	42	0,10%
- verso Immobiliare Valcarenga	139	0,43%	107	0,25%
- verso Mac Horse S.r.l.	353	1,08%	381	0,88%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>6.019</b>	<b>18,43%</b>	<b>33.370</b>	<b>77,50%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>21.399</b>	<b>5,02%</b>	<b>54.065</b>	<b>12,43%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. ed i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui la stessa società fornisce servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.



Bilancio di esercizio

valori in migliaia di euro	31/12/2007	incidenza %	31/12/2006	incidenza %
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	8.809	1,88%	11.178	5,31%
- verso FESTA S.r.l.	-	0,00%	37	0,02%
- verso Trenno S.r.l.	5.494	1,17%	1.517	0,72%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	3	0,00%
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>14.303</b>	<b>3,05%</b>	<b>12.735</b>	<b>6,05%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	178	2,37%	186	3,43%
- verso FESTA S.r.l.	314	4,19%	395	7,29%
- verso Mac Horse S.r.l.	33	0,44%	33	0,61%
- verso Trenno S.r.l.	320	4,27%	56	1,03%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	13	0,17%	13	0,24%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	4	0,05%	217	4,01%
- verso Teleippica S.r.l.	375	5,00%	423	7,81%
- verso Connex S.r.l.	9	0,12%	-	0,00%
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>1.246</b>	<b>16,61%</b>	<b>1.323</b>	<b>24,42%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	319	6,74%	186	10,24%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	4	0,22%
- verso FESTA S.r.l.	84	1,78%	20	1,10%
- verso Trenno S.r.l.	64	1,35%	36	1,98%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	3	0,06%	7	0,39%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	82	1,73%	60	3,30%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	151	3,19%	105	5,78%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	177	3,74%	100	5,50%
- verso Teleippica S.r.l.	158	3,34%	-	0,00%
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>1.038</b>	<b>21,93%</b>	<b>518</b>	<b>28,51%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>16.587</b>	<b>3,45%</b>	<b>14.576</b>	<b>6,70%</b>
<b>Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti</b>				
- da Connex S.r.l.	170	-	-	-
<b>Totale costi acq. Semilavorati e prod. Finiti</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da FESTA S.r.l.	29	-	-	-
- da Connex S.r.l.	92	-	-	-
<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	75.490	21,47%	63.153	49,61%
- da SNAI Servizi S.r.l.	510	0,15%	441	0,35%
- da FESTA S.r.l.	5.070	1,44%	3.916	3,08%
- da Trenno S.r.l.	133	0,04%	45	0,04%
- da Mac Horse S.r.l.	599	0,17%	624	0,49%
- da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	0,00%	43	0,03%
- da Connex S.r.l.	528	0,15%	793	0,62%
- da Teleippica S.r.l.	731	0,21%	344	0,27%
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>83.061</b>	<b>23,63%</b>	<b>69.359</b>	<b>54,49%</b>
<b>Costi personale distaccato</b>				
- da SNAI Servizi S.r.l.	125	1,59%	122	0,80%
- da FESTA S.r.l.	33	0,42%	39	0,25%
- da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	30	0,20%
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>158</b>	<b>2,01%</b>	<b>191</b>	<b>1,25%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>				
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	76	0,25%
Interessi passivi da SNAI Servizi s.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
Interessi passivi da FESTA s.r.l.	60	0,14%	83	0,27%
Interessi passivi da Trenno s.r.l.	3	0,01%	-	0,00%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	33	0,08%	23	0,08%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	278	0,92%
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	12	0,03%	5	0,02%
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso soci	1.363	3,20%	2.099	6,93%
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>1.472</b>	<b>3,46%</b>	<b>2.564</b>	<b>8,47%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>84.982</b>	<b>21,14%</b>	<b>72.114</b>	<b>41,70%</b>

## 31. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La società presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da finanziamenti bancari, da finanziamenti concessi da terzi (es. vendor Loan ecc.), da contratti di leasing finanziari e operativi. Tali contratti sono a medio lungo termine, in parte non remunerati.

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate nel 2006 e 2007 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica della società è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti.

### Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorizzare il rischio di credito SNAI S.p.A. ha adottato politiche e strumenti organizzativi adeguati. I debitori di SNAI S.p.A. (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono conosciuti e ben noti alla società, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

I nuovi potenziali rapporti, rivenienti dall'assegnazione dei diritti del bando "Bersani", provengono prevalentemente da settori merceologici già conosciuti, con volumi più limitati e frazionati, quindi con potenziali minori rischi. I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute vengono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi, ritenuti utili, già disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

Una elevata percentuale dei rapporti attivi è preliminarmente coperta da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore del Gruppo in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorizzati da una struttura dedicata appositamente alla funzione, in raccordo con altre funzioni interessate e coinvolte. La tempistica estremamente breve degli incassi, per lo più settimanale o quindicinale, consente di ridurre il rischio, anche grazie all'adozione di modalità di incasso tramite prelievo diretto (RID).

In taluni rapporti attivi il rischio credito viene limitato mediante l'adozione di particolari misure, quali la sospensione in tempi ristretti dell'erogazione del servizio, fino a definizione della posizione.

Solo in casi estremamente limitati e circoscritti, preventivamente valutati e autorizzati dal responsabile, vengono concesse dilazioni di pagamento, tramite sottoscrizione di accordo scritto, con l'applicazione di interessi di dilazione e dietro rilascio (nella quasi totalità dei casi) di effetti cambiari.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie della società risulta estremamente limitato.

### Rischio di tasso di interesse

SNAI S.p.A. ha acceso alcuni contratti di finanziamento, prevalentemente a tasso variabile; taluni altri contratti prevedono dilazioni non remunerate. Le disponibilità liquide e il notevole flusso di cassa generati dall'attività caratteristica, trattate parametrizzando il tasso attivo all'andamento euribor, limitano invero il rischio di variazioni di tasso riconducibile ai contratti di finanziamenti passivi accessi a tasso variabile, anch'essi parametrati all'euribor, per lo più a tre mesi. La gestione centralizzata dei flussi finanziari del Gruppo, tramite l'impiego dei conti correnti infragruppo, consente di ottimizzare la gestione della tesoreria e contestualmente di ridurre rischi e oneri, massimizzando i proventi finanziari.

### Rischio di liquidità

SNAI S.p.A. è chiamata a gestire i flussi di cassa in entrata e in uscita (es. Preu, Imposta Unica sulle scommesse, ecc.) su archi temporali molto ristretti e predefiniti sia in entrata che in uscita. La società disponendo di conseguenza di discreta liquidità, controlla il rischio liquidità tramite diverse politiche gestionali.

Si sono ridotti al minimo le dilazioni degli incassi, adottando tempistiche e strumenti adeguati e sotto il controllo diretto della società.

La gestione degli ordinativi ai creditori prevede una preliminare pianificazione finalizzata a diversificare gli strumenti di pagamento, ricercando tempistiche più ampie e non onerose.

In presenza di investimenti la politica adottata ha determinato un orientamento prudenziale volto a ripartire i pagamenti nel medio periodo, al fine di mantenere flessibilità nei flussi finanziari. Il ricorso a finanziamenti è pianificato e strumentale alla realizzazione degli investimenti.

### Rischio di cambio

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

## Gestione del capitale

La gestione del capitale della società è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriali e i piani di investimento. La società, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare i dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni. SNAI S.p.A. ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0. L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei covenants. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 33 del bilancio consolidato.

## 32. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nell'esercizio 2007 vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti.

### Ricavi

Rispetto agli esercizi precedenti è divenuto ormai ricorrente la definizione di un certo numero di transazioni connesse con concessionari ex clienti che si sono avvalsi in passato dei servizi di provider della società. La maggior parte delle vertenze sono all'attenzione dei collegi arbitrali nominati dalle parti in applicazione di una specifica clausola contrattuale. La definizione dei lodi sta originando a favore della società proventi che vengono riflessi a conto economico in modo ormai ripetitivo. Non si ritiene pertanto di considerare tali proventi tra quelli aventi le caratteristiche della non ricorrenza.

### Costi

Nel corso dell'esercizio 2007 come in precedenza preannunciato si sono sostenuti costi non ricorrenti per operazioni una tantum che, in quanto tali presentano tutte le caratteristiche della non ricorrenza. Fra queste vi sono stati costi sostenuti:

- per l'avvio della trattativa di rinegoziazione del debito (prestazioni di servizi per 536 migliaia di euro);
- per la partecipazione al bando di gara per l'aggiudicazione in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale, cd. Superenalotto, (prestazioni di servizi per 2.451 migliaia di euro, e oneri finanziari per il rilascio di fidejussioni per 1.098 migliaia di euro). L'esito della gara, pubblicato nel gennaio 2008 non ha visto la società classificarsi al primo posto.
- Accantonamenti integrativi a fondi rischi di impresa per 4.700 migliaia di euro per fronteggiare entità di maggiore rischio emerse in alcuni rapporti contrattuali, anche cessati e insorte vertenze, nonché per la copertura di oneri emersi nel corso della liquidazione di alcune società partecipate.

valori in migliaia di euro

#### Costi non ricorrenti

##### Costi per Servizi:

Costi per avvio trattativa rinegoziazione del debito	536	0,15%
Costi per partecipazione al bando di gara cd "SuperEnalotto"	2.451	0,70%
<b>Totale Costi per servizi e godim. Beni terzi non ricorrenti</b>	<b>2.987</b>	<b>0,85%</b>

##### Altri costi di gestione:

Acc.to fondo rischi	4.700	15,52%
---------------------	-------	--------

##### Oneri finanziari:

Commissioni su fidejussioni partecipazione al bando di gara cd."SuperEnalotto"	1.098	2,58%
--	-------	-------

## 33. POSIZIONI O TRANSIZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso dell'esercizio 2007 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

## 34. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla Consob in base al TUF art. 116 e ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98 di seguito si riporta la posizione finanziaria netta.

SNAI S.p.A.

Indebitamento netto

Posizione Finanziaria netta al 31.12.2007

(valori in migliaia di euro)

	Finali 31.12.2007	Iniziali 01.01.2007	Variazioni
A. Cassa	1	4	(3)
B. Altre disponibilità liquide	89.231	253.696	(164.465)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
D. Liquidità A+ B+ C	89.233	253.701	(164.468)
Crediti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	13	0	13
- c/c finanziario verso controllate	2.388	4.996	(2.608)
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	2.539	1.344	1.195
- conto gestione patrimoniale	15.238	0	15.238
- warrant Banca Popolare Italiana	6	17	(11)
E. Totale crediti finanziari correnti	20.184	6.357	13.827
F. Debiti bancari correnti	0	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.820	12.131	6.689
Altri debiti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	0	42	(42)
- c/c finanziario verso controllate	491	488	3
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	7.554	41.710	(34.156)
- debiti verso altri	5.793	818	4.975
H. Totale altri debiti finanziari correnti	13.838	43.058	(29.220)
I. Indebitamento finanziario corrente F+ G+ H	32.658	55.189	(22.531)
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	(76.759)	(204.869)	128.110
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	225.908	242.328	(16.420)
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	20.043	26.875	(6.832)
- debiti verso altri	67.429	44.172	23.257
N. Totale altri debiti finanziari non correnti	87.472	71.047	16.425
O. Indebitamento finanziario non corrente L+ M+ N	313.380	313.375	5
P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K	313.380	313.375	5
Q. Indebitamento finanziario netto J+ P	236.621	108.506	128.115

Rispetto al 31 dicembre 2006 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 128.115 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite. Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 113.945 migliaia di euro ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani.
- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 24.940 migliaia di euro
- incasso di 4.049 migliaia di euro relativi alla conclusione dell'aumento di capitale sociale.
- pagamento di 60.290 migliaia di euro per debiti relativi all'acquisto delle Concessioni
- rimborso della prima tranche del finanziamento, , tranche A, prevista dal contratto Senior, per 13.000 migliaia di euro.

#### 34.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 29 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla società.

#### 34.2 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere e precedentemente illustrati prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della società che sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento Senior e Junior.

La società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari, principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della società.

Il Gruppo è obbligato, ai sensi dei finanziamenti – “Finanziamento Senior” e “Finanziamento Junior” a rispettare i seguenti covenants finanziari relativi al Gruppo SNAI, che saranno verificati con cadenza trimestrale su base annua continuativa (rapportata ai dodici mesi), a partire dal semestre chiuso al 30 giugno 2006:

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
31 dicembre 2007	61,1	5,3	3,9	0,7
31 marzo 2008	61,9	5,1	3,6	0,6
30 giugno 2008	62,7	4,9	3,7	0,6
30 settembre 2008	63,5	4,6	3,5	0,8
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

L'“EBITDA” è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti e di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

I valori al 31 dicembre 2007 sono ancora significativamente influenzati sia dall'operazione di aumento di capitale sociale, che si è completata il 15 gennaio 2007, sia dall'intervenuta partecipazione alla gara per l'aggiudicazione dei punti cosiddetti Bersani e dai conseguenti flussi finanziari per l'apertura dei nuovi punti vendita: il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants, tenuto conto dei predetti fenomeni, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

L'applicazione omogenea dei covenants sui valori al 31 dicembre 2007 è ancora significativamente influenzata dall'operazione di aumento di capitale sociale, che si è completata il 15 gennaio 2007, e non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

Si ricorda che il 20 ottobre 2006 era stato ottenuto un Waiver che consentiva a SNAI l'ottenimento di crediti di firma per 140 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione al bando di gara per i nuovi 16.300 punti vendita (negozi e punti gioco) per le scommesse ippiche e sportive, oltre al conseguente aumento di capitale di complessivi euro 250 milioni circa, da destinare al finanziamento degli adempimenti conseguenti a detta gara.

La novazione contrattuale ha consentito la partecipazione al bando di gara che ha determinato l'assegnazione di complessivi 5094 diritti e garantisce sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle rivenienti dalle opportunità offerte al gruppo sia dalla gestione diretta dei nuovi diritti, sia dall'ampliamento per quella di provider e fornitore di servizi e di apparecchiature, con ampi margini sui covenants tutt'ora in essere.

Un ulteriore Waiver è stato ottenuto da SNAI S.p.A. il 25 settembre 2007 per consentire l'acquisizione di crediti di firma per ulteriori 305 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione alla gara per i giochi numerici al totalizzatore (cd superenalotto).

### 35. STRUMENTI FINANZIARI

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari della società.

Attività e passività finanziarie	valore contabile		valore equo	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Cassa	89.232	253.700	89.232	253.700
Crediti	51.355	48.697	51.355	48.697
Attività Finanziarie correnti	20.185	6.357	20.185	6.357
Passività finanziarie correnti	13.838	43.058	13.838	43.058
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	18.820	12.131	18.820	12.131
Passività finanziarie non correnti	313.379	313.374	313.379	313.374

## 36. FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per maggiori dettagli sull'esito Bando di gara "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale" c.d. Superenalotto si fa rimando allo specifico paragrafo della relazione sulla gestione. Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", la società SNAI S.p.A. ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova - Viale Italia 19 - è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 4 alle presenti note, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l, chiuso al 31 dicembre 2006.

Le presenti note illustrative vengono integrate dalle informazioni riportate negli allegati:

- 1) Dettaglio Partecipazioni con movimenti dell'esercizio
- 2.1) Elenco delle società controllate
- 2.2) Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni
- 3) Dettaglio compensi agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali
- 4) Bilancio della società controllante SNAI Servizi S.r.l.
- 5) Dettaglio delle riserve disponibili
- 6) Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

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

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

Porcari, 28 marzo 2008

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



SNAI S.p.A.

Allegato 1  
Partecipazioni

Valori in migliaia di euro

	VALORI AL 31/12/2006			VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORE NETTO AL 31/12/07	% poss.		
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISTI O RICLASSIFICHE	ALIENAZIONI o SOCIALI	VARIAZIONI CAPITALI			RIVALUTAZIONI	SVALUTAZIONI
<b>PARTECIPAZIONI</b>												
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>												
- SOCIETA' TRENNO S.R.L. UNIPERSONALE	1.932		(2)		1.932						1.932	100
- IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	228				228						228	100
- FESTA S.R.L. UNIPERSONALE	1.000				1.000						1.000	100
- MAC <sup>®</sup> HORSE S.R.L. UNIPERSONALE	26				26						26	100
- RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione	50		(1)	-50	0						0	100
- LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione	175		(3)	-175	0						0	84,46
- TESEO S.R.L. in liquidazione	723		(1)	-723	0						0	70
- ALFEA S.P.A. SOC. PISANA CORSE CAVALLI	1.331				1.331						1.331	30,70
- SOLAR S.A.	9				9						9	30
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.P.A.	513		(4)	-513	0	534					534	26,67
- CONNEXT S.R.L. (già IINK S.R.L.)	78		(5)		78	-78					0	25
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>	<b>6.065</b>	<b>0</b>		<b>-1.461</b>	<b>4.604</b>	<b>-78</b>	<b>534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.060</b>	
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>												
- TWU + S.P.A. in liquidazione	101		(1)	-101	0						0	19,50
- TELEPPICA S.R.L. (già SOGEST S.R.L.)	496				496						496	19,50
- IEXORFIN S.R.L.	46				46						46	2,44
- CONNEXT S.R.L. (già IINK S.R.L.)			(5)			47					47	15
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>	<b>644</b>	<b>0</b>		<b>-101</b>	<b>542</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>589</b>	
<b>TOTALE</b>	<b>6.708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.562</b>	<b>5.146</b>	<b>-31</b>	<b>534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.649</b>	

Note:  
(1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2007; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione, si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.  
(2) Il 27/7/2006 l'assemblea della soc. Ippodromi Sini S.p.A. (già Trenno S.p.A.) ha deliberato la costituzione della società a responsabilità limitata "Sport e Spettacolo Ippico", che ha variato la propria ragione sociale in "Società Trenno S.r.l.", alla quale è stato conferito il ramo d'azienda con effetto dal 20.9.2006  
(3) Il 28 giugno 2007 si è conclusa la liquidazione della società La Televisione S.r.l. in liquidazione ed in data 23 luglio 2007 la società è stata cancellata dal registro delle imprese.  
(4) In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria dei soci della Società Gestione Capannelle S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 che ammontano ad euro 1.932.710,00 tramite: l'azzeramento del capitale sociale pari ad euro 1.890.800,00; l'utilizzo della riserva legale per euro 12.048,00; l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 27.066,00; versamento da parte dei soci in proporzione alle azioni da ciascuno possedute per euro 2.796,00.  
Inoltre, l'assemblea ha deliberato di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956.000,00; di ricostituire la riserva straordinaria ad euro 41.204,00; che i soci avrebbero potuto esercitare il diritto di prelazione sulle azioni eventualmente inopiate; di considerare effettuato l'aumento di capitale fino all'importo che risulterà sottoscritto a tale data e di modificare ora per allora l'art. 5 dello statuto sociale riguardante il capitale sociale; che la parte del capitale eccedente il versamento contestuale alla sottoscrizione del capitale del 2,5/10 doveva essere versata dai soci: quanto al 35%, entro il 31 ottobre 2007 e quanto al 40%, entro il 15 dicembre 2007.  
- come tempestivamente effettuato. SNAI S.p.A., in data 19 luglio 2007, ha sottoscritto n. 1.713.478 azioni da euro 0,30 con contestuale versamento del 2,5/10 della somma pari ad euro 128.510,85 ed euro 11.563,2 quale ripianamento perdite. Inoltre successivamente SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la quota dell'importo di sua competenza pari ad euro 2.090,23. Pertanto la percentuale di partecipazione di SNAI S.p.A. in Società Gestione Capannelle S.p.A. è ora pari al 28,67%.  
(5) Il 7 dicembre 2000 era stato acquisito il 25% della Connext S.R.L. mediante acquisto dei diritti di opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato. SNAI ha programmato un accordo di vendita del 10% della partecipazione in Connext S.r.l. portanto il 15% pari a 46 migliaia di euro è stato riclassificato nelle altre imprese ed il 10% è stato riclassificato nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo, in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita previsto (fair value).





SNAI S.p.A.  
Allegato 2.1

Elenco delle società controllate

RESULTATO NETTO AL 31/12/2007 (*) Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO Euro/000	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE Euro	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE Numero	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro/000	FONDO RETTIFICATIVO Euro/000	DIRETTA %	INDIRETTA %	TOTALE %	PATRIMONIO NETTO AL 31/12/07 Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO Euro/000	Note
209,64	209,64	1.932,23	1.932,23	1) SOCIETA' TRENNO S.r.l.	MI	1	1.932,23		100,00		100,00	2.085,45	2.085,45	
38,24	38,24	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	MI	98.000	228,22		100,00		100,00	286,95	286,95	
1.487,75	1.487,75	1,00	1.000,00	3) FESTA S.r.l.	IU	1.000.000	1.000,00		100,00		100,00	2.969,45	2.969,45	
-136,45	-136,45	1,00	25,88	4) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	IU	25.883	25,88		100,00		100,00	200,84	200,84	
-696,10	-487,27	1,00	1.032,00	5) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	722,40	723,04	-723,04	70,00		70,00	-2.044,51	-1.431,16	1
-79,21	-79,21	50,00	50,00	6) RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PA	1,00	50,00	-50,00	100,00		100,00	-748,52	-748,52	1
<b>823,87</b>	<b>1.032,70</b>		<b>4.091,11</b>				<b>3.959,37</b>	<b>-773</b>				<b>2.749,66</b>	<b>3.363,01</b>	

Note:

(\*) Il bilancio della Società Trenno S.r.l. è stato redatto con i principi IFRS, tutti gli altri sono stati redatti con i principi contabili nazionali  
(1) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2006.

SNAI S.p.A.  
Allegato 2.2

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni

ESERCIZIO DI RIFERIM Euro/000	RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2006 Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO Euro	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE Euro/000	CAPITALE SOCIALE PARTECIPAZIONI	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE Euro/000	SEDE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro/000	FONDO RITIFICATIVO	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (*) Euro/000	NOTE
									DIRETTA %	INDIRETTA %			
2006	1.024,68	199,81	1,00	2.540,00	TELEPPICA S.R.L. (già Sogest)	FORCARI	495.300	496,16	19,50%	19,50%	4.491,00	875,75	
2006	12.929,47	2.521,25	1,00	520,00	TIVU + S.P.A. in liquidazione	ROMA	101.400	-101,40	19,50%	19,50%	-4.821,96	-940,28	1
2007	27,43	4,11	1,00	81,60	CONNERT S.R.L. (già Link S.r.l.)	FORCARI	20.400	46,48	15,00%	15,00%	96,04	14,41	2
2006	40,41	12,12	2,00	31,00	SOLAR S.A.	LUSSEMBURGO	4.650	9,30	30,00%	30,00%	71,41	21,42	
TRIM 2007	-133,88	-35,18	0,29	1.890,80	SOCIETA' GESTIONE CAPANNELE S.p.A.	ROMA	1.713.478	513,00	26,28%	26,28%	-3,00	-0,79	3 - A
2007	531,13	163,06	1,00	999,30	ALFA S.p.A. - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	305.840	1.331,06	30,70%	30,70%	5.154,21	1.582,34	4 - A
2007	-22,13	-0,54	1,00	1.500,00	LEORFIN S.r.l.	ROMA	36.652,00	45,85	2,44%	2,44%	1.778,78	43,40	A
	14.397,11	2.864,63					2.543,24	-614,40			6.766,48	1.596,25	

NOTE:

(\*) Il patrimonio netto pro-quota approssima la valutazione con il metodo del patrimonio netto.

(\*\*) I bilanci delle società collegate e delle altre sono stati redatti secondo i principi contabili nazionali

(1) Al 30 giugno 2004 il capitale sociale versato era pari a Euro 50.000. La società era stata acquisita da terzi nel 2000 ed nel corso del 2004 era stata ceduta per l'80,50% di nominale alla controllante SNAI Servizi S.r.l.

Nel corso del 2005 l'Assemblea dei soci ha deliberato l'aumento di capitale sociale a Euro 2.540 migliaia. SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la sua quota di pertinenza pari al 19,5%

(2) Il 7 dicembre 2000 era stato acquisito il 25% della Connex S.r.l. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato.

SNAI ha programmato la vendita del 10% della partecipazione in Connex S.r.l. pertanto il 15% pari a 46 migliaia di euro è stato riclassificato nelle altre imprese ed il 10% è stato riclassificato nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita pattuito (fair value).

(3) I dati sono riferiti all'ultima situazione patrimoniale chiusa al 31/03/07 approvata dall'assemblea straordinaria dei soci del 5 giugno 2007 che ha deliberato di ripianare le perdite sino al 31 marzo per 1.933 migliaia di euro e di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956 migliaia di euro come dettagliatamente specificato alla nota 4 dell'Allegato 2.

(4) E' detenuto il 30,70% del capitale sociale, quota raggiunta in seguito alla distribuzione delle quote inopiate, a completamento dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21/11/1990

(A) La quota di Partecipazione, già detenuta indirettamente al 31/12/2005 tramite la società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) è stata acquisita direttamente in seguito alla Fusione

SNAI S.p.A.  
Allegato 3

COMUNICAZIONE AI SENSI DELLA DELIBERAZIONE CONSOB N° 11971 DEL 14.05.1999 - ALLEGATO 3C -  
CON SCHEMA 1 (G.U. SUPPLEMENTO ORDINARIO 28.05.1999 - N° 123)

COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI

SNAI S.p.A. e SOCIETA' CONTROLLATE  
(valori in euro)

SOGGETTO	DESCRIZIONE	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI (A)
COGNOME E NOME	CARICA RICOPIERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOJUMENTI PER LA CARICA	
Ugghi Maurizio	Presidente	dal 01.01.07 al 31.12.07	216.000,00	
Ginestra Francesco	Vice Presidente	dal 01.01.07 al 31.12.07	66.000,00	
Losco Pasquale	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Cioffi Francesco	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Corradini Claudio	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	220.000,00
Lucchi Alberto*	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Mecacci Alessandro	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Rossi Paolo*	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.000,00	
Siano Andrea*	Consigliere	dal 01.01.07 al 31.12.07	66.000,00	
Garza Luciano	Direttore Generale	dal 01.01.07 al 31.12.07	127.448,15	
Lerro Francesco	Presidente Collegio Sindacale	dal 01.01.07 al 31.12.07	42.969,68	19.080,00
Ferrigno Lorenzo	Sindaco Effettivo	dal 01.01.07 al 31.12.07	31.225,37	18.000,00
Carlotti Alessandro	Sindaco Effettivo	dal 01.01.07 al 31.12.07	31.225,37	
<b>Totali</b>			<b>832.868,57</b>	<b>257.080,00</b>

\* Membri del Comitato di Controllo Interno

(A) Compensi spettanti per cariche ricoperte in società controllate

- I sindaci sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2007

- Gli amministratori sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2007

SNAI S.p.A.  
 Allegato 4  
 Sintesi di Bilancio della società controllante  
 S N A I S E R V I Z I S . R . L .  
 Sede legale: Viale Italia 19 - Mantova  
 Sede amministrativa: Via Boccherini, 39 Porcari (LU)  
 Capitale Sociale Euro 113.394.897,65 i.v. - Cod. Fisc. 01356590461 - P. IVA 01782510208  
 Registro imprese MN 01356590461 - R.E.A MN n. 181350  
 Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006  
 (valori in euro)

	31/12/2006	31/12/2005
<b>ATTIVO</b>		
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	9.928
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	2.443.214	1.690
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	35.855	66.603
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	176.329.066	48.403.010
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	178.808.135	48.471.303
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
II CREDITI:	2.063.805	2.221.257
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		0
38.038		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	15.669.377	781.255
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	17.733.182	3.040.550
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	54.624	964
TOTALE ATTIVO	196.595.941	51.522.745

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006  
 (valori in euro)

	31/12/2006	31/12/2005
<b>PASSIVO</b>		
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	38.394.898	38.394.898
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	536	536
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	1.274.687	1.274.687
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE	32.658.297	2.317.089
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	675.902	-1.175.422
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	73.004.320	40.811.788
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	1.688.115	1.216.151
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	120.124	101.573
(D) DEBITI	121.590.822	9.355.561
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	192.560	37.672
TOTALE PASSIVO	196.595.941	51.522.745
CONTI D'ORDINE		
Avalli e fidejussioni ricevute o concesse	30.857.763	54.396.705

Conto economico chiuso al 31 dicembre 2006  
 (valori in euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE	599.827	688.989
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	1.178.841	1.014.631
8) per godimento di beni di terzi	123.103	133.641
9) per il personale:	383.074	424.961
10) ammortamenti e svalutazioni	497.112	59.378
12) accantonamenti per rischi	480.000	0
14) oneri diversi di gestione	306.842	292.063
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	2.968.972	1.924.674
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-2.369.145	-1.235.685
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-86.491	196.054
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	10.296
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	3.224.576	-146.087
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)	768.940	-1.175.422
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	93.038	0
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	675.902	-1.175.422

SNAI S.p.A.  
Allegato 5  
Dettaglio delle riserve disponibili

(valori in euro)

	Importo	Possibilità di utilizzo (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	60.748.992				
Riserve di capitale:					
Riserva ex L.72 19/03/83	757.115	A, B, C	757.115	141.520	2
Riserva da soprapprezzo azioni	211.318.731	A, B	203.223.541		
Riserva ex L.413 30/12/91	-			1.849.980	2
Utili ifrs -632.571					
Avanzo di fusione	28.071.658	A, B	28.071.658		
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.267.897	B			
Riserva Straordinaria	22.449.411	A, B, C	22.449.411		
Riserva non disponibile valutaz.					
Partecipazioni PN	-				
Totale			254.501.725		
Quota non distribuibile (3)			233.455.146		
Residua quota distribuibile			21.046.579		

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

Note:

- 1) Salvo ulteriori vincoli derivanti da disposizioni statutarie, da esplicitare dove esistenti.
- 2) Utilizzo per copertura perdite anno 2006
- 3) Comprensivo dell'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di sviluppo

SNAI S.p.A.  
 Allegato 6  
 Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2007

SUPERFICIE	PISTE mq.	TRIBUNA IPPODROMO mq.*	BOXES CAVALLI mq.	UFFICI mq.*	ABITAZIONI mq.*	PRATI E VIALI mq.	ALTRE DESTINAZIONI mq.	TOTALE mq.
SNAI S.p.A.								
Milano								
- Via Ippodromo 100				2.238		10.000		10.000
Milano								
- Via Ippodromo 41			780		230	4.026		4.806
Milano								
- Via Ippodromo 51			1.215		614	6.455		7.670
Milano								
- Via Ippodromo 134			6.180		2.150	53.820		60.000
Milano								
- Centro Ippico Cottica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano								
- Pista allenamento Trenno	410.500							410.500
Milano								
- Pista allenamento maura	250.000							250.000
Milano								
- Via Rospigliosi 43			6.250			14.539	130	20.919
Milano								
- V.le Caprilli 30 (galoppo)	14.574	1.439						16.013
Porcari (LU)								
- Via Puccini, 2/F				260		2.100	1.560	3.920
Milano								
- V.le Caprilli 30 e								
Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.290		1.680	10.537	160	575.434
Milano								
- Via dei Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000	936	2.000	4.295	300	130.865
Montecatini Terme								
- Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400	750	200	53.217	961	154.142
								1.702.889
IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.								
Milano								
- Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
								27.100
FESTA S.r.l.								
Porcari (LU)								
- Via Lucia, 7							3.440	3.440
	1.440.114	28.870	36.535	4.184	10.739	237.994	6.846	1.733.429

\*Le superfici riportate in queste colonne sono a livelli diversi dal piano terreno e non vengono sommate nel totale dell'ottava colonna

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81 -ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Maurizio Ughi in qualità di Presidente e Luciano Garza in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SNAI S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007.

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

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio:

- a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b. redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D.Lgs. n° 38/2005, (che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n° 1606 del 19 luglio 2002), a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

Porcari (LU), 28 marzo 2008

Il Presidente

Il Dirigente Preposto  
alla redazione dei  
documenti contabili

(Maurizio Ughi)

(Luciano Garza)



# Bilanci delle società controllate e collegate



bologna - piazza s.stefano





SOCIETA' TRENNO S.r.l.

Sede legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod. Fisc. E P. Iva 02044330468 - REA Milano n. 1820350

Capitale Sociale Euro 1.932.230,00 i.v. - Registro Imprese di Milano n. 02044330468

bilancio redatto secondo principi IAS/IFRS

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2007

(valori in euro)

ATTIVITA'	31/12/2007	31/12/2006
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	3.039.432	2.319.912
Immobili, impianti e macchinari di terzi	1.119.787	152.789
Beni in locazione finanziaria	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>4.159.219</b>	<b>2.472.701</b>
Avviamento	71.135	0
Altre attività immateriali		142.968
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>71.135</b>	<b>142.968</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	0	0
Partecipazioni in altre imprese	0	0
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Altre attività finanziarie		145.000
Imposte anticipate	156.762	54.526
Altre attività non finanziarie	101.993	135.277
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.489.109</b>	<b>2.950.472</b>
Attività correnti		
Rimanenze	215.505	223.098
Crediti commerciali	7.638.871	3.295.258
Altre attività	276.498	143.839
Attività finanziarie correnti	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.958.308	8.053.852
Attività destinate alla dismissione	0	0
<b>Totale attività correnti</b>	<b>11.089.182</b>	<b>11.716.047</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>15.578.291</b>	<b>14.666.519</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>31/12/2007</b>		
<b>31/12/2006</b>		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	1.932.230	1.932.230
Riserve	-56.420	8
Utile (perdita) del periodo	209.641	-56.428
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>2.085.451</b>	<b>1.875.810</b>
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	3.566.097	3.956.892
Passività finanziarie non correnti	0	0
Imposte differite	179.544	142.107
Fondi per rischi ed oneri futuri	110.000	0
Debiti vari ed altre passività non correnti	26.681	27.632
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>3.882.322</b>	<b>4.126.631</b>
Passività correnti		
Debiti commerciali	4.796.566	4.814.956
Altre passività	4.796.030	2.416.643
Passività finanziarie correnti	17.922	1.432.479
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>17.922</b>	<b>1.432.479</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>9.610.518</b>	<b>8.664.078</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>15.578.291</b>	<b>14.666.519</b>

Società Trenno S.r.l.  
Conto economico al 31 dicembre 2007

(valori in euro)

	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.148.581	6.715.699
Altri ricavi e proventi	530.162	284.671
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
Variatione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	-399.584	-105.540
Costi per servizi e godimento beni di terzi	-13.893.497	-3.924.033
Costi per il personale	-8.235.268	-2.255.605
Altri costi di gestione	-1.111.342	-219.693
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, prov./oneri finanziari, imposte	2.039.052	495.499
Ammortamenti	-953.495	-201.992
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	987	1.943
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	21.333	10
Risultato Operativo	1.107.877	295.460
Proventi e oneri da partecipazioni	0	0
Proventi finanziari	80.427	14.206
Oneri finanziari	-270.598	-43.262
Totale oneri e proventi finanziari	(190.171)	(29.056)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0	0
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>917.706</b>	<b>266.404</b>
Imposte sul reddito	-708.065	-322.832
Utile (perdita) del periodo	209.641	(56.428)

L'Amministratore Unico  
Claudio Corradini

FESTA S.R.L. Unipersonale

Sede legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod. Fisc. E P. Iva 01755450465 - REA Lucca n. 169111

Capitale Sociale Euro 1.000.000,00 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 01755450465 (6141/2000)

bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007

(valori in euro)

ATTIVO		31/12/2007	
31/12/2006			
(A)	CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B)	IMMOBILIZZAZIONI:		
	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
	1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
	3) diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	24.631	70.706
	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	92.311	8.843
	5) avviamento;	61.975	92.962
	6) imm.ni in corso ed acconti	0	0
	7) altre	185.312	185.685
	TOTALE	364.229	358.196
	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
	1) terreni e fabbricati	51.646	51.646
	2) impianti e macchinari	19.148	1.567
	3) attrezzature industriali e commerciali	28.288	37.689
	4) altri beni	352.704	225.348
	TOTALE	451.786	316.25
	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
	2) crediti:		
	esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
	d) verso altri	73.563	21.069
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	73.563	21.069
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	889.578	695.515
(C)	ATTIVO CIRCOLANTE:		
	I RIMANENZE:	0	0
	II CREDITI:		
	esigibili entro l'esercizio successivo		
	1) verso clienti	468.829	878.515
	4) verso controllanti	92.895	910.861
	4bis) crediti tributari	47.827	15.071
	4ter) imposte anticipate	905.451	391.663
	5) verso altri	2.749.355	2.288.187
	esigibili oltre l'esercizio successivo		
	4ter) imposte anticipate	12.435	10.357
	TOTALE CREDITI	4.276.792	4.494.654
	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
	1) depositi bancari e postali	1.158.196	1.613.983
	3) denaro e valori in cassa	2.804	3.064
	TOTALE	1.161.000	1.617.047
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	5.437.792	6.111.701
(D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	34.001	13.818
	TOTALE ATTIVO	6.361.371	6.821.034

FESTA S.R.L. Unipersonale

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007

(valori in euro)

PASSIVO	31/12/2007	31/12/2006
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	1.000.000	1.000.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	47.099	21.153
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva copertura perdite in corso	0	0
2) riserva da conversione	0	1
TOTALE ALTRE RISERVE	0	1
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	434.596	-58.385
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.487.754	518.926
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	2.969.449	1.481.695
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	309.754	336.608
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
6) acconti	0	165
7) debiti verso fornitori	646.970	678.708
11) debiti verso controllanti	553.702	1.974.802
12) debiti tributari	313.210	73.627
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	202.591	150.458
14) altri debiti	1.257.975	1.981.345
esigibili oltre l'esercizio successivo		
12) debiti tributari	0	0
14) altri debiti	107.720	143.626
TOTALE DEBITI	3.082.168	5.002.731
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	6.361.371	6.821.034
CONTI D'ORDINE	110.527	423.930
Fidejussioni AAMS	110.527	423.930

FESTA S.R.L. Unipersonale

Conto economico al 31 dicembre 2007

(valori in euro)

(A)	VALORE DELLA PRODUZIONE	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni altri	7.042.646	6.121.127
5)	altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	9.168	19.660
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>		<b>7.051.814</b>	<b>6.140.787</b>
(B)	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.579	37.774
7)	per servizi	2.844.307	3.019.448
8)	per godimento di beni di terzi	147.729	66.439
9)	per il personale:		
a)	salari e stipendi	1.517.859	1.097.120
b)	oneri sociali	396.453	296.147
c)	trattamento di fine rapporto	114.094	85.326
e)	altri costi	797	2.680
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>		<b>2.029.203</b>	<b>1.481.273</b>
10)	ammortamenti e svalutazioni		
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	149.250	118.307
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	103.196	90.309
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	243.260	104.781
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>		<b>495.706</b>	<b>313.397</b>
14)	oneri diversi di gestione	153.050	179.777
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>		<b>5.676.574</b>	<b>5.098.108</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>		<b>1.375.240</b>	<b>1.042.679</b>
(C)	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16)	altri proventi finanziari:		
d)	proventi diversi dai precedenti		
3)	da impresa controllante	66.735	88.860
4)	da terzi	14.263	7.414
	totale	80.998	96.274
<b>TOTALE</b>		<b>80.998</b>	<b>96.274</b>
17)	interessi e altri oneri finanziari da:		
	da imprese controllanti	83.991	20.015
	da terzi	176.545	122.720
<b>TOTALE</b>		<b>260.536</b>	<b>142.735</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>		<b>-179.538</b>	<b>-46.461</b>
(E)	<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20)	Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5 altri proventi straordinari	278	0
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>		<b>278</b>	<b>0</b>
21)	oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
	minusvalenze da alienazioni	0	0
	imposte relative ad esercizi precedenti	9.287	0
	altri oneri straordinari	0	0
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>		<b>9.287</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>		<b>-9.009</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)</b>		<b>1.186.693</b>	<b>996.218</b>
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a)	Imposte correnti	-214.805	-143.444
b)	Imposte differite e anticipate	852.644	113.234
c)	utilizzo f.do imposte e tasse diff. anticipate	-336.778	-447.082
23)	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.487.754</b>	<b>518.926</b>

Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
Loris Morassi



MAC HORSE S.r.l. unipersonale

Sede Legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod.Fisc. E P.Iva 04515450825 - Rea Lucca n. 184876

Capitale Sociale Euro 25.882,84 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 04515450825

bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007

(valori in euro)

ATTIVO	31-12-2007	
31-12-2006		
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
7) altre	3.850	5.154
TOTALE		3.850
5.154		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
2) impianti e macchinari	0	204
4) altri beni	10.876	9.578
TOTALE		10.876
9.782		
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	17.968	17.916
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	17.968	17.916
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	32.694	32.852
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti		
2) verso imprese controllate		
3) verso imprese collegate		
4) verso controllanti	352.637	381.382
4bis) crediti tributari	19.731	17.526
4ter) imposte anticipate	0	0
5) verso altri	23.340	25.103
TOTALE CREDITI	395.708	424.011
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	14.075	13.969
3) denaro e valori in cassa	12	12
TOTALE	14.087	13.981
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	409.795	437.992
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.769	1.877
TOTALE ATTIVO	444.258	472.721

MAC HORSE S.r.l.

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007

(valori in euro)

PASSIVO	31/12/2007	31/12/2006
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	25.883	25.883
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	9.631	9.631
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	10.638	0
2) riserva da conversione	1	- 1
TOTALE ALTRE RISERVE	10.639	- 1
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	18.235	18.235
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	136.452	150.638
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	200.840	204.386
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	76.712	68.840
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
5) debiti verso altri finanziatori	0	15.207
7) debiti verso fornitori	37.908	60.379
11) debiti verso controllanti	77.547	84.787
12) debiti tributari	29.766	24.820
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	12.614	10.838
14) altri debiti	8.808	3.464
TOTALE DEBITI	166.643	199.495
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	63	0
TOTALE PASSIVO	444.258	472.721
CONTI D'ORDINE	0	0

MAC HORSE S.r.l.

Conto economico al 31 dicembre 2007

(valori in euro)

	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	598.510	623.551
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	2.451	1
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>600.961</b>	<b>623.552</b>
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	109.409	118.211
8) per godimento di beni di terzi	26.709	25.461
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	176.928	163.706
b) oneri sociali	51.816	47.264
c) trattamento di fine rapporto	10.193	12.945
e) altri costi	3.685	1.079
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>242.622</b>	<b>224.994</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.303	1.303
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.810	4.666
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.763	1.907
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>7.876</b>	<b>7.876</b>
14) oneri diversi di gestione	12.445	13.531
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>399.061</b>	<b>390.073</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>201.900</b>	<b>233.479</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	33.354	23.098
4) da terzi	69	57
<b>totale</b>	<b>33.423</b>	<b>23.155</b>
<b>TOTALE</b>	<b>33.423</b>	<b>23.155</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da terzi	1.135	1.518
<b>TOTALE</b>	<b>1.135</b>	<b>1.518</b>
17bis) utili e perdite su cambi		
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE C (15+ 16-17+ - 17 bis)</b>	<b>32.288</b>	<b>21.637</b>
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
19) svalutazioni		
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

MAC HORSE S.R.L.  
 Conto economico al 31 dicembre 2007  
 (valori in euro)

ESERCIZIO 2007    ESERCIZIO 2006

<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5 arrotondamenti in euro	0	0
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti: arrotondamenti in euro sopravvenienze passive	0 523	1 0
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>523</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>-523</b>	<b>- 1</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)</b>	<b>233.665</b>	<b>255.115</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-97.213	-104.477
b) Imposte differite e anticipate	0	0
c) utilizzo f.do imposte e tasse diff. anticipate	0	0
23) <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>136.452</b>	<b>150.638</b>

L'Amministratore Unico  
 Stefano Marzullo

IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.

Sede Legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod.Fisc e P.Iva 03377490150 - Rea Milano n. 0476852

Capitale Sociale Euro 51.000,00 i.v. - Registro Imprese Milano n. 03377490150

bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007

(valori in euro)

ATTIVO	31/12/2007	
31/12/2006		
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	177.971	185.905
2) impianti e macchinari	8.334	10.921
TOTALE		186.305
196.826		
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
TOTALE PARTECIPAZIONI	0	0
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	11	11
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	11	11
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	186.316	196.837
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	14.341	20.866
2) verso imprese controllate	0	
3) verso imprese collegate	0	
4) verso controllanti	138.678	107.097
4bis) crediti tributari	6.349	15.458
5) verso altri	20.554	12.063
esigibili oltre l'esercizio successivo		
5) verso altri		
TOTALE CREDITI	179.922	155.484
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	179.922	155.484
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
TOTALE ATTIVO	366.238	352.321

IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.  
Stato Patrimoniale 31 dicembre 2007

(valori in euro)

PASSIVO	31-12-2007	31-12-2006
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	51.000	51.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	23.795	23.795
2) riserva legge n. 413 del 30/12/91	95.549	95.549
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	119.344	119.345
IV RISERVA LEGALE	10.280	10.281
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	7.360	7.360
2) riserva da conversione	1	
TOTALE ALTRE RISERVE	7.361	7.360
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	60.731	51.347
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	38.239	43.684
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	286.955	283.016
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	15.501	15.501
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	15.501	15.501
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
7) debiti verso fornitori	33.346	33.192
11) debiti verso controllanti	25.167	18.378
12) debiti tributari	4.406	1.390
14) altri debiti	863	843
TOTALE DEBITI	63.782	53.804
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	366.238	352.321
CONTI D'ORDINE	0	0

IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.

Conto economico al 31 dicembre 2007

(valori in euro)

	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	92.776	91.236
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	4.803	1.912
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>97.579</b>	<b>93.149</b>
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	22.794	33.014
10) ammortamenti e svalutazioni		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.521	10.952
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	74	106
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>10.595</b>	<b>11.058</b>
14) oneri diversi di gestione	10.938	11.221
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>44.327</b>	<b>55.294</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>53.252</b>	<b>37.855</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari: da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	11.793	
totale	11.793	4.771
<b>TOTALE</b>	<b>11.793</b>	<b>4.771</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da: da terzi	20	22
<b>TOTALE</b>	<b>20</b>	<b>22</b>
<b>TOTALE C (15+ 16-17+ - 17 bis)</b>	<b>11.773</b>	<b>4.749</b>
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5		
a.1) proventi straordinari		20.412
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>20.412</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
b.3) imposte relative ad esercizi precedenti	0	0
varie	0	
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>0</b>	<b>20.412</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)</b>	<b>65.025</b>	<b>63.016</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-26.786	-19.332
23) <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>38.239</b>	<b>43.684</b>

L'Amministratore Unico  
Luciano Garza



RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione

Sede Legale: via Toscana, 8 - 90100 Palermo - Cod.Fisc. E P:Iva 01806360465 - Rea Palermo n. 237069

Capitale Sociale Euro 50.000,00 i.v. - Registro Imprese Palermo n. 01806360465

bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(valori in euro)

ATTIVO		31/12/2006	
31/12/2005			
(A)	CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B)	IMMOBILIZZAZIONI:	0	0
(C)	ATTIVO CIRCOLANTE:		
I	RIMANENZE:		
4)	prodotti finiti e merci	1.000	8.000
	TOTALE RIMANENZE	1.000	8.000
II	CREDITI:		
	esigibili entro l'esercizio successivo		
1)	verso clienti	30.260	135.991
4bis)	crediti tributari	43.288	43.846
5)	verso altri	33.985	17.749
	TOTALE CREDITI	107.533	197.586
III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1)	depositi bancari e postali	8.187	197
3)	denaro e valori in cassa	1.289	1.164
	TOTALE	9.476	1.361
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	118.009	206.947
(D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
	TOTALE ATTIVO	118.009	206.947
PASSIVO		31/12/2006	31/12/2005
(A)	PATRIMONIO NETTO		
I	CAPITALE	50.000	50.000
VII	ALTRE RISERVE	93.526	93.524
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-812.829	-514.048
IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-79.212	-298.780
	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-748.515	-669.304
(B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		
3)	altri	0	53.194
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	0	53.194
(C)	TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
(D)	DEBITI		
	esigibili entro l'esercizio successivo		
3)	debiti verso soci per finanziamenti	759.774	716.747
5)	debiti verso altri finanziatori	15	15
7)	debiti verso fornitori	106.735	105.897
12)	debiti tributari		398
	TOTALE DEBITI	866.524	823.057
(E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
	TOTALE PASSIVO	118.009	206.947
	CONTI D'ORDINE	0	0

RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione  
Conto economico al 31 dicembre 2006

(valori in euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.000	0
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
10) ammortamenti e svalutazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	156.459
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>156.459</b>
14) oneri diversi di gestione	1.252	100.000
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>21.380</b>	<b>256.459</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-20.380</b>	<b>-256.459</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
16) altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti	2	1
17) interessi e altri oneri finanziari	60.428	50.095
<b>TOTALE C (15+ 16-17+ - 17 bis)</b>	<b>-60.426</b>	<b>-50.094</b>
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5	9.112	14.285
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>9.112</b>	<b>14.285</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	7.518	6.512
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>7.518</b>	<b>6.512</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>1.594</b>	<b>7.773</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)</b>	<b>-79.212</b>	<b>-298.780</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti		
b) Imposte differite e anticipate		
23) <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-79.212</b>	<b>-298.780</b>

Il liquidatore  
Rag. Lorenzo Ferrigno

TESEO S.r.l. in liquidazione

Sede legale: via Toscana, 8 - 90100 Palermo - Cod.Fisc. 01628410464 P.Iva 0527160828 - Rea Palermo n. 230322

Capitale Sociale Euro 1.032.000,00 i.v. - Registro Imprese di Palermo

bilancio redatto secondo i principi nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(valori in euro)

ATTIVO		31/12/2006	31/12/2005
31/12/2005			
(A)	CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B)	IMMOBILIZZAZIONI:		
	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	0	0
	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	0	0
	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		13.848
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	13.848
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		0	13.848
(C)	ATTIVO CIRCOLANTE:		
	I RIMANENZE:		
	TOTALE RIMANENZE	974.000	974.490
	II CREDITI:		
	esigibili entro l'esercizio successivo		
	TOTALE CREDITI	882.579	755.688
	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
	TOTALE	0	0
	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
	TOTALE	1.285	10.706
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		1.857.864	1.740.884
(D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
TOTALE ATTIVO		1.857.864	1.754.732
PASSIVO		31/12/2006	31/12/2005
(A)	PATRIMONIO NETTO		
	I CAPITALE	1.032.000	1.032.000
	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
	IV RISERVA LEGALE	1.444	1.444
	V RISERVE STATUTARIE	0	0
	VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
	VII ALTRE RISERVE		
	1) riserva da conversione	0	-1
	TOTALE ALTRE RISERVE	0	-1
	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-2.381.856	-8.448.247
	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-696.101	6.066.391
	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-2.044.513	-1.348.413
(B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	737.156	355.766
(C)	TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
(D)	DEBITI		
	esigibili entro l'esercizio successivo		
TOTALE DEBITI		3.165.221	2.747.379
(E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO		1.857.864	1.754.732
CONTI D'ORDINE		0	0

TESEO S.r.l. in liquidazione  
Conto economico al 31 dicembre 2006

(valori in euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>490</b>	<b>21.398</b>
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	0	44.747
8) per godimento di beni di terzi	0	0
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	76.073
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>76.073</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	20.000
12) accantonamenti per rischi	517.846	
14) oneri diversi di gestione	0	400
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>517.846</b>	<b>141.220</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-517.356</b>	<b>-119.822</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti	5	7
totale	5	7
<b>TOTALE</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:	215.437	158.398
<b>TOTALE</b>	<b>215.437</b>	<b>215.437</b>
158.398		
<b>TOTALE C (15+ 16-17+ - 17 bis)</b>	<b>-215.432</b>	<b>-158.391</b>
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5	36.688	6.379.763
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>36.688</b>	<b>6.379.763</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	1	35.159
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>1</b>	<b>35.159</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>36.687</b>	<b>6.344.604</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)</b>	<b>-696.101</b>	<b>6.066.391</b>
23) <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-696.101</b>	<b>6.066.391</b>

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio disponibile delle Società collegate.

(valori in euro)

PARTECIPAZIONI DIRETTE

	Alfea S.p.A. Pisa		Società Gestione Capannelle S.p.A.		Solar S.A.
% di partecipazione	30,70%	30,70%	26,67%	24,43%	30%
	2007	2006	31/03/07	2006	2006
<b>Attività</b>					
Immobilizzazioni immateriali	154.922	158.935	674.399	679.629	
Immobilizzazioni materiali	2.168.152	1.856.933	7.022.432	7.183.835	
Immobilizzazioni finanziarie	47.282	44.355	1.582.200	1.582.200	49.557.360
Disponibilità liquide	1.351.487	1.463.752	371.597	226.870	34.401
Crediti commerciali e diversi	1.945.523	2.385.442	5.143.374	3.953.326	
Altre poste attive	1.836.784	1.492.647	15.261	15.959	
<b>Totale attività</b>	<b>7.504.150</b>	<b>7.402.064</b>	<b>14.809.263</b>	<b>13.641.819</b>	<b>49.591.761</b>
<b>Capitale e passività</b>					
Capitale sociale	996.300	996.300	1.890.800	1.890.800	31.000
Utile (perdita) dell'esercizio	530.478	577.755	-133.880	-1.201.264	40.408
Utile (perdita) riportati a nuovo		0	-1.798.830	-597.566	
Altre riserve	3.626.775	3.343.825	39.114	39.114	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>5.153.553</b>	<b>4.917.880</b>	<b>-2.796</b>	<b>131.084</b>	<b>71.408</b>
Fondo t.f.r.	537.846	495.503	1.792.853	1.771.847	
Altri accantonamenti	252.079	252.079	199.465	167.544	
Debiti finanziari a media e lunga scadenza					43.364.137
Debiti commerciali e diversi	1.558.325	1.734.959	12.819.741	11.571.344	
Altre poste passive	2.347	1.643		0	6.156.216
<b>Totale p.n e passività</b>	<b>7.504.150</b>	<b>7.402.064</b>	<b>14.809.263</b>	<b>13.641.819</b>	<b>49.591.761</b>
<b>Ricavi</b>					
Vendite e prestazioni	5.092.125	5.292.544	2.521.848	10.345.045	
Proventi finanziari	120.535	32.633	0	25.257	6.193.614
Altri proventi	111.235	175.575	107.997	1.104.847	
Perdite dell'esercizio			133.880	1.201.264	
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.323.895</b>	<b>5.500.752</b>	<b>2.763.725</b>	<b>12.676.413</b>	<b>6.193.614</b>
<b>Costi</b>					
Acquisti e prestazioni	2.512.407	2.874.266	1.545.305	7.731.238	
Costi di lavoro	1.265.768	1.167.676	909.633	3.787.537	
Oneri finanziari	0	0	49.307	86.486	6.149.706
Oneri tributari	462.315	511.506	0	79.333	
Ammortamenti	255.808	198.015	227.720	833.397	
Altri costi	297.119	171.534	31.760	158.422	3.500
Utile dell'esercizio	530.478	577.755			40.408
<b>Totale costi</b>	<b>5.323.895</b>	<b>5.500.752</b>	<b>2.763.725</b>	<b>12.676.413</b>	<b>6.193.614</b>

NOTE :

- 1) i dati della società Alfea S.p.A. si riferiscono al 31/12/2007, il bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione.
- 2) i dati della Società Gestione Capannelle S.p.A. si riferiscono al 31/03/2007, ultimo bilancio approvato per il ripianamento perdite.
- 3) i dati della società Solar S.A. si riferiscono al 31/12/2006, ultimo bilancio approvato e disponibil.



**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della Snai S.p.A.  
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, del codice civile.**

All'Assemblea degli Azionisti della Società SNAI S.p.A.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi ha informato, nella propria relazione, circa le attività svolte, la gestione ordinaria e straordinaria, nonché la sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Società e consolidata del Gruppo.

Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto secondo principi contabili internazionali (IFRS), in vigore a tale data, e sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

Ciò premesso, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni, riferiamo quanto segue:

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
2. Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate).

Nella Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e/o nella Nota Integrativa al Bilancio di esercizio di Snai S.p.a. e nelle note al Bilancio Consolidato dell'anno 2007 sono riportate le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Il Collegio Sindacale ha verificato la conformità alla legge, allo statuto sociale ed ai principi di corretta amministrazione delle suddette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Come evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione, nel corso del mese di gennaio 2007 si è concluso l'aumento di capitale sociale con la sottoscrizione ed il versamento dei diritti inoptati: ad oggi il capitale sociale di Snai S.p.a. ammonta ad euro 60.748.992,20 ed è costituito da n. 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un nuovo piano industriale (periodo 2008-2012) che rielabora la linea strategica della Società e del gruppo a seguito dell'avvenuta assegnazione delle nuove "concessioni" per la raccolta di scommesse ippiche e sportive dopo l'approvazione della Legge n. 248 del 6 agosto 2006 che ha messo a bando n. 16.300 nuovi punti vendita di scommesse e dei quali la società se ne è aggiudicati n. 5.092.





L'assemblea straordinaria degli azionisti del 30 giugno 2007 ha deliberato l'adeguamento dello statuto sociale in ottemperanza alla Legge n. 262/2005 ed al Decreto Legislativo n. 303/2006 nonché del Regolamento Consob così come modificato dalla delibera n. 15915 del 3 maggio 2007.

Il Consiglio di Amministrazione nella propria relazione ha, inoltre, evidenziato la notifica della Procura Regionale della Corte dei Conti della Regione Lazio di un invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale di circa euro 4,8 miliardi (risulta fissata per il 4 dicembre 2008 la prima udienza innanzi alla suddetta Corte). Nel frattempo la seconda sezione del Tar del Lazio, in data 1° aprile 2008, ha pubblicato la sentenza di accoglimento del ricorso presentato dalla società Snai S.p.a. contro il provvedimento amministrativo emesso da Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato in data 22 giugno 2007.

In data 18 settembre 2007 la Società ha presentato istanza interpellò alla Direzione centrale normativa e contenzioso c/o Agenzia delle entrate al fine di poter armonizzare e coordinare i principi contabili internazionali e la normativa fiscale circa la corretta esposizione in conto economico dei ricavi e dei costi derivanti dalle scommesse a quota fissa. Sulla base della risoluzione emanata in data 14 gennaio 2008, la Società ha provveduto a modificare l'esposizione dei relativi ricavi e costi nel conto economico oggetto di rilievo della società di revisione nel bilancio relativo all'esercizio 2006.

Nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia, sono state fornite le informazioni analitiche in merito a quanto sopra richiamato.

3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. La struttura organizzativa del Gruppo è risultata sufficientemente adeguata alle necessità richieste nelle diverse aree di business in considerazione anche delle dimensioni e delle caratteristiche aziendali. Inoltre, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha verificato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali assunte dagli Amministratori e ha verificato che tali delibere fossero, ove necessario, assistite da analisi e pareri prodotti all'interno o da professionisti esterni.
4. Abbiamo preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, e, anche in considerazione della tipologia e delle dimensioni delle società stesse, sono risultate adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
5. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Il Collegio conferma che pur non esistendo un vero e proprio documento formale di autovalutazione del profilo di

FL

rischio aziendale, la Società è in grado di monitorare i principali rischi economici e finanziari.

6. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
7. Operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria: la Società, in ossequio alla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella propria nota esplicativa al bilancio ha analiticamente fornito le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate (così come definite dallo IAS 24) hanno avuto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Tali operazioni risultano, inoltre, descritte nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori.
8. Operazioni infragruppo di natura ordinaria: le società del Gruppo Snai effettuano uno scambio di beni e servizi tra di loro e con la controllante in funzione delle necessità legate allo svolgimento dell'attività di gestione. Tali operazioni sono effettuate a "normali condizioni di mercato". I conti correnti finanziari nei confronti delle società controllate e della controllante sono regolati a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI". Nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa sono indicati ulteriori dettagli relativamente alle operazioni infragruppo.
9. Operazioni con altre parti correlate di natura ordinaria: la Società svolge la propria attività anche nei confronti dei concessionari agenzia ippiche e sportive che detengono quote nel capitale sociale dell'azionista di controllo Snai Servizi S.r.l. La suddetta attività è principalmente connessa ai servizi telematici riguardanti la gestione dei flussi di dati relativi alle scommesse oltre ad altre prestazioni di servizi e cessione di beni. Nel corso dell'esercizio 2007 la società ha continuato a svolgere anche l'attività di commercializzazione, gestione e collegamento in rete delle slot machine nei confronti dei suddetti concessionari.  
Inoltre, in seguito all'acquisizione dei 450 rami di azienda, gli ex concessionari venditori, detentori di quote del capitale sociale dell'azionista di controllo Snai Servizi S.r.l., hanno 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 sulla base di contratti standardizzati e regolati a condizioni di mercato che risultano analoghe a quelle di concessionari terzi.
10. La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a., giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica, ha rilasciato le proprie relazioni nelle quali si attesta che il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa della società Snai S.p.a. per l'esercizio chiuso a tale data. Le suddette relazioni, alle quali rinviamo, contemplano un richiamo di informativa.
11. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del codice civile e lo stesso non ha ricevuto esposti nel corso dell'esercizio 2007.



12. Abbiamo rilevato la parziale adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate anche alla luce della pubblicazione nel marzo 2006 del nuovo Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.  
Risulta, inoltre, predisposta la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance alla quale si rinvia.
13. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato in data 14 settembre 2007, previo nostro parere, il Dirigente Preposto cui ha affidato il compito di predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione dell'informativa contabile diffusa al mercato, nonché di vigilare sull'effettivo rispetto di tali procedure, attribuendogli adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti. A tal proposito si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2008 la società Reconta Ernst & Young S.p.a., società incaricata della revisione contabile, assiste la società Snai S.p.a. nel completamento delle attività di documentazione dei principali processi amministrativi e contabili, finalizzate all'adeguamento alla Legge 28 dicembre 2005 n. 262 "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari" ricavando un compenso di euro 120.000,00.
14. In relazione alle novità introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 e dalla Legge n. 62 del 18 aprile 2005, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, con decorrenza 1° aprile 2006, un nuovo "Codice di Comportamento Internal Dealing" ed istituito il "Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate".  
E' in fase di predisposizione il modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 finalizzato a prevenire le possibilità di commissione degli illeciti rilevanti a sensi del decreto e, conseguentemente, le responsabilità amministrative della Società.
15. La società Reconta Ernst & Young S.p.a., società incaricata della revisione contabile, in seguito al maggior impegno profuso rispetto a quanto preventivato nonché per effetto di operazioni non ripetitive realizzate in corso d'anno, ha richiesto un'integrazione dei propri corrispettivi per euro 100.000,00.
16. Sulla base della documentazione in proprio possesso il Collegio Sindacale evidenzia che la società Snai S.p.a. ha conferito a "soggetti legati a Reconta Ernst & Young S.p.a. da rapporti continuativi" alcuni incarichi, di natura diversa da quelli della revisione contabile dei bilanci, nel seguito sinteticamente descritti:

Società	Tipologia dell'incarico	Onorari maturati nel 2007
Reconta Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.a.	Project Gold	243.000,00
Reconta Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.a.	Project Jackpot	95.800,00

17. Nel corso dell'esercizio 2007, il Collegio Sindacale ha rilasciato i seguenti pareri:
- favorevole alla nomina della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a. ai sensi dell'art. 2409-quater cod. civ. e dell'art. 159, comma 1, del D.Lgs. n. 58/98;
  - favorevole alla nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari in conformità a quanto stabilito dall'art. 24 dello Statuto sociale e dell'art. 154-bis bis del D.Lgs. n. 58/98.

*RL*

L'attività di vigilanza sopra descritta, dalla data di nomina del Collegio Sindacale avvenuta con l'assemblea del 11 maggio 2005, è stata svolta in n. 10 riunioni del Collegio (oltre ad eventuali interventi individuali) e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute in numero di 10.

Il Comitato di controllo interno, nominato in data 17 maggio 2005, risulta aver effettuato n. 4 riunioni nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio sindacale, preso atto del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte di deliberazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile di esercizio.

Mantova, 30 aprile 2008.

#### IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Francesco Lerro)      Presidente

(Rag. Lorenzo Ferrigno)      Sindaco effettivo

(Dott. Alessandro Carlotti)      Sindaco effettivo

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Francesco Lerro", is written over a large, stylized signature that spans across the names of the other two members of the board.

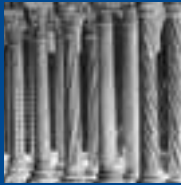


# Relazione della società di revisione al bilancio di esercizio



milano - piazza del duomo







RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti  
della SNAI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta a fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente, assoggettato a revisione contabile da altro revisore che ha emesso la relazione di revisione in data 27 aprile 2007; tali modifiche hanno riguardato i criteri per la contabilizzazione della raccolta derivante dall'accettazione delle scommesse a quota fissa. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SNAI S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni contenute nelle Note Esplicative:
- i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" includono Euro 8.940 migliaia per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale compenso a beneficio dei concessionari della rete telematica, previsto dall'art.1, comma 530, lett. c) della Legge 266/2005. In relazione a tale compenso, l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS") non ha ancora adottato i provvedimenti previsti dalla suddetta norma per la determinazione di tale contributo. Gli Amministratori, avendo riscontrato la sussistenza per la propria rete telematica dei parametri tecnici definiti dalla legge in oggetto, hanno proceduto alla determinazione dello stesso supportati in ciò dalle valutazioni di propri consulenti esterni.
  - La Società, come richiesto dalla Legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della SNAI S.p.A. non si estende a tali dati.

Firenze, 30 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Filippo Maria Aleandri  
(Socio)

# Gruppo SNAI: bilancio consolidato al 31/12/07 e note esplicative



roma - piazza del pantheon





Gruppo SNAI  
Conto economico consolidato al 31 dicembre 2007

valori in migliaia di euro	Note	esercizio 2007	di cui Parti correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34	esercizio 2006	di cui Parti correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	492.546	9.057		217.568	11.769	
Altri ricavi e proventi	5	5.752	566		5.245	826	2.135
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	1.326			520		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	119	(170)		(724)		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(12.413)	(92)		(3.944)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(357.494)	(77.358)	(2.987)	(127.719)	(64.847)	
Costi per il personale	10	(17.473)	(125)		(19.357)	(152)	
Altri costi di gestione	11	(31.312)		(4.810)	(10.904)		335
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		81.051			60.685		
Ammortamenti	12	(39.274)			(31.580)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		41.777			29.105		
Proventi e oneri da partecipazioni		353			(202)		
Proventi finanziari		4.683	897		1.789	468	
Oneri finanziari		(42.825)	(1.363)	(1.098)	(30.318)	(2.453)	
Totale oneri e proventi finanziari	13	(37.789)			(28.731)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		3.988			374		
Imposte sul reddito	14	4.531			(2.256)		
Utile (perdita) dell'esercizio		8.519			(1.882)		
Attribuibile a:							
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		8.519			(1.882)		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi		0			0		
Utile (perdita) per azione base in euro	25	0,07			(0,03)		
Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	0,07			(0,03)		

Gruppo SNAI  
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2007

valori in migliaia di euro	Note	31/12/2007	di cui Parti correlate nota 32	31/12/2006	di cui Parti correlate nota 32
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		126.758		118.120	
Beni in locazione finanziaria		16.496		3.899	
Totale immobilizzazioni materiali	15	143.254		122.019	
Avviamento		225.184		225.184	
Altre attività immateriali		236.131		151.368	
Totale immobilizzazioni immateriali	16	461.315		376.552	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		2.136		1.357	
Partecipazioni in altre imprese		552		542	
Totale partecipazioni	17	2.688		1.899	
Altre attività finanziarie	22			145	
Imposte anticipate	18	14.681		11.078	
Altre attività non finanziarie	21	2.193		2.059	383
Totale attività non correnti		624.131		513.752	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	19	14.234		14.430	
Crediti commerciali	20	57.182	3.792	52.106	3.258
Altre attività	21	34.321	4.860	16.952	3.719
Attività finanziarie correnti	22	19.890	4.645	3.109	3.092
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	93.087		262.821	
Attività non correnti destinate alla dismissione		7		0	
Totale attività correnti		218.721		349.418	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>842.852</b>		<b>863.170</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>					
Capitale sociale		60.749		60.443	
Riserve		264.418		265.096	
Utile (perdita) dell'esercizio		8.519		-1.882	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		333.686		323.657	
Patrimonio Netto di terzi					
Totale Patrimonio	24	333.686		323.657	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	26	5.433		9.758	
Passività finanziarie non correnti	27	313.488	14.426	313.518	18.639
Imposte differite	18	43.966		51.946	
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	7.437		2.841	
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	13.874		19.569	
Totale Passività non correnti		384.198		397.632	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	30	32.300	905	31.904	1.310
Altre passività	29	60.465	303	55.267	
Passività finanziarie correnti		13.383	5.527	42.579	32.876
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		18.820		12.131	
Totale Passività finanziarie	27	32.203		54.710	
Totale Passività correnti		124.968		141.881	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<b>842.852</b>		<b>863.170</b>	



Gruppo SNAI  
PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/12/07

(valori in migliaia di euro)		CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	Riserva di sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19-03-1983	Riserva ex L. 413 del 30-12-1991	Riserva cambio concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE PN GRUPPO	TOTALE PN. TERZI	TOTALE P.N.
Saldo al 01/01/06		28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Modifiche nei criteri contabili												0		0
Saldi rettificati		28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Modifiche al patrimonio del periodo														
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere														
Risultato al 31/12/2006											(1.882)	(1.882)	0	(1.882)
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	8.503	81.976	1.562	83.538
Aumento di capitale		31.788			215.792							247.580		247.580
Oneri accessori aumento di capitale					(6.837)							(6.837)		(6.837)
Fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Tremino S.p.A.) in SNAI S.p.A.		85		1		899	1.850	966		(113)		938	(1.051)	(113)
Riclassifica riserve per fusione										(2.750)		0		0
Variazione quota di terzi nella società														
Ippodromi San Siro S.p.A.									8.478	1.907	(10.385)	0	(511)	(511)
Destinazione utile esercizio 2005												0		0
Saldo al 31/12/06		60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche nei criteri di classificazione														
Saldi rettificati	24	60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	(1.160)	22.449	(1.882)	(1.160)	0	(1.160)
Modifiche al patrimonio del periodo														
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere														
Risultato al 31/12/2007														
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	22.449	6.637	331.016	0	331.016	8.519
Aumento di capitale		24	306		3.743							4.049		4.049
Oneri accessori aumento di capitale					(1.379)							(1.379)		(1.379)
Copertura perdite esercizio 2006	24					(142)	(1.850)	110			1.882	0		0
Saldo al 31/12/07		60.749	1.268	0	211.319	757	0	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686



Bilancio consolidato

Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato  
(valori in migliaia di euro)

	Note	2007	di cui Parti Correlate nota 32	2006	di cui Parti Correlate nota 32
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo		8.519		-1.882	
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi		0		0	
Ammortamenti	12	39.274		31.580	
Variatione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	18	-11.583		3.269	
Variatione fondo rischi (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	28	4.596		-810	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	13	-262		202	
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-29	-5.836	383	-5.205	-383
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	19-20-30-29	-15.731	-1.777	-3.961	-3.097
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	26	-4.325		0	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>14.627</b>		<b>23.318</b>	
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	15	-29.584		-4.408	
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-) avviamento	16			-213.454	
concessioni	16			-172.727	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"				68.765	50.807
debiti determinati verso AAMS	29			29.622	
imposte differite su acquisto rami d'azienda	18			30.130	
Investimenti in attività immateriali (-)	16	-116.614		-680	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	17	-533		-9	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite				-511	
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	22	-16.636		170	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		33		11	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>-163.334</b>		<b>-263.091</b>	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variatione netta delle passività finanziarie	27	27.646	-1.553	-641	3 9
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	-9.159		294.810	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	-41.024	-31.562		
Estinzione debito bancario consolidato	27			-40.564	
Altre variazioni patrimonio netto	24	-1.160			
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	24	2.670		240.715	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>-21.027</b>		<b>494.320</b>	
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>					
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ C+ D)</b>		<b>-169.734</b>		<b>254.547</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>					
		262.821		8.274	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>					
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>					
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>	23	93.087		262.821	
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		262.821		9.322	
Scoperti bancari		0		-1.048	
Discontinued Operations					
		262.821		8.274	
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		93.087		262.821	
Scoperti bancari				0	
Discontinued Operations					
		93.087		262.821	

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

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

### 1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

SNAI S.p.A. (nel seguito anche “capogruppo”) ha sede in Porcari (LU) – Italia – Via Luigi Boccherini, 39. L'allegato 1 riporta la composizione del Gruppo SNAI.

Il bilancio consolidato del gruppo SNAI al 31 dicembre 2007 comprende i bilanci della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- Società Trenno S.r.l. Unipersonale
- FESTA S.r.l. Unipersonale
- Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale
- Mac Horse S.r.l. Unipersonale

Rispetto al 31 dicembre 2006 non vi sono state variazioni nell'area di consolidamento.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con l'anno solare (31 dicembre) e sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Il presente bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dagli amministratori della capogruppo a seguito del consiglio di amministrazione del 28 marzo 2008.

#### (a) Principi generali

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 ad eccezione di quanto qui di seguito indicato e dettagliato nelle note relative alle specifiche voci.

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

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2007.

#### IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

Richiede una informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la significatività degli strumenti finanziari del Gruppo e la natura dei rischi associati a tali strumenti finanziari.

#### Emendamento allo IAS 1 Presentazione del bilancio: informativa sul capitale

Questa modifica richiede che il Gruppo fornisca nuova informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare gli obiettivi, le politiche e le procedure del Gruppo con riferimento alla gestione del capitale. L'informativa richiesta è stata inserita nelle note di commento.

IFRIC 7 Applicazione del metodo della rideterminazione in base allo IAS 29 “Informazioni contabili in economie iperinflazionate”  
Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

#### IFRIC 8 Scopo dell'IFRS 2

L'interpretazione chiarisce alcuni aspetti dell'IFRS 2 (pagamenti basati su azioni).

#### IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati impliciti

L'IFRIC 9 stabilisce che la data per valutare l'esistenza di un derivato implicito è la data in cui un'entità diventa controparte del contratto, con una rivalutazione possibile solo se una modifica delle condizioni del contratto abbia effetti significativi sui flussi finanziari. Poiché il Gruppo non detiene strumenti derivati l'applicazione dell'IFRIC 9 non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento del Gruppo.

#### IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore

L'IFRIC 10 richiede che un'entità non ripristini una perdita di valore rilevata in un precedente periodo intermedio in relazione all'avviamento o ad un investimento effettuato sia in uno strumento di capitale classificato come disponibile alla vendita, sia in un'attività finanziaria contabilizzata al costo. Poiché il Gruppo non ha ripristinato perdite di valore rilevate precedentemente, questa interpretazione non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento del Gruppo.

#### IFRS e interpretazioni IFRIC non ancora in vigore

Il Gruppo non ha applicato gli IFRS, le IFRIC Interpretations e gli emendamenti seguenti, pubblicati ma non ancora in vigore:

#### IFRS 8 Operating segment

Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. Il Gruppo sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e il relativo impatto nel proprio bilancio.

**IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27/R Bilancio consolidato e separato**

I due principi rivisti sono stati omologati a gennaio 2008 ed entreranno in vigore dal primo esercizio successivo al 1 luglio 2009. L'IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle business combination che avranno effetti sull'ammontare del goodwill rilevato, sul risultato dell'esercizio in cui avviene l'acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi. Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul goodwill, e non darà origine né ad utili né a perdite. Inoltre, i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R devono essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza.

**IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio**

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in una unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "comprehensive income": questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico, e in aggiunta ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del "comprehensive income" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. Il gruppo sta valutando se predisporre uno o due prospetti.

**Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 Strumenti Finanziari "a vendere"**

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale. Il Gruppo non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio del gruppo.

**IAS 23 Rivisto - Oneri finanziari**

Lo IAS 23 rivisto richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari quando questi fanno riferimento a costi relativi ad attività che ne giustificano la capitalizzazione (qualifying assets). Un bene che giustifica la capitalizzazione è un bene che richiede un rilevante periodo di tempo prima di essere pronto per l'uso previsto o per la vendita. Questo standard sarà applicabile dall'esercizio che inizia al 1° gennaio 2009. Il Gruppo sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e relativo eventuale impatto nel proprio bilancio.

**IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie del Gruppo**

L'IFRIC 11 richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario, anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Questa interpretazione si applica a partire dal 1 marzo 2007. L'adozione di questo standard, che avverrà il 1 gennaio 2008, non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento del gruppo, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

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

L'IFRIC 12 fornisce indicazioni sul modo in cui gli operatori devono contabilizzare gli accordi per le concessioni dagli enti pubblici ai privati.

**IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione dei clienti**

L'IFRIC 13 fornisce le linee contabili guida per una società che concede premi di fedeltà (come "punti" o di viaggio miglia) per i clienti che acquistano beni o servizi. Questa interpretazione è applicabile per esercizi che iniziano al 1° luglio 2008, ma non riguarda il Gruppo.

**IFRIC 14 IAS 19 - Limitazioni alle attività di Piani a Benefici Definiti, requisiti minimi di finanziamento e loro interazione**  
IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. Questa interpretazione è applicabile successivamente al 1 gennaio 2008. Il Gruppo sta valutando l'effetto che tale interpretazione avrà sul bilancio consolidato del Gruppo una volta applicata dal 1 gennaio 2008.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sono stati modificati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente, per meglio rispondere alle disposizioni dello IAS 1 e 7. Nelle note illustrative sono identificate le specifiche informazioni.

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono:

**Stato Patrimoniale**

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

### Conto Economico

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

Al 31 dicembre 2007 la configurazione del conto economico è stata modificata eliminando la voce “valore della produzione” ed esponendo tra i “ricavi delle vendite e delle prestazioni” il movimento delle scommesse sportive a quota fissa ed ippiche a quota fissa e a riferimento già al netto delle vincite e dei rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta unica maturata e del prelievo sulle scommesse ippiche a quota fissa e a riferimento.

Per una migliore informativa, nella relazione sulla gestione viene riportato lo schema di confronto dei valori economici dell'esercizio 2007 nella configurazione di quello pubblicato per l'esercizio 2006 con i valori a confronto. Nelle note alle principali voci di conto economico viene fornita adeguata informativa sull'adozione della nuova configurazione.

### Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

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

### Rendiconto finanziario

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

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2006 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico e stato patrimoniale, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce “costi per servizi e godimento beni di terzi” alla voce “ricavi delle vendite e prestazioni” per 369.143 migliaia di euro, relativi alle vincite ed ai rimborsi sulle scommesse ippiche e sportive a quota fissa e riferimento;
- dalla voce “costi per servizi e godimento beni di terzi” alla voce “ricavi delle vendite e prestazioni” per 37.236 migliaia di euro, relativi all'imposta unica sulle scommesse ippiche e sportive a quota fissa e riferimento;
- dalla voce “costi per servizi e godimento beni di terzi” alla voce “ricavi delle vendite e prestazioni” per 2.783 migliaia di euro, relativi al prelievo UNIRE sulle scommesse ippiche a quota fissa e riferimento;
- dalla voce “costi per servizi e godimento beni di terzi” alla voce “oneri finanziari” per 786 migliaia di euro, relativi alle commissioni su fidejussioni;
- dalle “altre attività correnti” alla voce “crediti commerciali” per 1.732 migliaia di euro, relativi al fondo svalutazione crediti Slot;
- dalle “altre attività correnti” alla voce “crediti commerciali” per 32.375 migliaia di euro, relativi ai crediti verso clienti Slot;
- dalle “disponibilità liquide” alla voce “crediti commerciali” per 851 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso clienti Slot ;
- dalle “disponibilità liquide” alla voce “altre attività correnti” per 1.848 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso clienti Circuito Gold e gestori concessioni.

### (b) Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato, i cui importi sono espressi in euro e arrotondati alle migliaia, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo (“deemed cost”) come definito nel seguito nonché per i derivati (scommessa a quota fissa e riferimento) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo.

Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi in applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività, che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tuttavia, va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati consuntivi saranno gli stessi risultati qui rappresentati.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata.

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

### Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie

Il Gruppo verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono testati annualmente per svalutazioni durevoli e in corso d'anno

se tali indicatori esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni durevoli quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

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

#### Imposte differite attive

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

#### Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato di seguito. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio del management sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto. Solitamente ciò accade quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi. Al 31 dicembre 2007, la miglior stima del valore contabile dei costi di sviluppo capitalizzati era di circa 2.160 migliaia di euro.

I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati coerentemente da tutte le società del gruppo SNAI consolidate.

#### (c) Criteri di valutazione e di consolidamento

##### (i) società controllate

Le società controllate sono società in cui la controllante ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. I bilanci delle controllate sono inclusi nel bilancio consolidato con il metodo del consolidamento integrale dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente, rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono consolidate integralmente alcune società controllate (Ristomisto S.r.l. e Teseo S.r.l., entrambe in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto e gli effetti sul risultato economico e sul patrimonio netto consolidato corrispondono a quanto risulterebbe dal loro consolidamento integrale.

Nel caso di eventuale acquisto di quote di minoranza, l'eventuale eccedenza del prezzo pagato rispetto al fair value delle attività e passività acquisite è contabilizzato ad avviamento".

##### (ii) società collegate

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza del gruppo degli utili o delle perdite della partecipata, che viene rilevata secondo il metodo del patrimonio netto a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole fino alla data in cui detta influenza cessa.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata è iscritta nello stato patrimoniale al costo ed incrementata dalle variazioni successive all'acquisizione dell'attivo netto della società collegata per la quota di pertinenza del gruppo. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento. Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto.

Quando la quota delle perdite di pertinenza del gruppo di una società collegata eccede il valore contabile della partecipazione in tale collegata, il gruppo azzerà la partecipazione e cessa di rilevare la sua quota delle ulteriori perdite ad eccezione di quando, e nella misura in cui, il gruppo ha contratto obbligazioni legali o implicite, oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della società collegata.

##### (iii) Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nel processo di consolidamento saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono eliminati integralmente.

Gli utili non realizzati derivanti da operazioni con collegate ed entità a controllo congiunto sono eliminati proporzionalmente alla quota di interessenza del gruppo nell'entità. Le perdite non sostenute sono eliminate al pari degli utili non realizzati, ma solo in assenza di indicatori che possono dare evidenza di una perdita di valore.



## (iv) Operazioni in valuta estera

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

## (d) Immobili, impianti e macchinari

## (i) Beni di proprietà

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

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

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

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

## (ii) Beni in locazione finanziaria ed operativa

I beni oggetto di locazione finanziaria, attraverso i quali si trasferiscono sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene, sono classificati come beni in locazione finanziaria. Gli immobili utilizzati dal gruppo, acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria, sono rilevati al fair value del bene locato o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del contratto, al netto del fondo ammortamento (come indicato nel seguito) e delle perdite di valore (vedere il principio g).

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

## (iii) Ammortamento

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

Fabbricati: dal 3% all' 11%

Impianti e macchinari: dal 5% al 33%

Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15%

Altri beni: dal 6% al 100%

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

## (iv) Eliminazione contabile

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

## (e) Attività immateriali

## (i) Avviamento

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

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

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

## (ii) Altre attività immateriali

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

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

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

Le spese di sviluppo, che prevedono l'applicazione dei risultati della ricerca ad un piano o ad un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati, sono capitalizzate solo quando si può dimostrare che il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali e il gruppo dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione.

Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio g).

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

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

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

## (iii) Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione di quelle con una vita utile indefinita e dell'avviamento che non sono ammortizzate, ma per le quali il gruppo verifica regolarmente se abbiano subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 31/12/2011 ed il 30/06/2016
- altre: dal 10% al 33%

## (f) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del primo entrato – primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

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

Il gruppo verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il gruppo stima il valore recuperabile dell'attività.

Il valore recuperabile dell'avviamento, delle attività con vita indefinita e delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio, nonostante non ci fossero indicazioni dell'esistenza di una perdita di valore. Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

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



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

#### (h) Ripristini di valore

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

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

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

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

##### (i) Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibile per la vendita

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

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

##### (ii) Altre attività finanziarie

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

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

#### (j) Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

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

##### Valore equo

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

##### Costo ammortizzato

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

##### Perdita di valore su attività finanziarie

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

L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

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

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che il gruppo non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali della fattura.

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

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

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

#### (l) Passività finanziarie

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

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico

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

Cancellazione di attività e passività finanziarie

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

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

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

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

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS.

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

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

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

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

## (o) Leasing

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

c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto; viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;

c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività; o c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

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

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

## Leasing operativo

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

## Leasing finanziario

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

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

## (p) Ricavi e costi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi. In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso: tale momento corrisponde generalmente con la data di consegna o con la spedizione del bene.

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie e al 13% delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines").

I ricavi connessi alle concessioni relative alle slot machines sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate) ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 11,5% del volume delle giocate, 6% per il PAS), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,8% del volume delle giocate. Dal 1 gennaio 2007 ai concessionari di rete degli apparecchi da intrattenimento compete lo 0,5% del movimento di gioco quale ristorno dal canone di concessione AAMS.

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

Per miglior chiarezza il conto economico consolidato riporta in dettaglio il movimento al netto degli annulli delle scommesse a quota fissa ed a riferimento nonché i relativi costi per vincite e rimborsi.

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

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

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

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

## Contributi Statali

I contributi statali e di altri enti pubblici sono rappresentati dai contributi fondo investimenti U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) e dai contributi a corrispettivo per i servizi erogati dalla società di gestione degli ippodromi a beneficio dell'Ente Pubblico U.N.I.R.E. titolare dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sulle corse ippiche in svolgimento presso gli stessi ippodromi. Sono contabilizzati al loro fair value al momento in cui c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e in cui il gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

## (q) Oneri e proventi finanziari

Gli oneri e proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati utilizzando il tasso di interesse effettivo.

## (r) Imposte sul reddito

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

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito calcolate sull'imponibile dell'esercizio, determinato applicando la media annuale ponderata delle aliquote fiscali attese per l'intero esercizio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziare utilizzando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

I crediti per imposte anticipate sono rilevati nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività, anche sulla base dei budget delle società del Gruppo e delle politiche fiscali. Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

## (s) Informativa di settore

Un settore è una parte del gruppo, distintamente identificabile, che fornisce prodotti o servizi (settore d'attività) o che fornisce prodotti o servizi in un particolare ambiente economico (settore geografico), soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori. L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo in quanto attualmente non sono presenti nel gruppo rischi e benefici che si diversificano rispetto alle varie aree geografiche del territorio italiano in cui il gruppo opera.

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

Il gruppo valuta un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita al minore tra il suo valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita.

Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico, anche se tali attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente del gruppo che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente. Anche un gruppo in dismissione può rientrare tra le attività operative cessate.

## (u) Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

## 2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE

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

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15.
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007.

- Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione verrà svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248 ) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 218 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 98 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 134 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza è prevista per il 31/12/2011 (concessioni ippiche storiche).
- "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 Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

- a) con riferimento alla rete di negozi di gioco ippico, quelli di cui alle lettere a), b) c) d), e) f), h);
  - b) con riferimento alla rete di punti di gioco ippico, quelli di cui alle lettere c), d), e), f), h);
  - c) con riferimento alla rete di gioco ippico a distanza, quelli di cui alle lettere a), b), c), d), e), f), g), h).
- AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

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

### 3. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo



in quanto attualmente non sono presenti nel gruppo rischi e benefici che si diversificano rispetto alle varie aree geografiche del territorio italiano in cui il gruppo opera.

Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto o attraverso un'allocazione ragionevole.

Gli elementi non attribuiti comprendono, prevalentemente, costi generali non direttamente imputabili alle tre attività principali, oneri finanziari e imposte, così come contratti di finanziamento e beni destinati ad attività ausiliari comuni.

Gli investimenti di settore comprendono il costo complessivo degli investimenti sostenuti nell'esercizio per acquisire attività pluriennali di settore.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni;
- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi.

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

- Concessioni: sono confluite in questo segmento, le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006 e 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, 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) che nel bilancio al 31 dicembre 2006 erano confluite nella segment "Servizi Scommesse" ed ora opportunamente riclassificate;
- Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti di accettazione scommesse, e per accettazione concorsi a pronostico; tali attività sono sostanzialmente gestite dalle società SNAI S.p.A. per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse, FESTA S.r.l. e da Mac Horse S.r.l.;
- Gestione ippodromi: sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi, sia per quanto riguarda la gestione immobiliare, che l'organizzazione delle corse; tali attività sono gestite dalla Società Trenno S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e da SNAI S.p.A. per il settore immobiliare.

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività di raccolta delle scommesse e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi" e delle attività relative alle concessioni ippiche e sportive oltre che alla concessione della rete telematica degli apparecchi e congegni di cui all'art.110 comma 6 del T.U.L.P.S. (Slot machines) denominata "concessioni".

Il risultato di settore comprende i ricavi del settore e tutti i costi direttamente o indirettamente attribuibili allo stesso.

Non sono imputati ai settori principali, i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti ed altri ricavi non ricompresi nelle tre attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati, oltre ai costi generali non attribuibili direttamente alle tre attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

Non è al momento ritenuta significativa la classificazione per settori geografici per quanto già esposto in precedenza.

Nel segmento "concessioni" sono comprese tutte le scommesse, sia a quota fissa (in cui il banco è in capo al concessionario) sia a totalizzatore (in cui il banco è in capo al Ministero delle Finanze), accettate nei PAS (punti accettazione scommesse) direttamente gestiti in seguito all'acquisizione di 450 rami d'azienda "concessioni" e tramite il bando previsto dal c.d. decreto Bersani.

Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto a lui spetta una percentuale sul movimento.

Nell'esercizio i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento al netto delle vincite e dei rimborsi (487.239 migliaia di euro), dell' Imposta Unica (36.429 migliaia di euro) e del Prelievo UNIRE (3.785 migliaia di euro) sono pari a 99.485 migliaia di euro.

I ricavi aumentano principalmente per la nuova modalità di contabilizzazione dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 - Slot machine - (per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 4) oltre ai maggiori ricavi inerenti l'attività di gestione diretta delle scommesse contabilizzate per l'intero esercizio.





## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2006.

La configurazione del conto economico adottata per il corrente bilancio 2007 è stata adottata ad esito di una specifica istanza rivolta all'Agenzia delle Entrate che ha dato conferma che nessuna conseguenza sugli accertamenti fiscali deriverà alla società dalla adozione della nuova configurazione che prevede, fra l'altro l'eliminazione del "Valore della produzione" e la esposizione tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del movimento delle scommesse sportive a quota fissa e di quelle ippiche a quota fissa ed a riferimento, già al netto delle vincite e rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta unica e del prelievo Unire.

## 4. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è notevolmente aumentato rispetto a quello dell'esercizio 2006 attestandosi a 492.546 migliaia di euro da 217.568 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variaz.
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	99.485	66.446	33.039
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS)	80.123	65.854	14.269
Ricavi servizi raccolta scommesse	12.585	8.352	-5.767
Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti PAS	1.595	1.643	-48
Servizi Clienti Corner	844		844
Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale, già ricavi raccolta scommesse TRIS	5.931	6.096	-165
Ricavi concorsi e pronostici	390	528	-138
Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	2.090	992	1.098
Ricavi Slot Machine	231.111	25.654	205.457
Contributo AAMS - Concessione Slot Machine	8.950		8.950
Ricavi per servizi bingo	98	98	0
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	13.512	6.873	6.639
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	22.490	18.613	3.877
Ricavi campagne pubblicitarie	359	275	84
Servizi help desk centralino e audiotel	92	105	-13
Gestione ippodromo ed immobili	3.202	3.493	-291
Ricavi contratti assistenza tecnica	1.237	1.232	5
Ricavi Esercizio diritti	6.053	0	6.053
Altre prestazioni e vendite a terzi	2.399	1.314	1.085
<b>Totale</b>	<b>492.546</b>	<b>217.568</b>	<b>274.978</b>

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento (PAS) sono pari a 99.485 migliaia di euro per l'anno 2007, contro 66.446 migliaia di euro al 31 dicembre 2006; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS), ammontano a 80.123 migliaia di euro per l'anno 2007, contro 65.854 migliaia di euro al 31 dicembre 2006; entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'assegnazione delle concessioni cd. Bando Bersani. Nelle scommesse a quota fissa e riferimento (PAS) il titolare della concessione si assume il rischio di impresa (banco). Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle relative imposte, a differenza di quanto esposto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, dove i ricavi erano rappresentati al lordo delle voci sopra citate.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	
Ricavi Scommesse Sport / Erario Quota Fissa	586.752	446.731	
Vincite e Rimborsi Sport ed Erario Quota Fissa	(457.349)	(348.204)	
Imposta unica Sport/Erario Quota Fissa	(34.574)	(35.872)	
Netto Scommesse Sport/Erario Quota Fissa	94.829		62.655
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	40.186	28.877	
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(29.890)	(20.940)	
Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(1.855)	(1.364)	
Prelievo Ippica	(3.785)	(2.782)	
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	4.656		3.791
<b>Totale</b>	<b>99.485</b>		<b>66.446</b>

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore (PAS) 80.123 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 rappresentano una percentuale

I ricavi per i servizi della raccolta delle scommesse (concessionari terzi), ammontano a 12.585 migliaia di euro (18.352 migliaia di euro), il decremento per 5.767 migliaia di euro, è dovuto essenzialmente al cambio della strategia aziendale che, con l'acquisto dei n. 450 rami d'azienda è passata da solo provider fornitore di servizi a concessionario di scommesse e, di conseguenza, con l'acquisto delle concessioni clienti, a SNAI, è venuto meno il relativo ricavo dell'1,20% per il servizio di provider alle 450 concessioni dalla data dell'acquisizione; si è registrata, inoltre, una flessione nel movimento delle scommesse ippiche avvertita anche a livello nazionale.

L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) è dovuto alla nuova modalità di contabilizzazione degli stessi, adottata a seguito dell'emanazione da parte del Direttore Generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato del decreto datato 17/05/06 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 07/07/06 che definisce i "Requisiti dei terzi incaricati della raccolta (TIR) delle giocate mediante apparecchi con vincite in denaro".

Dal 01/01/07 sono entrati in vigore nuovi contratti, sia con i gestori (terzi incaricati) che con gli esercenti, recependo le indicazioni del decreto stesso.

I ricavi contabilizzati al 31 dicembre 2007 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 9.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del 2007 includono Euro 8.940 migliaia per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale compenso, previsto dall'art. 2, co. 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

Il T.A.R. del Lazio ha accolto i ricorsi proposti da alcuni concessionari e ritenendo ingiustificato il protrarsi dell'inerzia da parte di AAMS, ha ingiunto a quest'ultima di provvedere alla liquidazione dei compensi. Con tale disposizione, il T.A.R. del Lazio conferma il diritto spettante ai concessionari per quanto determinato con la finanziaria del 2006.

Si ricorda infine che nella bozza di decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione del contributo 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 del contributo, può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. Allo stato attuale, la bozza di decreto che determina i parametri per la erogazione del contributo convenzionale si trova presso la Commissione Europea, che sta, fra l'altro, valutando preventivamente la possibilità che il compenso di cui all'art. 1, co. 530 l. n. 266/2005 possa configurarsi come eventuale aiuto di Stato non consentito dalla normativa comunitaria. Sulla base dei pareri di esperti legali la società non valuta sussistano rischi tali da definire il sopradetto provento come aiuto di Stato. Inoltre, sulla base di pareri di consulenti tecnici ritiene che i livelli di servizio raggiunti, siano tali da consentire le contabilizzare nei ricavi dell'intero provento.

I ricavi per allestimento e vendita tecnologia pari a 13.512 migliaia di euro sono principalmente riferibili ai terminali di gioco prodotti per i nuovi punti vendita. La voce comprende tra l'altro 11.544 migliaia di euro di tecnologie di produzione propria oggetto di contratti di noleggio (lease-back) imputati alla voce "immobilizzazioni materiali", come illustrato nella nota 15. Tale importo incide sul totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per circa il 2%.

L'aumento dei ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi è da attribuirsi ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani per gli anni dal 2005 al 2007.

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

## 5. ALTRI RICAVI E PROVENTI

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 5.752 migliaia di euro (5.245 migliaia di euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variaz.
Affitti attivi	555	771	-216
Altri ricavi e proventi	1.604	1.203	401
Vendita diritto d'opzione	169	0	169
Ricavi per capitalizzazione beni	101	402	-301
Risarcimento danni e rimborsi da assicurazioni	1.982	97	1.885
Transazioni attive	1.166	119	1.047
Plusvalenze da alienazione cespiti	28	9	19
Contributi fondo investimenti UNIRE	147	509	-362
INPS MI Precetto 2005		2.135	-2.135
<b>Totale</b>	<b>5.752</b>	<b>5.245</b>	<b>507</b>

Si evidenziano:

- gli importi ricevuti a titolo essenzialmente riferibile al risarcimento danni per la definizione dei lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive per 1.982 migliaia di euro;
  - il corrispettivo, pro-quota, di 169 migliaia di euro relativo alla cessione a terzi del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad esclusione dell'ippodromo del galoppo;
  - transazioni attive per 1.166 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di potenziali vertenze su contratti attivi.
- La voce "altri ricavi e proventi" accoglie principalmente il riaddebito di spese a terzi.

## 6. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 1.326 migliaia di euro (520 migliaia di euro) sono relativi allo sviluppo :

- del sistema betsi 2006;
- sistema SLOT - nuovi messaggi e Comma 6A;
- sistema di visualizzazione delle quote e delle informazioni per i corner e per i negozi Bersani;
- sistema telematico, relativo ai terminali telematici e accettazione del gioco a distanza;
- del software di gioco per l'adeguamento al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive (PSR), stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal 2 aprile 2007;
- sistemi centrali: protocollo scommesse sportive e ippiche (PSSI) e ABMS sistema per il controllo di gioco;
- dei prototipi e preserie per la realizzazione di un "Design System SNAI" per i Negozi e i Corner da allestire in seguito all'aggiudicazione dei nuovi diritti Dl. Bersani.

## 7. VARIAZIONE RIMANENZE DEI PRODOTTI FINITI E DEI SEMILAVORATI

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 119 migliaia di euro (-724 migliaia di euro) è dovuta all'incremento delle rimanenze finali di prodotti finiti, rilevate a seguito della produzione dei terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) destinati ai nuovi punti e corner assegnati con i bandi 2006.

## 8. MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO UTILIZZATI

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 12.413 migliaia di euro (3.944 migliaia di euro), e si riferiscono, principalmente, alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

## 9. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Ammontano complessivamente a 357.494 migliaia di euro (127.719 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variaz.
Utenze e telefoniche	6.225	5.511	714
Gestione ippodromi	2.448	2.710	-262
Contributi enti ippici	403	424	-21
Assistenza e manutenzioni	4.987	4.146	841
Compensi bookmakers	1.800	1.812	-12
Consulenze	7.204	3.406	3.798
Costi installazioni, logistica e progettazione	1.669	893	776
Costi per servizi Slot	203.141	10.711	192.430
Costi servizi punti SNAI CARD	2.708	1.070	1.638
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	102.671	82.219	20.452
Assicurazioni	516	507	9
Pubblicità e promozione	9.387	4.631	4.756
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	1.908	1.358	550
Servizi televisivi	395		395
Altri	3.364	2.557	807
Servizi informativi	1.130	660	470
Lavorazioni esterne	1.043	290	753
Costi per alta sorveglianza	58	45	13
Compensi amministratori	1.043	1.260	-217
Compensi sindaci	178	160	18
Spese di revisione	419	325	94
Rimborso spese amm.ri/sindaci	87	146	-59
Locazioni operative	3.561	2.012	1.549
Noleggi	410	298	112
Affitti passivi	739	568	171
<b>Totale</b>	<b>357.494</b>	<b>127.719</b>	<b>229.775</b>

L'aumento dei costi per 229.775 migliaia di euro è da attribuirsi in parte significativa ai costi per servizi slot (per complessivi 203.141 migliaia di euro rispetto ai 10.711 migliaia di euro del precedente esercizio) che si sono incrementati di 192.430 migliaia di euro per effetto della diversa contabilizzazione del business, dettagliatamente spiegata nella sezione dei ricavi (nota 4), e comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di proprietà SNAI.

Ai PAS che hanno ceduto le concessioni spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche effettuate nel punto vendita. Il compenso complessivo pari a 102.671 migliaia di euro erogato ai PAS e punti vendita convenzionati viene calcolato sulla base di specifici contratti. Si ricorda che l'attività di gestione diretta delle concessioni era iniziata a decorrere dal 16 marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive" e si è incrementata con l'attivazione dei diritti ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cd. Bando Bersani.

L'aumento dei costi relativi a "Pubblicità e promozione", per 4.756 migliaia di euro, è dovuto principalmente alla campagna pubblicitaria per diffondere la conoscenza del "marchio SNAI" e la nuova attività di relazioni esterne ed istituzionali, specialmente rivolto ai nuovi potenziali scommettitori.

Nella voce consulenze sono stati rilevati costi per la partecipazione al bando del Superenalotto per 2.203 migliaia di euro. I costi per "Locazioni operative" sono relativi ai canoni di locazione dovuti per l'anno 2007, a fronte di contratti passivi, per l'utilizzo di apparecchiature informatiche e telematiche; l'incremento di questa voce è legato alla stipula di nuovi contratti sia per il potenziamento dell'hardware dei sistemi centrali che per la messa a disposizione di terminali ed apparecchiature dislocate nei punti gioco per l'attivazione dei cd. diritti Bersani. La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, prestazioni di servizi infragruppo rifatturati dalla controllante e dalle altre consociate, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti, servizi informativi e gestione degli automezzi.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 1.043 migliaia di euro (1.260 migliaia di euro) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 178 migliaia di euro (160 migliaia di euro) come deliberati nelle assemblee dei soci. I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della capogruppo nel corso dell'esercizio 2007, dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nel prospetto esposto in calce alle note illustrative al bilancio della capogruppo.

## 10. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale dell'esercizio 2007 ammonta complessivamente a 17.473 migliaia di euro, contro 19.357 migliaia di euro dell'esercizio 2006, con un decremento di 1.884 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variab.
salari e stipendi	15.289	14.084	1.205
Contributi su salari e stipendi	3.820	3.610	210
Premi Inail	50	50	0
Contributi vari	332	8	324
Accantonamento per piani a benefici definiti	-2.817	917	-3.734
Costi per formazione personale	29	14	15
Trasferte	255	201	54
Buoni pasto e mensa aziendale	460	436	24
Vestitario	27	9	18
Omaggi a dipendenti	18	16	2
Altri costi del personale	10	12	-2
<b>Totale</b>	<b>17.473</b>	<b>19.357</b>	<b>-1.884</b>

La voce "accantonamento per piani a benefici definiti" include gli effetti a conto economico derivanti dalla valutazione del TFR ex IAS 19. Il decremento è dovuto alla rideterminazione (cd. curtailment) del trattamento di fine rapporto dovuto al cambiamento della normativa italiana che prevede per le aziende con più di 50 dipendenti, la destinazione, delle quote maturate nel periodo, del TFR a fondi pensione gestiti da terzi (fondi di categoria, INPS, assicurativi, bancari ecc.).

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 39 unità rispetto al 31 dicembre 2006 dovuto, essenzialmente, alla integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara dell'ottobre 2006, sia dallo sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

	31.12.2006	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2007	Consistenza media del periodo
Dirigenti	16	1	0	17	16,42
Impiegati e Quadri	300	131	95	336	346,75
Operai	110	13	11	112	116,08
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>426*</b>	<b>145</b>	<b>106</b>	<b>465**</b>	<b>479,25</b>

\* di cui n. 48 Part-time e n. 12 maternità

\*\* di cui n. 47 Part-time e n. 9 maternità

## 11. ALTRI COSTI DI GESTIONE

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 31.312 migliaia di euro (10.904 migliaia di euro).

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variaz.
Controlli ambiente e salute	38	35	3
Accantonamento e perdite su crediti	1.957	955	1.002
Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	-35	-1.113	1.078
Accantonamento fondo rischi	4.810	45	4.765
Spese di rappresentanza e omaggi	1.172	690	482
Altre imposte	416	387	29
Licenze e concessioni	16.921	6.390	10.531
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	477	475	2
Altri costi amministrativi e di gestione	865	439	426
Cancelleria e materiali di consumo	211	167	44
Libri, giornali e riviste	31	32	-1
Transazioni passive	183	810	-627
Minusvalenze da alienazione cespiti	3	134	-131
Penalità e risarcimenti	231	175	56
% di Indetraibilità IVA	4.032	1.283	2.749
<b>Totale</b>	<b>31.312</b>	<b>10.904</b>	<b>20.408</b>

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

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 14.179 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,80% dei volumi giocati;
- il canone di competenza della stagione calcistica 2006/2007 per la concessione Concorsi a pronostico scaduta il 30 giugno 2007 e prorogata fino al 31 dicembre 2007 per 248 migliaia di euro;
- il canone di concessione, per 1.819 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per l'anno 2007 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 609 migliaia di euro.

Nell'anno 2007 sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi pari 4.810 migliaia di euro per adeguare il fondo rischi alla quota eccedente il valore delle partecipazioni, in relazione alle maggiori perdite della controllata Teseo S.r.l. in liquidazione (394 migliaia di euro) e, della consociata Tivù + in liquidazione (950 migliaia di euro) oltre agli stanziamenti per vertenze e cause diverse in corso (2.642 migliaia di euro) ed allo stanziamento relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" per 824 migliaia di euro.

Sono stati inoltre rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 1.620 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti.

La voce "% di indetraibilità IVA" è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A. e dalla Società Trenno S.r.l., che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti.

Le società SNAI S.p.A. e Società Trenno S.r.l. hanno optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti.

Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.



## 12. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 39.274 migliaia di euro (31.580 migliaia di euro) con un incremento di 7.694 migliaia di euro imputabile, principalmente, all'ammortamento delle concessioni per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive, acquistate nel marzo 2006 e dei diritti bando Bersani ippici e sportivi che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variaz.
immobilizzazioni immateriali	31.851	24.922	6.929
immobilizzazioni materiali	7.423	6.658	765
<b>Totale</b>	<b>39.274</b>	<b>31.580</b>	<b>7.694</b>

## 13. ONERI E PROVENTI FINANZIARI

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 37.789 migliaia di euro (oneri per 28.731 migliaia di euro) con un incremento di 9.058 migliaia di euro e sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variaz.
<b>Proventi e oneri da partecipazione</b>			
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	342	128	214
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	0	2	-2
Rivalutazione/(svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	-1	-332	331
Rivalutazione/(svalutazione) Solar S.A.	12	0	12
	353	-202	555
<b>Proventi finanziari</b>			
Dividendi da titoli iscritti nelle attività finanziarie correnti		0	0
Interessi attivi su titoli di stato	1	7	-6
Utile su negoziazione titoli	9	16	-7
Interessi attivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.	325	192	133
Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	178	100	78
Interessi attivi vs. Teleippica S.r.l.	158	0	158
Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	3	7	-4
Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	82	60	22
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	151	105	46
Interessi attivi vs. SNAI Promotion S.r.l. in Liquid.	0	4	-4
Utili su cambi	5	14	-9
Interessi attivi bancari	3.027	434	2.593
Interessi attivi su altri crediti	482	849	-367
Interessi attivi depositi cauzionali	1	1	0
Proventi finanziari diversi	261	0	261
	4.683	1.789	2.894
<b>Oneri finanziari</b>			
Perdite su titoli			0
Interessi passivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.			0
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	0	278	-278
Spese bancarie	372	440	-68
Interessi passivi da altre imprese	45	106	-61
Perdite su cambi	5	8	-3
Perdite su titoli	17	0	17
Commissioni su fidejussioni	4.393	786	3.607
Commissioni su fidejussioni da SNAI servizi S.r.l.	0	76	-76
Interessi passivi su c/c bancari	102	430	-328
Interessi passivi su debito bancario consolidato	0	420	-420
Interessi passivi su leasing	437	194	243
Interessi passivi su debiti tributari	4	0	4
Interessi passivi su altri finanziamenti	75	0	75
Interessi su finanziamenti Junior e Senior	34.035	23.361	10.674
Oneri finanziari da vendor loan	1.522	2.853	-1.331
Oneri finanziari da debiti determinati	1.349	1.366	-17
Interessi e attualizzazione TFR	255	0	255
Oneri finanziari e commissioni varie	214	0	214
	42.825	30.318	12.507
<b>Totale</b>	<b>-37.789</b>	<b>-28.731</b>	<b>-9.058</b>

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 27) per complessivi 34.035 migliaia di euro di cui 3.841 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (1.522 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (1.349 migliaia di euro);
- le commissioni su fidejussioni accolgono tra l'altro i costi sostenuti per la partecipazione al bando del Superenalotto per 1.098 migliaia di euro, oltre alle commissioni su fidejussioni in essere.

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 3.027 migliaia di euro;

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

## 14. 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 nell'esercizio 2007, risultano complessivamente pari a - 4.531 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006
IRES	3.297	226
IRAP	2.970	2.203
Accantonamento al fondo imposte differite passive	5.872	2.932
Utilizzo fondo imposte differite passive	-13.841	-7.688
Imposte anticipate	-9.018	-463
Utilizzo credito imposte anticipate	6.053	5.046
IRES/IRPEG esercizi precedenti	136	0
<b>Totale</b>	<b>-4.531</b>	<b>2.256</b>

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio consolidato dell'esercizio 2007 e quello teorico (in migliaia di euro):

	31.12.2007		31.12.2006	
Utile ante imposte		3.988		374
Onere fiscale teorico IRES	33%	1.316	33%	123
Onere fiscale teorico IRAP	4,25%	1.259	4,25%	934
<b>Totale Onere fiscale teorico</b>		<b>2.575</b>		<b>1.057</b>
diff temp deduc exerc succ		7.228		
diff temp tass exerc succ		-6.094		
saldo diff temp exerc precedenti		3.308		
differenze permanenti		536		
perdite fiscali		-2.997		
		<b>1.981</b>		<b>103</b>
irap		-1.259		
diff temp deduc exerc succ		1.241		
diff temp tass exerc succ		-1.444		
saldo diff temp exerc precedenti		799		
differenze permanenti (compreso pers. dipendente)		2.374		
		<b>1.711</b>		<b>1.269</b>
effetto imposte anticipate su differenze temporanee tass exerc succ		-9.018		-463
effetto imposte differite su differenze temporanee deduc exerc succ		5.872		2.932
effetto utilizzo differenze temporanee esercizi precedenti		-7.788		-2.642
imposte e tasse esercizi precedenti		136		
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>-114%</b>	<b>-4.531</b>	<b>603%</b>	<b>2.256</b>



Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 18 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative.

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

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2002.

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

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2006.

### 15. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31.12.2007 è pari a 143.254 migliaia di euro (122.019 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 7.423 migliaia di euro, degli investimenti per 29.584 migliaia di euro, delle riclassifiche per + 25 migliaia di euro e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per -951 migliaia di euro.

Immobili, impianti e macchinari di proprietà

valori in In migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
<b>Costo</b>						
Saldi al 1° gennaio 2006	126.169	50.032	5.768	4.168	31	186.168
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						
Riclassifiche	1	42	-8	8	-43	0
Altri incrementi	196	2.420	347	252	1.193	4.408
Decrementi	-86	-1.556	-108	-543		-2.293
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>126.280</b>	<b>50.938</b>	<b>5.999</b>	<b>3.885</b>	<b>1.181</b>	<b>188.283</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						
Riclassifiche	11	618	-79	-116	-238	196
Altri incrementi	1.098	23.048	413	4.857	168	29.584
Decrementi	-	-146	-8	-70	-943	-1.167
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>127.389</b>	<b>74.458</b>	<b>6.325</b>	<b>8.556</b>	<b>168</b>	<b>216.896</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>						
Saldi al 1° gennaio 2006	11.445	41.620	5.090	3.655	0	61.810
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.594	3.676	215	173		6.658
Perdite di valore						0
Dismissioni	-6	-1.579	-202	-417		-2.204
Riclassifiche			86	-86		0
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>14.033</b>	<b>43.717</b>	<b>5.189</b>	<b>3.325</b>	<b>0</b>	<b>66.264</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento del periodo	2.618	4.128	324	353		7.423
Perdite di valore						0
Dismissioni		-142	-4	-70		-216
Riclassifiche		240	47	-116		171
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>16.651</b>	<b>47.943</b>	<b>5.556</b>	<b>3.492</b>	<b>0</b>	<b>73.642</b>
<b>Valori contabili</b>						
Al 1° gennaio 2006	114.724	8.412	678	513	31	124.358
Al 31 dicembre 2006	112.247	7.221	810	560	1.181	122.019
Al 31 dicembre 2007	110.738	26.515	769	5.064	168	143.254

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 dicembre 2007, di 328 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:

valori in migliaia di euro

Impegno complessivo al 31/12/07	34.138
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	6.736
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	26.480
Canoni scadenti oltre 5 anni	922
Riscatto	713

Gli impegni per canoni di leasing si riferiscono ai seguenti contratti:

- 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.
- Contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi per 4.155 migliaia di euro (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.
- Contratto di acquisto in leasing finanziario di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi per 4.389 migliaia di euro (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.
- Due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi per 23.496 migliaia di euro (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.

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

Gli incrementi dell'esercizio, pari a 29.584 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alla voce terreni e fabbricati per 1.098 migliaia di euro, e sono relativi alle miglorie su immobili;
- alla voce impianti e macchinari per 23.048 migliaia di euro, relativi sostanzialmente:
  - alla tecnologia fornita in comodato nei nuovi punti aperti in seguito all'assegnazione del bando di gara cd. Bersani (3.467 migliaia di euro);
  - alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato sia nei nuovi punti (diritti Bersani) che nelle agenzie sportive a seguito all'aggiornamento del protocollo di gioco sportivo a partire dal mese di aprile 2007 (2.626 migliaia di euro);
  - al costo pari a 716 migliaia di euro per la realizzazione di una cabina elettrica MT/BT presso lo stabile di proprietà di Porcari;
  - alla realizzazione della nuova regia dell'ippodromo di Milano galoppo (755 migliaia di euro);
  - alla regia dell'ippodromo di Milano trotto (45 migliaia di euro);
  - alle miglorie degli impianti elettrici ed idrici degli ippodromi di Milano (275 migliaia di euro);
  - all'acquisto dei trasformatori per cabine elettriche per gli ippodromi di Milano (81 migliaia di euro);
  - al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo ed agli interventi incrementativi effettuati sui vari impianti dei fabbricati di proprietà del Gruppo;
  - al valore dei beni capitalizzati relativi alle operazioni di lease-back per complessivi 13.797 migliaia di euro.
- alla voce altri beni per 4.857 migliaia di euro che sono sostanzialmente riferibili agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani).

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

## 16. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.12.2007, è pari a 461.315 migliaia di euro (376.552 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 31.851 migliaia di euro e degli investimenti per 116.614 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro	Avviamento	Differenza di consolid.	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Altre	Immobiliz.ni in corso	Totale
<b>Costo</b>								
Saldi al 1° gennaio 2006	33.099	686	2.221	2.222	10.717	4.759	-	53.704
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	213.231		172.727					385.958
Riclassifiche	223					-223		0
Altri incrementi			11	531	151	210		903
Decrementi			-3			-139		-142
Saldo al 31 dicembre 2006	246.553	686	174.956	2.753	10.868	4.607	-	440.423
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								-
Riclassifiche								-
Altri incrementi	-		34.661	1.385	136	486	79.946	116.614
Decrementi								-
Saldo al 31 dicembre 2007	246.553	686	209.617	4.138	11.004	5.093	79.946	557.037
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>								
Saldi al 1° gennaio 2006	21.810	245	1.985	1.300	10.106	3.506	0	38.952
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento dell'esercizio			23.844	279	430	369		24.922
Perdite di valore								0
Dismissioni			-3					-3
Riclassifiche								0
Saldo al 31 dicembre 2006	21.810	245	25.826	1.579	10.536	3.875	0	63.871
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento del periodo			31.001	399	155	296		31.851
Perdite di valore								0
Dismissioni								0
Riclassifiche								0
Saldo al 31 dicembre 2007	21.810	245	56.827	1.978	10.691	4.171	0	95.722
<b>Valori contabili</b>								
Al 1° gennaio 2006	11.289	441	236	922	611	1.253	-	14.752
Al 31 dicembre 2006	224.743	441	149.130	1.174	332	732	-	376.552
Al 31 dicembre 2007	224.743	441	152.790	2.160	313	922	79.946	461.315

Gli investimenti al 31 dicembre 2007, pari a 116.614 migliaia di euro, sono costituiti principalmente da:

- 79.946 migliaia di euro iscritti nelle immobilizzazioni in corso e, relativi per 79.905 migliaia di euro al corrispettivo versato ad AAMS per i diritti che non sono ancora operativi. L'importo complessivo versato ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani, è pari a 113.944 migliaia di euro;
- 34.661 migliaia di euro iscritti alla voce "concessioni, licenze, marchi e simili", di cui 34.039 migliaia di euro relativi al valore del corrispettivo imputabile ai nuovi diritti che hanno iniziato l'attività di accettazione scommesse, soprattutto per effetto dell'accoppiamento dei nuovi diritti ippici o sportivi alle vecchie concessioni solo ippiche o solo sportive attive nei PAS già operanti;
- 1.385 migliaia di euro per lo sviluppo del Betsi 2006, del Videa, dei prototipi di arredamento corner e per l'adeguamento del software di gioco al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive, stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal due aprile 2007, nonché del sistema di visualizzazione quote;
- 622 migliaia di euro iscritti nelle voci "diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno" e "altri" per investimenti per adeguamenti software aziendali.

La voce concessioni comprende sia quanto relativo all'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006 sia la quota del corrispettivo relativo ai nuovi diritti sportivi ed ippici già attivi (come sopra descritto) che sono ammortizzate in base alla durata della concessione.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

L'avviamento in essere al primo gennaio 2006 si riferisce principalmente all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002 (10.769 migliaia di euro), relativo al settore scommesse. La differenza di consolidamento pari a 441 migliaia di euro comprende 368 migliaia di euro relativi al settore scommesse, esposti nel bilancio della capogruppo nella voce avviamento e pari a 11.137 migliaia di euro che rappresentano la somma dei due importi relativi al settore scommesse, riportati nel bilancio consolidato.

Come menzionato in precedenza la società ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – aggregazioni di imprese – alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani).

Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2007. In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2008-2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo), pari al 7,58%.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, pari a 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4,40%, di un levered debit premium del 1,60%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime). La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

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

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

In riferimento all'acquisto dei rami d'azienda concessioni perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione.

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 originaria delle stesse. Come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 11 e 12, l’avviamento derivante dalla operazione di acquisizione dei rami d’azienda concessione è stato assoggettato ad impairment test al 31 dicembre 2007. Nell’anno 2008 si sono acquisiti altri 8 rami d’azienda comportanti per SNAI la gestione diretta di altre 5 concessioni sportive e 3 concessioni ippiche.

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 euro. 67,8 milioni (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti per euro. 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di euro. 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di euro. 0,3 milioni. SNAI è risultato, pertanto, l’operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

In data 17 novembre 2007 è stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozi) per euro. 123 mila.

Questi nuovi diritti andranno a sommarsi alle concessioni sportive e ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006 operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse, sia come numero di punti, che come volumi raccolti.

All’interno dei nuovi punti, la cui apertura si prevede di completare entro la primavera del 2008, SNAI eserciterà 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 sarà 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 e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell’esercizio, della raccolta e dell’accettazione delle scommesse. Tutti i punti vendita, quindi, saranno gestiti nello stesso modo. Anche l’attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all’interno dei punti vendita sfrutterà il posizionamento territoriale delle concessioni.

Le “politiche” di accettazione sono curate centralmente al fine di minimizzare il rischio legato alla diversificazione geografica della raccolta e dell’accettazione delle scommesse. Inoltre per effetto della gestione curata centralmente da SNAI, i benefici diretti e indiretti derivanti dalle concessioni acquisite e quelli che deriveranno dai diritti aggiudicati, fanno ritenere che nessun punto vendita generi entrate indipendenti da quelle degli altri punti vendita.

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

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell’avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all’uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2008-2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo) pari all’8,64%.

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

Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell’attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell’entità target di riferimento (cash generating units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all’ultimo anno di previsione. Come metodo di controllo, si è considerata comunque l’ipotesi di valutare il terminal value tramite l’extrapolazione di proiezioni fondate sul Piano Industriale facendo uso per gli anni successivi al 2012 di un tasso di crescita stabile e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E’ da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Come per l’impairment test sopra commentato, in riferimento all’avviamento allocato alla “CGU” “attività telematica - servizi”, il tasso di attualizzazione deriva dall’utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla “CGU” in commento, è pari al 9%, e tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4,40% e di un levered debit premium del 4,60%.

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria (a regime) ritenuta sostenibile. Il valore recuperabile dell’avviamento così stimato, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all’uso, risulta superiore al suo valore contabile complessivo.

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

I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, sono stimati essere favorevoli.

Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società.

Non si possono, quindi, che prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

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

## 17. PARTECIPAZIONI

Il gruppo detiene le partecipazioni nelle seguenti società:

valori in migliaia di euro	Valore nella	Valore nella	Percentuale di possesso	
	situazione contabile al 31/12/2007	situazione contabile al 31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Collegate e controllate non significative</b>				
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	533	0	26,67	26,28
- ALFEA S.p.A.	1.582	1.331	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	-	17	0	25
- Solar s.a.	21	9	30	30
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	0	0	0	84,46
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	0	0	100	100
<b>Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>	<b>2.136</b>	<b>1.357</b>		
<b>Altre</b>				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- CONNEXT S.r.l.	10	-	15	0
- TELEIPPICA S.r.l. ( ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,44	2,44
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>552</b>	<b>542</b>		

In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria dei soci della Società Gestione Capannelle S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 che ammontano ad euro 1.932.710,00 tramite:

- l'azzeramento del capitale sociale pari ad euro 1.890.800,00;
- l'utilizzo della riserva legale per euro 12.048,00;
- l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 27.066,00;
- versamento da parte dei soci in proporzione alle azioni da ciascuno possedute per euro 2.796,00.

Inoltre, l'assemblea ha deliberato:

- di ricostituire il capitale sociale ad euro 1.956.000,00;
- di ricostituire la riserva straordinaria ad euro 41.204,00;
- che i soci avrebbero potuto esercitare il diritto di opzione entro il 20 luglio 2007 ed entro il 5 agosto i sottoscrittori avrebbero potuto esercitare il diritto di prelazione sulle azioni eventualmente inopiate; di considerare effettuato l'aumento di capitale fino all'importo che risulterà sottoscritto a tale data e di modificare ora per allora l'art. 5 dello statuto sociale riguardante il capitale sociale;
- che la parte del capitale eccedente il versamento contestuale alla sottoscrizione del capitale dei 2,5/10 doveva essere versata dai soci: quanto al 35%, entro il 31 ottobre 2007, e quanto al 40% entro il 15 dicembre 2007- come tempestivamente effettuati. SNAI S.p.A., in data 19 luglio 2007, ha sottoscritto n. 1.713.478 azioni da euro 0,30 con contestuale versamento dei 2,5/10 della somma pari ad euro 128.510,85 ed euro 11.563,2 quale ripianamento perdite. Inoltre successivamente SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la quota dell'inopiate di sua competenza pari ad euro 2.090,23. Al 31 dicembre 2007 SNAI risulta aver versato la parte di sua spettanza dell'aumento di capitale, pertanto la percentuale di partecipazione di SNAI S.p.A. in Società Gestione Capannelle S.p.A. è ora pari al 26,67%.

In data 28 giugno 2007 si è svolta l'assemblea dei soci della controllata La Televisione S.r.l. in liquidazione che ha approvato il bilancio finale di liquidazione redatto alla data del 28 giugno 2007 ed in data 23 luglio 2007 la società è stata cancellata dal registro delle imprese.



SNAI ha programmato la vendita del 10% della partecipazione in Connex S.r.l. pertanto il restante 15% è stato riclassificato nelle altre imprese ed è valorizzato al costo (equivalente al patrimonio netto dell'anno precedente) ed il 10% è stato riclassificato nelle attività destinate alla vendita e valorizzato al costo (patrimonio netto dell'anno precedente) in quanto valore minore rispetto al prezzo di vendita previsto (fair value).

Di seguito vengono riportati i valori delle attività, del patrimonio netto, delle passività, dei ricavi ed il risultato relativi alla società collegata più rilevante: Alfea S.p.A. I dati risultano dalla bozza di bilancio dell'esercizio 2007.

(valori in migliaia di euro)

Attività	7.966
Patrimonio netto	5.154
Altre passività	2.812
<b>Totale Passività e patrimonio</b>	<b>7.966</b>
Ricavi	5.138
Utile dell'esercizio	531

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

## 18. CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione contabile consolidata:

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	9.088	27,5%	2.499	2.499	2008 e seguenti
Fondo rischi	7.422	27,5%	2.041	2.041	2008 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.371	31,4%	1.058	1.058	2008 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	16.989	31,4%	5.335	5.335	2008 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	7.821	31,4%	2.456	2.456	2008 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.732	27,5% - 31,4%	546	546	2008 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>46.423</b>		<b>13.935</b>	<b>13.935</b>	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
---	---------	----------	--------------------	-------------------	--------------------

FESTA S.r.l.:

esercizio 2000	516	27,5%	142	142	ilimitatamente riportabili
esercizio 2001	1.533	27,5%	422	422	ilimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	27,5%	182	182	ilimitatamente riportabili
	2.712		746	746	
<b>Totale perdite pregresse</b>	<b>2.712</b>		<b>746</b>	<b>746</b>	
<b>Totale imposte anticipate</b>				<b>14.681</b>	

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

La controllata FESTA S.r.l. ha iscritto tutti i benefici fiscali derivanti dalle perdite.

L'incremento delle imposte anticipate di 3.603 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate con il riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.



Si ricorda, inoltre, che la variazione è stata anche influenzata dalla riduzione di aliquota prevista dalla Legge 24 dicembre 2007 n. 244 che ha previsto una riduzione dell'aliquota IRES (dal 33% al 27,5%) ed IRAP (dal 4,25% al 3,9%).

Inoltre il beneficio fiscale atteso derivante dalle perdite fiscali riportabili a nuovo, generatesi in precedenti esercizi, è stato interamente utilizzato.

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

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

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

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite trasmessi, ha rilevato un credito verso le società consolidate Mac Horse s.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e la Società Trenno S.r.l. di 501 migliaia di euro; la società, infatti, 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.

Non è prevista al momento la corresponsione di somme tra le società che hanno esercitato l'opzione in contropartita di eventuali vantaggi fiscali ricevuti o attribuiti.

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

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

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

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

#### Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(8.687)	31,40%	(2.728)	(2.728)
TFR	(977)	27,50%	(269)	(269)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(21.077)	31,40%	(6.618)	(6.618)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(7.366)	27,50%	(2.026)	(2.026)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(57.453)	31,40%	(18.040)	(18.040)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(44.061)	31,40%	(13.835)	(13.835)
Altre differenze temporanee	(1.451)	31,4% - 27,5%	(450)	(450)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(141.072)</b>		<b>(43.966)</b>	<b>(43.966)</b>

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

La società, pertanto, ha rilevato le attività, le passività identificabili nell'acquisto ai relativi fair value alla data di acquisizione e ha rilevato, quindi, l'avviamento solo dopo aver allocato il costo d'acquisizione come sopra detto. Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, dpr 917/1986 da cui le imposte differite. Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a verifica per valutare la eventuale riduzione di valore: l'ammortamento fiscale è disciplinato dall'art. 103, co. 3, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.

Il decremento del fondo imposte differite di 7.980 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, oltre che dall'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti, è dovuto principalmente dalla riduzione di aliquota prevista dalla Legge 24 dicembre 2007 n. 244 che ha previsto una riduzione dell'aliquota IRES (dal 33% al 27,5%) ed IRAP (dal 4,25% al 3,9%).

## 19. RIMANENZE

Rispetto al 31 dicembre 2007 la voce è diminuita di 196 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazione
Materie prime	1.375	5.979	-4.604
Prodotti in corso di lav.ne	504	5.399	-4.895
Prodotti finiti/Merci	12.355	3.052	9.303
<b>Totale</b>	<b>14.234</b>	<b>14.430</b>	<b>-196</b>

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 27 migliaia di euro (81 migliaia di euro). La variazione delle materie prime è imputabile all'utilizzo delle materie per la produzione dei nuovi terminali di gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE, BiBest e BETSI 2006); l'incremento dei prodotti finiti è imputabile ai terminali prodotti ed agli acquisti, effettuati nell'esercizio, delle apparecchiature in previsione degli allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti).

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

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2007, ammonta a 3.199 migliaia di euro (3.532 migliaia di euro). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	31.12.2006	Acc.to	Utilizzi	Riclassifica	31.12.2007
Fondo svalutazione magazzino					
Materie prime	709		-13		696
Prodotti in corso di lav.ne	265		-10		255
Prodotti finiti/Merci	2.558		-138	-172	2.248
<b>Totale</b>	<b>3.532</b>	<b>0</b>	<b>-161</b>	<b>-172</b>	<b>3.199</b>

## 20. CREDITI COMMERCIALI

I crediti sono aumentati di 5.076 migliaia di euro, passando da 52.106 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 a 57.182 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Risultano così costituiti:

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	39.603	45.933	-6.330
- scuderie, fantini, allibratori	894	774	120
- UNIRE	6.233	2.264	3.969
- Rid verso clienti Slot	9.921	851	9.070
- crediti verso controllante		6	-6
- crediti verso consociate	58	44	14
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	6.847	6.693	154
- fondo svalut. crediti	-6.374	-4.459	-1.915
<b>Totale</b>	<b>57.182</b>	<b>52.106</b>	<b>5.076</b>

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 20.050 migliaia di euro (33.383 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti Slot ammontano a 9.921 migliaia di euro (851 migliaia di euro). I crediti verso clienti e le rid verso clienti Slot comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 dicembre al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all' esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" ; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Il credito verso UNIRE pari a 6.233 migliaia di euro include alcune partite relative a crediti pregressi, oltre ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani per gli anni dal 2005 al 2007, le fatture dei compensi per il mese di dicembre ed i crediti per i corrispettivi per l'ippica nazionale e per le riprese televisive.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. Il fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future. Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 6.847 migliaia di euro (6.693 migliaia di euro) esposte al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti. Le variazioni nel fondo svalutazione crediti commerciali sono state le seguenti:

valori in migliaia di euro	individualmente	collettivamente	Totale
Al 01 gennaio 2006	2.072	740	2.812
Accantonamenti nell'anno	106	326	432
Riclassifiche	2.074	-342	1.732
Utilizzo fondo	-477	-40	-517
Al 31 dicembre 2006	3.775	684	4.459
Accantonamenti nell'anno	1.062	529	1.591
Riclassifiche	400		400
Utilizzo fondo	-13	-63	-76
Storno importi non utilizzati	0	0	0
Al 31 dicembre 2007	5.223	1.151	6.374

Al 31 dicembre 2007 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

valori in migliaia di euro	Non scaduti-in bonis	Scaduti ma non svalutati			
		0 - 90 giorni	90 - 120 giorni	> 120 giorni	
Totale 2007	57.182	38.626	2.397	2.968	13.191
Totale 2006	52.106	25.538	6.748	14.995	4.825

## 21. ALTRE ATTIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazione
<b>Altre attività non correnti</b>			
<b>Crediti Tributari</b>			
- erario per rimborso imposte	62	72	-10
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	189	199	-10
<b>Crediti verso altri:</b>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione		383	-383
- depositi cauzionali attivi	211	173	38
	211	556	-345
<b>Crediti verso clienti:</b>			
- effetti attivi in portafoglio	1.793	1.304	489
	1.793	1.304	489
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>2.193</b>	<b>2.059</b>	<b>134</b>

Gli effetti attivi pari a 1.793 migliaia di euro (1.304 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.

Le altre attività correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazione
<b>Altre attività correnti</b>			
<b>Crediti Tributari:</b>			
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.018	375	643
- Erario per acconto IRAP	2.200	1.346	854
- Altri crediti verso erario	48	81	-33
- Erario per imposta su TFR l.140/97	29	73	-44
	<b>3.295</b>	<b>1.875</b>	<b>1.420</b>
<b>Crediti verso altri:</b>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	727	478	249
- Crediti diversi	1.279	1.130	149
- Enti previdenziali	0	30	-30
- Crediti v/Associati Tris	339	416	-77
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	360	360	0
- Crediti per storno commissioni su fidejussioni	705	0	705
- Depositi cauzionali attivi	50	49	1
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	80	369	-289
- Crediti verso punti SNAICARD e SNAICARD circuito Gold	3.149	2.201	948
- Crediti per attività di concessionario scommesse	3.313	3.993	-680
- Rid verso altri	2.904	1.848	1.056
- Crediti verso AAMS per SLOT	8.940	0	8.940
- Gestori Slot per PREU	130		130
- Anticipo canone di concessione AAMS	3.571	16	3.555
- Crediti su concorsi e pronostici	1.574	1.466	108
- Fondo svalutazione crediti v/altri	-2.984	-3.384	400
	<b>25.655</b>	<b>10.490</b>	<b>15.165</b>
<b>Ratei e risconti attivi</b>			
- Ratei attivi	16	18	-2
- Risconti attivi	5.355	4.569	786
	<b>5.371</b>	<b>4.587</b>	<b>784</b>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>34.321</b>	<b>16.952</b>	<b>17.369</b>

Il credito verso AAMS per 8.940 migliaia di euro è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) che per legge deve essere ristornato dal canone di concessione AAMS a beneficio dei concessionari di rete come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 3.313 migliaia di euro (3.993 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di comer e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani.

Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e, la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Le Rid verso altri presentate con scadenza a vista ammontano a 2.904 migliaia di euro, di cui 2.625 migliaia di euro sono relative ai contratti di gestione come descritto al punto precedente e 279 migliaia di euro sono da attribuire al circuito Gold.

La voce anticipo canone di concessione pari a 3.571 migliaia di euro accoglie l'importo versato ad AAMS a luglio 2007, in via anticipata, relativo al canone di concessione dei diritti cd. Bersani e conguagliato a gennaio 2008 con il versamento del primo acconto dell'esercizio successivo come previsto dalla Convenzione.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 80 migliaia di euro (369 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 3.477 migliaia di euro relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, di cui 2.347 migliaia di euro riferite alle commissioni versate ad UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. per l'apertura di credito scadente al 31 dicembre 2016, finalizzata al rilascio di fidejussioni, fino alla concorrenza massima di 140.000 migliaia di euro;
- 1.878 migliaia di euro relativi a contratti di manutenzione, consulenze e locazioni operative.

Le variazioni nel fondo svalutazione crediti sono state le seguenti:

valori in migliaia di euro	individualmente	collettivamente	Totale
Al 01 gennaio 2006	4.726		4.726
Accantonamenti dell'esercizio	463		463
Riclassifiche	-1.732		-1.732
Utilizzo fondo	-73		-73
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>3.384</b>	<b>0</b>	<b>3.384</b>
Accantonamenti dell'esercizio	0		0
Riclassifiche	-400		-400
Utilizzo fondo			0
Sorno importi non utilizzati			0
<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>2.984</b>	<b>0</b>	<b>2.984</b>

## 22. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le attività finanziarie risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazione
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
BTP 5% Scad. 01.05.2008	0	145	-145
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>-145</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Conto corrente finanziario verso controllante	74	29	45
Conto corrente finanziario verso controllate	2.032	1.719	313
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	2.539	1.344	1.195
Warrant Banca Popolare Italiana	6	16	-10
- Conto gestione patrimonio mobiliare	15.238	0	15.238
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>19.890</b>	<b>3.109</b>	<b>16.781</b>

I conti correnti finanziari verso controllate sono relativi a Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.756 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 947 migliaia di euro e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 671 migliaia di euro. Il fondo svalutazione è attribuito al credito verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 639 migliaia di euro ed a Teseo S.r.l. in liquidazione per 32 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 1.665 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 874 migliaia di euro.

I saldi dei conti correnti finanziari risultano comprensivi degli interessi di competenza del periodo, calcolati al tasso dell'Euribor a tre mesi più cinque punti percentuali.

Il conto gestione patrimonio mobiliare è composto da titoli che possono essere convertiti in cassa prontamente.

## 23. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06
Conti correnti bancari	92.978	262.694
Conti correnti postali	26	20
Denaro e valori in cassa	83	107
Disponibilità liquide	93.087	262.821
Scoperti bancari	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	93.087	262.821

## 24. PATRIMONIO NETTO

In data 15 gennaio 2007 si è concluso l'aumento di capitale deliberato in data 14 settembre 2006 dall'assemblea straordinaria della capogruppo SNAI S.p.A., che aveva conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 c.c., in cinque anni, aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 aveva deliberato di richiedere un aumento che consentisse di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo.

In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, aveva rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 relativo all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale, pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53. Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 - 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti, corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007.

I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa il 15 gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00. In data 12 febbraio 2007 è stato depositato, presso la CCIAA di Lucca al numero pratica M07212L2120 l'aumento di capitale sociale di SNAI S.p.A. di complessivi nominali 60.748.992,20 euro, pari a complessive n. 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro ciascuna, al completamento degli accrediti degli importi relativi alle sottoscrizioni.

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 31.12.2007, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2006 euro 60.443.321,04) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.236.957 azioni ordinarie al 31 dicembre 2006).

I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere alle assemblee della società.

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

Di seguito la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'anno e alla fine del periodo.

	Numero azioni
n. azioni al 01.01.2007	116.236.957
aumento capitale sociale	588.028
n. azioni al 31.12.2007	116.824.985

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli ne privilegi.

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



## Riserve

## Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 211.319 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, sopra descritto, 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.

L'incremento dell'esercizio pari a 2.364 migliaia di euro è relativo alla conclusione dell'aumento di capitale: 3.743 migliaia di euro di sovrapprezzo azioni decurtati dagli oneri accessori per 1.379 migliaia di euro.

## Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983 ed ex L. 413 del 30/12/1991

Al 31/12/2006, in conseguenza della fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo per 2.750 migliaia di euro: 899 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983, 1.850 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991 e 1 migliaia di euro alla riserva di conversione.

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 ha deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2006 utilizzando per intero la riserva ex Legge 413 del 30/12/1991 e per 142 migliaia di euro la riserva ex Legge 72 del 19/03/1983.

## Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, pari a 966 migliaia di euro, è stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A..

Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il concambio, pari a 113 migliaia di euro, sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

## Riserva straordinaria

La diminuzione nell'esercizio pari a 1.160 migliaia di euro è da attribuirsi al diverso metodo di classificazione e conseguente contabilizzazione di un contratto di leasing stipulato nell'esercizio 2006.

## Patrimonio netto di terzi

Al 31 dicembre 2007 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.

**25. UTILE PER AZIONE**

## Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 31 dicembre 2007 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 8.519 migliaia di euro (31 dicembre 2006: perdita per 1.882 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, pari a 116.800.819,47 (31 dicembre 2006: 56.647.907,95).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	31.12.07	31.12.06
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	8.519	-1.882
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (b)	116.800,82	56.647,91
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	0,07	-0,03

## Utile/perdita diluito per azione

Utile/perdita diluito per azione è uguale all'utile/perdita base per azione non essendo stati emessi strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

**26. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2007 ammonta a 5.433 migliaia contro 9.758 migliaia di euro al 31 dicembre 2006, il decremento di 4.325 migliaia di euro è dovuto principalmente alla riforma del TFR che prevede che le aziende con più di 50 dipendenti versino ad un fondo scelto dai singoli dipendenti la parte del TFR maturata.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

valori in migliaia di euro

Saldo al 01.01.2007	9.758
Accantonamento dell'esercizio	368
Utilizzi	- 695
Curtaiment	- 4.253
Oneri Finanziari	255
Saldo al 31.12.2007	5.433

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dei piani a benefici definiti da contabilizzarsi secondo lo IAS 19, applicando il metodo della proiezione unitaria del credito, che consiste nello stimare l'importo da pagare a ciascun dipendente al momento della sua uscita dall'azienda ed attualizzando tale debito in base ad un ipotesi sui tempi di uscita calcolati utilizzando metodi attuariali.

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un attuario indipendente.

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

Riepilogo delle Basi Tecniche Economico - Finanziarie

Ipotesi finanziarie Dicembre 2007

Tasso annuo di attualizzazione	4,70%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	3,00%

Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche

Ipotesi demografiche Dicembre 2007

Mortalità	ISTAT 2000
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR

Società	Frequenza Anticipazioni %	Dicembre 2007	Frequenza Turnover %
Dicembre 2007			
SNAI S.p.A.	2,50%		5,00%
Società Trenno S.r.l.	3,00%		1,50%
FESTA S.r.l.	1,55%		12,00%
Mac Horse S.r.l.	3,00%		3,00%

## 27. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazione
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	225.908	242.328	-16.420
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	41.151	40.711	440
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	20.150	27.018	-6.868
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	675	1.037	-362
Debiti per leasing finanziari	25.604	2.424	23.180
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>313.488</b>	<b>313.518</b>	<b>-30</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	18.593	11.772	6.821
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	227	359	-132
Scoperti di conto corrente bancario	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	15	-15
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.590	41.746	-34.156
Debiti per leasing finanziari	5.793	818	4.975
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>32.203</b>	<b>54.710</b>	<b>-22.507</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 285.652 migliaia di euro, pari a nominali 297 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti; la prima rata del finanziamento scadente il 22 settembre 2007 è stata versata; mentre quella scadente il 22 marzo 2008, pari nominali 19 milioni di euro, è stata evidenziata nella voce "Finanziamento Senior entro 12 mesi" sempre al netto degli oneri accessori per un importo di 18.593 migliaia di euro e risulta ad oggi puntualmente saldata;
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 dicembre 2007. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A., hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 è stata rimborsata la prima rata delle dilazioni residue, di conseguenza a fine esercizio il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
  - 20.150 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
  - 7.590 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2008;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 902 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazione scommesse;
- i debiti finanziari per contratti di leasing di complessivi 31.397 migliaia di euro si riferiscono a tre contratti stipulati con le Società Locat S.p.A., Ing. Lease Renting S.p.A. e IBM Finanziaria S.p.A. Oggetto dei contratti sono le tecnologie da utilizzare nei nuovi punti di accettazione scommesse, meglio descritti alla nota 15.

La capogruppo, nel corso del 2006, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'acquisizione dei rami d'azienda, nonché per estinguere anticipatamente il residuo debito consolidato verso le banche, pari ad euro 40,5 milioni in linea capitale avvenuto in data 29 marzo 2006, e per alimentare il proprio working capital, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (il "Contratto di Finanziamento Senior") e con Solar S.A., società di diritto lussemburghese posseduta al 70% da FCCD Limited, società di diritto irlandese e al 30% dalla stessa SNAI S.p.A. ("Contratto di Finanziamento Junior" e con il Contratto di Finanziamento Senior i "Contratti di Finanziamento"). Solar S.A. ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate ("preferred equity certificates") sottoscritte da soggetti terzi.

La Società e gli enti finanziatori hanno convenuto - anche stipulando uno specifico accordo c.d. Intercreditor Agreement - che il Contratto di Finanziamento Junior sia subordinato al Contratto di Finanziamento Senior e pertanto che ogni pagamento dovuto ai sensi del Contratto di Finanziamento Junior possa essere pagato a Solar S.A. solo nella misura in cui siano già stati effettuati tutti i pagamenti dovuti a Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. in base al Contratto di Finanziamento Senior.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Senior (il "Finanziamento Senior") è diviso in una tranche A sino a 96,5 milioni di Euro ("Tranche A") ed una tranche B sino a 170 milioni di Euro ("Tranche B").

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0,25% per la Tranche A e dello 0,5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A saranno pagate quindi al diciottesimo, ventiquattresimo, trentaseiesimo, quarantottesimo e sessantesimo mese a far data dal primo utilizzo, ossia dal 21 marzo 2006.

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A.

In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior per un importo complessivo pari a circa 175 milioni di Euro (di cui Euro 23,7 milioni riferiti al Finanziamento Junior). Le somme così richieste sono state ottenute, rispettivamente con valuta 21 e 24 marzo 2006.

In data 31 marzo 2006 la Società ha chiesto l'erogazione dei rimanenti 135 milioni di Euro a valere sulle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior: l'incasso è stato ottenuto nei primi giorni di aprile 2006.

In data 20 ottobre 2006 SNAI S.p.A. ha ottenuto Waivers dagli enti finanziatori per poter sottoscrivere il contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di 140 milioni di euro funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006.

A seguito di quanto concordato nei Waivers è riconosciuta inoltre a SNAI, la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior tranches A a partire dal secondo anniversario dalla prima utilizzazione e fino al terzo anniversario tramite la corresponsione di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato, dal terzo al quarto anniversario pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi, ma non a commissioni.

SNAI S.p.A. ha quindi la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior tranches B a partire da 30 mesi dalla prima utilizzazione e fino al terzo anniversario tramite la corresponsione di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato, pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato, dal terzo al quarto anniversario, pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi, ma non a commissioni.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "Finanziamento Junior") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Nelle ultime liquidazioni, tale margine è stato ridotto dello 0.5% avendo la Società raggiunto specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato.

Il Finanziamento Junior sarà integralmente rimborsato alla scadenza ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso del Finanziamento Senior.

Alla Società, anche per questo finanziamento a seguito dei Waivers, è riconosciuta la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire da 30 mesi al quarto anno attraverso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni. I Contratti di Finanziamento prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società che, salvo quanto sopra illustrato, sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento.

La Società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della Società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente. L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 37.2 delle note esplicative alla situazione contabile consolidata, cui si fa rimando.

In particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la Società si è inoltre impegnata a: (i) fornire su base mensile agli enti finanziatori aggiornamenti sull'andamento della gestione e dei conti su base consolidata oltre a tutte le relazioni trimestrali, semestrali e i bilanci di esercizio non appena disponibili ai sensi della normativa applicabile, (ii) ottenere e/o mantenere tutte le autorizzazioni necessarie all'adempimento dei suoi obblighi ai sensi dei contratti di cui la Società è parte, (iii) agire in conformità delle leggi applicabili e non costituire (o fare in modo che non vengano costituiti), senza il previo consenso degli enti finanziatori, nuove garanzie e/o gravami sui beni della Società e degli altri componenti il Gruppo SNAI, (iv) non trasferire (o fare in modo che non vengano trasferiti) beni, suoi o degli altri componenti il Gruppo SNAI, di valore complessivamente superiore a 5 milioni di Euro, per tutta la durata dei finanziamenti, se non nello svolgimento dell'ordinaria attività e a termini di mercato e, ove realizzati, i proventi vengano utilizzati per lo sviluppo dell'attività della Società, etc.

Il verificarsi di alcuni eventi rilevanti, quali, a titolo esemplificativo, (i) la violazione da parte della Società degli impegni assunti ai sensi dei Contratti di Finanziamento, (ii) la dichiarazione di insolvenza in capo ad uno dei componenti del Gruppo SNAI, (iii) il verificarsi di inadempimenti per un valore al di sopra di soglie specificamente concordate, da parte di alcuno dei componenti del Gruppo SNAI in relazione al relativo indebitamento finanziario, ove ad essi non venga posto immediato rimedio se possibile, (iv) l'uscita dal Gruppo SNAI di alcune delle controllate, (v) la perdita di licenze, autorizzazioni o contratti di servizio che producano più del 5% del fatturato complessivo del Gruppo, ha come conseguenza la decadenza della Società dal beneficio del termine con la conseguenza che gli enti finanziatori potrebbero in tal caso chiedere l'immediato rimborso delle somme fino a quel momento erogate e non ancora rimborsate.

Quanto alle garanzie che assistono i finanziamenti di cui sopra, è stata costituita ipoteca sugli immobili di proprietà di SNAI S.p.A., e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano.

In particolare, è stata costituita su detti immobili ipoteca di primo e di secondo grado a garanzia, rispettivamente, delle due tranches del finanziamento concesso da Unicredit Banca d'Impresa nonché ipoteca di terzo grado a garanzia del finanziamento concesso da Solar S.A.

Le ulteriori garanzie prestate in favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e di Solar S.A., tutte rispettivamente in primo e secondo grado, sono rappresentate da:

- (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.;

- (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate FESTA S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.;
- (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di FESTA S.r.l., di MAC Horse S.r.l.

## 28. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Al 31 dicembre 2007 ammontano a 7.437 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

valori in migliaia di euro	Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in Liquidazione	Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)	Vertenze civili e rischi contrattuali	Trattamento di quiescenza	Totale
Saldo al 31 dicembre 2006	1.795	0	1.029	17	2.841
Accantonamenti effettuati nell'esercizio	1.344	824	2.642		4.810
Importi utilizzati durante l'esercizio	-197				-197
Importi stornati durante l'esercizio					0
Importi ridestinati	-10		10	-17	-17
Saldo al 31 dicembre 2007	2.932	824	3.681	0	7.437

### Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in Liquidazione

Il fondo rischi/svalutazioni sulle partecipazioni in società del gruppo in liquidazione, è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla loro liquidazione e rappresenta l'importo massimo che il gruppo è disposto a sostenere per la chiusura delle varie procedure.

Detto fondo è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti e di quanto accantonato nel corso dell'esercizio per adeguare il fondo rischi relativo alla controllata Teseo S.r.l. in liquidazione per 394 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A in liquidazione per 950 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

Il fondo è relativo alla quota di competenza del gruppo eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa ed è relativo alle seguenti società controllate: RistoMisto S.r.l. in liquidazione per 207 migliaia di euro, Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.724 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.000 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

L'utilizzo del fondo rischi per 197 migliaia di euro è dovuto alla chiusura della liquidazione della controllata La Televisione S.r.l.

### Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Nel 2007 inoltre è stato istituito il fondo che accoglie lo stanziamento di 824 migliaia di euro relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

### Vertenze civili e rischi contrattuali

I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva.

Il fondo è rappresentato principalmente da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 890 migliaia di euro, la Rax di Montecatini per 103 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro. L'accantonamento del periodo per 2.652 migliaia di euro è relativo per:

- 11 migliaia di euro agli interessi sul contenzioso con l'INPS di Firenze;
- 2.641 migliaia di euro rappresenta 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.

### Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti

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.

Il Procuratore Regionale ha contestato a SNAI, in concorso con i tre dirigenti responsabili dell'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato - AAMS -, inesatti adempimenti ad alcune obbligazioni della concessione ed il mancato rispetto di alcuni livelli di servizio.

A seguito e con riferimento all'indagine del Procuratore Regionale, AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella procedura avviata dal Procuratore Regionale ha contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari, prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa i medesimi inadempimenti. AAMS si è riservata di assumere una decisione finale a seguito delle deduzioni presentate dai concessionari. SNAI S.p.A. ha presentato le proprie deduzioni nei termini contestando la loro fondatezza.

A tal riguardo SNAI S.p.A. ha già ottenuto pareri legali che confermano la propria posizione: le sanzioni contestate sono inapplicabili e conseguentemente gli importi richiesti non sono dovuti.

Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza di livelli di servizio. SNAI S.p.A. è certa di aver pienamente adempiuto ai propri obblighi di concessionario, primo fra tutti l'integrale pagamento del Prelievo Erariale Unico (PREU) e del canone di concessione.

Il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base dei pareri legali ottenuti, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale.

Va segnalato che in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensiva presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di euro.

Il Tar del Lazio ha celebrato l'udienza di merito il 23 gennaio 2008 ed è in attesa della pubblicazione della sentenza.

## 29. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variatione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
Debiti verso Istituti Previdenziali			
- verso INPS	90	1.168	-1.078
	90	1.168	-1.078
Debiti verso altri:			
- debiti determinati v/Enti	13.757	18.374	-4.617
- per depositi cauzionali passivi	27	27	0
	13.784	18.401	-4.617
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>13.874</b>	<b>19.569</b>	<b>-5.695</b>



I debiti vari e le altre passività correnti risultano così composti

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazione
Altre passività correnti			
Debiti tributari			
- verso Erario per IVA	7.480	30	7.450
- verso Erario per imposte sul reddito	6.163	2.426	3.737
- verso Erario per imposta unica su scommesse	6.436	7.696	-1.260
- verso Erario per debiti diversi e condono	107	83	24
- verso Erario per Ipef dipendenti	620	462	158
- verso Erario per ritenute d'acconto	64	402	-338
	20.870	11.099	9.771
Debiti verso Istituti Previdenziali			
- verso INPS	713	559	154
- condoni INPS/precetto	1.078	898	180
- verso ENPALS	274	253	21
- verso fondi complementari	178	0	178
- verso INAIL	11		11
- verso Previdail e altri	294	249	45
	2.548	1.959	589
Altri debiti correnti			
- verso personale dipendente	1.316	1.143	173
- verso addetti al totalizzatore	25	20	5
- verso Sogei	665	662	3
- verso azionisti per dividendi da incassare	0	16	-16
- verso diversi	2.938	2.400	538
- verso amministratori	872	1.237	-365
- verso PAS circuito gold	784	1.297	-513
- verso clienti SNAI CARD	1.860	1.293	567
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	0	201	-201
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.386	1.119	267
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	1.547	921	626
- verso AAMS saldo settimanale	1.200	5.076	-3.876
- depositi cauzionali	877	427	450
- debito PREU	11.820	9.852	1.968
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	4.453	5.011	-558
- verso SOGEI biglietti prescritti	232	113	119
- debiti determinati v/enti	5.487	11.248	-5.761
- verso terzi per vincite ippica nazionale	615	13	602
	36.077	42.049	-5.972
Ratei e risconti passivi			
- Ratei passivi	55	40	15
- Risconti passivi	915	120	795
	970	160	810
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>60.465</b>	<b>55.267</b>	<b>5.198</b>

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 6.436 migliaia di euro maturato nel mese di dicembre sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 gennaio 2008.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, che, in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione, è stato contabilizzato nei debiti non correnti per 90 migliaia di euro e in quelli correnti per 1.078 migliaia di euro.

Il debito nei confronti di Sogei, la società che amministra i dati delle scommesse per conto del Ministero delle Finanze, di 665 migliaia di euro è composto da saldi che riguardano la seconda quindicina di dicembre 2004 per un importo di 54 migliaia di euro e da saldi partite pregresse per un importo di 611 migliaia di euro, riferito al debito che ha origine dalla riduzione dell'aliquota dell'imposta unica per il periodo dal 1 gennaio 2003 al 30 giugno 2004 e che ammonta a 497 migliaia di euro per Milano e a 114 migliaia di euro per Montecatini, comprensive di interessi come da cartella notificata nel febbraio 2006.

Tra le altre passività si evidenziano i debiti verso AAMS per imposta unica sospesa e per i minimi garantiti U.N.I.R.E. maturati e conferiti con l'acquisizione dei rami d'azienda Concessioni non ancora scaduti, in particolare si rilevano:

- 13.757 migliaia di euro (18.374 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti a partire dal 31 ottobre 2009 dei debiti per minimo garantito U.N.I.R.E. maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2007 al tasso del 7,3% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.487 migliaia di euro relativi alla rata scadente entro 12 mesi per i minimi garantiti U.N.I.R.E. e per imposta unica sospesa.

Si rilevano inoltre i debiti derivanti dall'accettazione delle scommesse ippiche e sportive nelle concessioni dirette gestite a seguito dell'acquisto dei rami d'azienda Concessioni relativi a:

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (1.860 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 1.547 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 dicembre 2007 (1.386 migliaia di euro) e delle vincite per ippica nazionale (615 migliaia di euro);
- il debito verso SOGEI per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di dicembre e versato il 5 gennaio 2008 (4.453 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e versato il 5 gennaio 2008 (232 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), 11.820 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta è passata dal 13,5% al 12%.

Alla scadenza del 23 gennaio 2008 la società ha corrisposto a titolo di PREU 13.226 migliaia di euro in virtù dei propri conteggi sul parco macchine esistente sul bimestre di riferimento; i conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto conteggiato da AAMS.

Nei primi mesi del 2008 AAMS ha richiesto alla società il versamento di un maggior canone di concessione 109 migliaia di euro calcolati sugli imponibili degli ultimi due bimestri del 2007. Gli importi richiesti sono stati iscritti a credito, versati nel 2008 e contestualmente fatti oggetto di ripetute contestazioni da parte della società in attesa di pervenire ai riallineamenti. Recentemente si stanno confrontando metodologie e conteggi con AAMS e la società è confidente di poter pervenire a definire gli stessi nell'ammontare di credito già espresso nella propria contabilità, in considerazione anche degli esiti delle perizie elaborate da esperti sulle metodologie di conteggio effettuate dalla società.

I debiti verso AAMS per 1.200 migliaia di euro sono pari ai saldi settimanali non ancora prelevati dai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostico.

Il saldo dei debiti verso altri è sostanzialmente costituito dal debito per canone slot relativo al bimestre novembre dicembre 2007. La voce risconti passivi pari a 915 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione.

### 30. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali risultano così composti:

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	37.633	37.894	-261
- scuderie, fantini, allibratori	1.139	1.288	-149
- fornitori esteri	174	1	173
- anticipi a fornitori	-5.838	-6.094	256
- note di credito da ricevere	-1.445	-1.248	-197
- debiti verso consociata Connex S.r.l.	150	0	150
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	395	20	375
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	49	0	49
<b>Totale</b>	<b>32.300</b>	<b>31.904</b>	<b>396</b>

## 31. IMPEGNI FINANZIARI

Le fidejussioni rilasciate ammontano 226.975 (153.654) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 35.389 (27.376) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.
- per 1.113 (1.235) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627.
- per 203 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- 344 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- 90 migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258.
- per 111 (424) migliaia di euro fidejussioni a favore AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, rilasciata da Ifinc S.p.A., per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 203 (203) migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 490 (137) migliaia di euro a fidejussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 20 migliaia di euro a favore di Fiorentina Gas a garanzia del contratto fornitura gas;
- per 93 (261) migliaia di euro fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 123 (123) migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;
- per 3 migliaia di euro a fideiussione rilasciata da Banca popolare di Milano a favore di Enel a garanzia della fornitura di energia elettrica;
- per 25.806 (25.806) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.585 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 12.644 (14.906) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 45.890 (11.500) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 45.640 (14.750) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.402 (15.750) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 (7.630) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fidejussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione.
- 5.000 migliaia di euro di fideiussione a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a copertura degli obblighi assunti con la presentazione della domanda di partecipazione alla selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale.

Il gruppo ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco e terminali per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive per 21.263 (12.872) migliaia di euro di cui con debito residuo entro 12 mesi per 6.932 migliaia di euro, oltre 12 mesi ma minore di 5 anni per 13.891 migliaia di euro e 331 migliaia di euro oltre 5 anni.

Nel corso del primo semestre 2006 il gruppo ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano,

- Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di FESTA S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
  - Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
  - Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
  - Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
  - Pegno di II grado sulla Partecipazione di FESTA S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
  - Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
  - Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
  - Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
  - Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:
    - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 28303/82
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
    - Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
    - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 274955
    - Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 177652
    - Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
    - Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01
    - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
    - Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
    - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
    - Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567
  - Pegno di I grado rilasciato dalle controllate FESTA S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
  - Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:
    - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 28303/82
    - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
    - Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
    - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 274955
    - Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 177652
    - Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
    - Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01
    - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
    - Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
    - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
    - Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567
  - Pegno di II grado rilasciato dalle controllate FESTA S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
  - Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
  - Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

In data 20 ottobre 2006 il gruppo ha ottenuto Waivers dai finanziatori per poter sottoscrivere contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di euro 140.000.000,00 funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006. Tale linea di credito è stata utilizzata per il rilascio delle fidejussioni definitive da euro 45.640.000,00 e euro 45.890.000,00, come da specifica antecedente. In data 26 settembre 2007 si è ottenuto Waivers dai finanziatori al fine di sottoscrivere un nuovo contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di euro 305.000.000,00.

In data 27 settembre 2007 si è sottoscritto quindi un contratto con primari Istituti di Credito per la concessione di tale linea di credito, finalizzata alla partecipazione quale candidata di SNAI S.p.A. alla procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale.

In pari data è stata rilasciata una fideiussione di euro 5.000.000,00, come precedentemente riportato, ad oggi estinta.

In data 27 dicembre 2007, in forza di provvedimento del Tribunale di Lucca, è costituito pignoramento a favore di Vision S.r.l. su c/c Cassa Risparmio Lucca Pisa Livorno per una somma pari a euro 250.000,00.

## 32. PARTI CORRELATE

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

Attualmente, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

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

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del gruppo e le prestazioni di servizi tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata FESTA S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori. L'importo pagato agli amministratori è stato pari ad euro 204,9 milioni, quello relativo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. pari ad euro 256,3 milioni e quello relativo alla controllata FESTA S.r.l. pari ad euro 0,69 milioni di euro. La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta l'84,46% dell'importo complessivamente pagato.

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi. Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.

Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi. In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

Si fa presente che alcuni amministratori delle società del gruppo sono anche soci delle società socie della stessa controllante SNAI Servizi S.r.l., pur non detenendone quote di riferimento o di controllo.



Bilancio consolidato

valori in migliaia di euro	31/12/2007	% incidenza	31/12/2006	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.734	6,53%	3.208	6,16%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	6	0,01%
- verso Connex S.r.l.	2	0,00%		0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	37	0,06%	41	0,08%
- verso Teleippica S.r.l.	19	0,03%	3	0,01%
	<u>3.792</u>	<u>6,62%</u>	<u>3.258</u>	<u>6,26%</u>
<b>Altre attività non correnti:</b>				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-		383	18,60%
	<u>-</u>	<u>0,00%</u>	<u>383</u>	<u>18,60%</u>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	4.132	12,04%	3.241	19,12%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%		0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	727	2,12%	478	2,82%
	<u>4.860</u>	<u>14,16%</u>	<u>3.719</u>	<u>21,94%</u>
<b>Attività finanziarie correnti:</b>				
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	74	0,37%	29	0,93%
- verso Teleippica S.r.l.	874	4,39%	133	4,28%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	122	3,92%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	308	1,55%	119	3,83%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.665	8,37%	1.211	38,95%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.724	8,67%	1.478	47,54%
	<u>4.645</u>	<u>23,35%</u>	<u>3.092</u>	<u>99,45%</u>
<b>Totale crediti</b>	<b>13.297</b>	<b>11,94%</b>	<b>10.452</b>	<b>14,08%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	268	0,83%	769	2,41%
- verso Connex S.r.l.	150	0,46%	478	1,50%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	49	0,15%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,13%	43	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	395	1,22%	20	0,06%
	<u>905</u>	<u>2,79%</u>	<u>1.310</u>	<u>4,11%</u>
<b>Altre passività correnti</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	303	0,50%	-	0,00%
	<u>303</u>	<u>0,50%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	14.426	4,60%	18.639	5,95%
	<u>14.426</u>	<u>4,60%</u>	<u>18.639</u>	<u>5,95%</u>
<b>Passività finanziarie correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	5.527	41,30%	32.876	77,21%
	<u>5.527</u>	<u>41,30%</u>	<u>32.876</u>	<u>77,21%</u>
<b>Totale debiti</b>	<b>21.161</b>	<b>4,86%</b>	<b>52.825</b>	<b>13,61%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nell'esercizio 2007 e nell'esercizio 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nell'esercizio 2007 e nell'esercizio del 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.



valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	% incidenza	Esercizio 2006	% incidenza
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	8.975	1,82%	11.681	5,37%
- verso Teleippica S.r.l.	82	0,02%	88	0,04%
	<u>9.057</u>	<u>1,84%</u>	<u>11.769</u>	<u>5,41%</u>
<b>Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	178	3,09%	186	3,55%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	4	0,07%	217	4,14%
- verso collegata Connex S.r.l.	9	0,16%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	375	6,52%	423	8,06%
	<u>566</u>	<u>9,84%</u>	<u>826</u>	<u>15,75%</u>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	325	6,94%	192	10,73%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	4	0,22%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	3	0,06%	7	0,39%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	82	1,75%	60	3,35%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	178	3,80%	100	5,59%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	151	3,22%	105	5,87%
- verso Teleippica S.r.l.	158	3,37%	-	0,00%
	<u>897</u>	<u>19,14%</u>	<u>468</u>	<u>26,15%</u>
<b>Totale ricavi</b>	<b>10.520</b>	<b>2,03%</b>	<b>13.063</b>	<b>5,82%</b>
<b>Costi per acquisto semilavorati</b>				
- da Connex S.r.l.	170	-	-	0,00%
	<u>170</u>	<u>0,00%</u>	<u>-</u>	<u>0,00%</u>
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da Connex S.r.l.	92	0,74%	-	-
	<u>92</u>	<u>0,74%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	75.490	21,12%	63.153	49,45%
- da SNAI Servizi S.r.l.	527	0,15%	460	0,36%
- da Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	528	0,15%	888	0,70%
- da Teleippica S.r.l.	813	0,23%	346	0,27%
	<u>77.358</u>	<u>21,65%</u>	<u>64.847</u>	<u>50,78%</u>
<b>Costi personale distaccato:</b>				
- da SNAI Servizi S.r.l.	125	0,72%	122	0,63%
- da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	30	0,15%
	<u>125</u>	<u>0,72%</u>	<u>152</u>	<u>0,78%</u>
<b>Interessi passivi e commissioni:</b>				
Oneri finanz. figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	1.363	3,18%	2.099	6,92%
Commissioni su fidejussioni/interessi passivi da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	76	0,25%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	278	0,92%
	<u>1.363</u>	<u>3,18%</u>	<u>2.453</u>	<u>8,09%</u>
<b>Totale costi</b>	<b>79.108</b>	<b>18,39%</b>	<b>67.452</b>	<b>37,87%</b>

### 33. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Il Gruppo presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da finanziamenti bancari, da finanziamenti concessi da terzi (es. vendor Loan ecc.), da contratti di leasing finanziari e operativi. Tali contratti sono a medio lungo termine, in parte non remunerati. Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate nel 2006 e 2007 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica del Gruppo è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti.

## Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorizzare il rischio di credito il Gruppo SNAI ha adottato politiche e strumenti organizzativi adeguati. I debitori delle Società (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono conosciuti e ben noti al Gruppo, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

I nuovi potenziali rapporti, rivenienti dall'assegnazione dei diritti del bando "Bersani", provengono prevalentemente da settori merceologici già conosciuti, con volumi più limitati e frazionati, quindi con potenziali minori rischi. I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute vengono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi, ritenuti utili, già disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

Una elevata percentuale dei rapporti attivi è preliminarmente coperta da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore del Gruppo in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorizzati da una struttura dedicata appositamente alla funzione, in raccordo con altre funzioni interessate e coinvolte. La tempistica estremamente breve degli incassi, per lo più settimanale o quindicinale, consente di ridurre il rischio, anche grazie all'adozione di modalità di incasso tramite prelievo diretto (RID).

In taluni rapporti attivi il rischio credito viene limitato mediante l'adozione di particolari misure, quali la sospensione in tempi ristretti dell'erogazione del servizio, fino a definizione della posizione.

Solo in casi estremamente limitati e circoscritti, preventivamente valutati e autorizzati dal responsabile, vengono concesse dilazioni di pagamento, tramite sottoscrizione di accordo scritto, con l'applicazione di interessi di dilazione e dietro rilascio (nella quasi totalità dei casi) di effetti cambiari.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie del Gruppo risulta estremamente limitato.

## Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo ha accesso alcuni contratti di finanziamento, prevalentemente a tasso variabile; taluni altri contratti prevedono dilazioni non remunerate. Le disponibilità liquide e il notevole flusso di cassa generati dall'attività caratteristica, trattate parametrizzando il tasso attivo all'andamento euribor, limitano invero il rischio di variazioni di tasso riconducibile ai contratti di finanziamenti passivi accessi a tasso variabile, anch'essi parametrati all'euribor, per lo più a tre mesi. La gestione centralizzata dei flussi finanziari del Gruppo, tramite l'impiego dei conti correnti infragruppo, consente di ottimizzare la gestione della tesoreria e contestualmente di ridurre rischi e oneri, massimizzando i proventi finanziari.

## Rischio di liquidità

Il Gruppo, e la Società capogruppo in particolare, è chiamata a gestire i flussi di cassa in entrata e in uscita (es. Preu, Imposta Unica sulle scommesse, premi al traguardo ecc.) su archi temporali molto ristretti e predefiniti sia in entrata che in uscita. Il Gruppo disponendo di conseguenza di discreta liquidità, controlla il rischio liquidità tramite diverse politiche gestionali. Si sono ridotti al minimo le dilazioni degli incassi, adottando tempistiche e strumenti adeguati e sotto il controllo diretto del Gruppo. La gestione degli ordinativi ai creditori prevede una preliminare pianificazione finalizzata a diversificare gli strumenti di pagamento, ricercando tempistiche più ampie e non onerose.

In presenza di investimenti la politica adottata dal Gruppo ha determinato un orientamento prudentiale volto a ripartire i pagamenti nel medio periodo, al fine di mantenere flessibilità nei flussi finanziari. Il ricorso a finanziamenti è pianificato e strumentale alla realizzazione degli investimenti.

## Rischio di cambio

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

## Gestione del capitale

La gestione del capitale del Gruppo è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriali e i piani di investimento. Il Gruppo, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni.

Il Gruppo ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0. L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei convenants.

valori in migliaia di euro	2007	2006
Finanziamenti onerosi	317.951	299.464
Finanziamenti non onerosi	27.740	68.764
Passività finanziarie	345.691	368.228
Debiti commerciali ed altri debiti	106.639	106.740
Attività finanziarie correnti	-19.890	-3.109
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-93.087	-262.821
Debito netto	339.353	209.038
Capitale	333.686	323.657
Totale capitale	333.686	323.657
Capitale e debito netto	673.039	532.695
Rapporto Debito/Capitale	50%	39%

### 34. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nell'esercizio 2007 vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti.

#### Ricavi

Rispetto agli esercizi precedenti è divenuto ormai ricorrente la definizione di un certo numero di transazioni connesse con concessionari ex clienti che si sono avvalsi in passato dei servizi di provider della società. La maggior parte delle vertenze sono all'attenzione dei collegi arbitrali nominati dalle parti in applicazione di una specifica clausola contrattuale. La definizione dei lodi sta originando a favore della società proventi che vengono riflessi a conto economico in modo ormai ripetitivo. Non si ritiene pertanto di considerare tali proventi tra quelli aventi le caratteristiche della non ricorrenza.

#### Costi

Nel corso dell'esercizio 2007 come in precedenza preannunciato si sono sostenuti costi non ricorrenti per operazioni una tantum che, in quanto tali presentano tutte le caratteristiche della non ricorrenza. Fra queste vi sono stati costi sostenuti:

- per l'avvio della trattativa di rinegoziazione del debito (prestazioni di servizi per 536 migliaia di euro).
- per la partecipazione alla gara per l'aggiudicazione in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale, c.d. Superenalotto (prestazioni di servizi per 2.451 migliaia di euro, e oneri finanziari per il rilascio di fidejussioni per 1.098 migliaia di euro). L'esito della gara, pubblicato nel gennaio 2008 non ha visto la società classificarsi al primo posto.
- Accantonamenti integrativi a fondi rischi di impresa per 4.810 migliaia di euro per fronteggiare entità di maggiore rischio emerse in alcuni rapporti contrattuali, anche cessati e insorte vertenze, nonché per la copertura di oneri emersi nel corso della liquidazione di alcune società partecipate.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2007	% incidenza
Prestazioni di servizi	2.987	0,84%
Accantonamento a fondo rischi	4.810	15,36%
Oneri finanziari	1.098	2,56%

### 35. POSIZIONI O TRANSIZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Al 31 dicembre 2007 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

### 36. ENTITÀ DEL GRUPPO

#### Controllo del gruppo

SNAI S.p.A., capogruppo, è controllata da SNAI Servizi S.r.l..

## Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso	
	31/12/2007	31/12/2006
IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100
Società Trenno S.r.l.	100	100

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

### 37. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla Consob in base al TUF art. 116 e ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98 di seguito si riporta la posizione finanziaria netta.

valori in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06
A. Cassa	83	107
B. Altre disponibilità liquide	93.004	262.714
banca	92.978	262.694
c/c postali	26	20
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	93.088	262.822
E. Crediti finanziari correnti	19.889	3.108
- c/c finanziario verso controllante	74	30
- c/c finanziario verso controllate	2.032	1.719
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	2.539	1.343
- Conto gestione patrimonio mobiliare	15.238	
- warrant Banca Popolare Italiana	6	16
F. Debiti bancari correnti	-	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.820	12.131
H. Altri debiti finanziari correnti	13.383	42.579
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.590	41.746
- debiti v/altri finanziatori	5.793	833
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	32.203	54.710
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	- 80.774	- 211.220
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08	-	145
L. Debiti bancari non correnti	225.908	242.328
M. Obbligazioni emesse		
N. Altri debiti non correnti	87.580	71.190
- debiti v/altri finanziatori	67.430	44.172
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	20.150	27.018
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	313.488	313.518
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	313.488	313.373
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	232.714	102.153

Rispetto al 31 dicembre 2006 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 130.561 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite. Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 113.945 migliaia di euro ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani.
- incasso di 4.049 migliaia di euro relativi alla conclusione dell'aumento di capitale sociale;

- pagamento di 60.290 migliaia di euro per debiti relativi all'acquisto delle Concessioni;
- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 24.940 migliaia di euro;
- rimborso della prima tranche del finanziamento, tranche A, prevista dal contratto Senior, per 13.000 migliaia di euro.

### 37.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 31 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

### 37.2 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere e precedentemente illustrati prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della società che sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento Senior e Junior.

La società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari, principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della società.

Il Gruppo è obbligato, ai sensi dei finanziamenti – "Finanziamento Senior" e "Finanziamento Junior" a rispettare i seguenti covenants finanziari relativi al Gruppo SNAI, che saranno verificati con cadenza trimestrale su base annua continuativa (rapportata ai dodici mesi), a partire dal semestre chiuso al 30 giugno 2006:

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
31 dicembre 2007	61,1	5,3	3,9	0,7
31 marzo 2008	61,9	5,1	3,6	0,6
30 giugno 2008	62,7	4,9	3,7	0,6
30 settembre 2008	63,5	4,6	3,5	0,8
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

L'EBITDA" è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti e di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

I valori al 31 dicembre 2007 sono ancora significativamente influenzati sia dall'operazione di aumento di capitale sociale, che si è completata il 15 gennaio 2007, sia dall'intervenuta partecipazione alla gara per l'aggiudicazione dei punti cosiddetti Bersani e dai conseguenti flussi finanziari per l'apertura dei nuovi punti vendita: il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants, tenuto conto dei predetti fenomeni, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

Si ricorda che il 20 ottobre 2006 era stato ottenuto un Waiver che consentiva a SNAI l'ottenimento di crediti di firma per 140 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione al bando di gara per i nuovi 16.300 punti vendita (negozi e punti gioco) per le scommesse ippiche e sportive, oltre al conseguente aumento di capitale di complessivi euro 250 milioni circa, da destinare al finanziamento degli adempimenti conseguenti a detta gara.

La novazione contrattuale ha consentito la partecipazione al bando di gara che ha determinato l'assegnazione di complessivi 5.094 diritti e garantisce sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle rivenienti dalle opportunità offerte al gruppo sia dalla gestione diretta dei nuovi diritti, sia dall'ampliamento per quella di provider e fornitore di servizi e di apparecchiature, con ampi margini sui covenants tutt'ora in essere.

Un ulteriore Waiver è stato ottenuto da SNAI S.p.A. il 25 settembre 2007 per consentire l'acquisizione di crediti di firma per ulteriori 305 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione alla gara per i giochi numerici al totalizzatore (cd superenalotto).

### 38. STRUMENTI FINANZIARI

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

Attività e passività finanziarie	valore contabile		valore equo	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Cassa	93.087	262.821	93.087	262.821
Crediti	57.182	52.106	57.182	52.106
Attività Finanziarie correnti	19.890	3.109	19.890	3.109
Passività finanziarie correnti	13.383	42.579	13.383	42.579
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	18.820	12.131	18.820	12.131
Passività finanziarie non correnti	13.874	19.569	13.874	19.569

### 39. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

#### 39.1 Esito gara superenalotto

Per l'informativa di dettaglio si fa rinvio allo specifico paragrafo nella relazione sulla gestione.

#### Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", il Gruppo SNAI ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova - Viale Italia 19- è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del Gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 4 alle note illustrative della capogruppo, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l, chiuso al 31 dicembre 2006.

Le presenti note illustrative vengono integrate dalle informazioni riportate negli allegati:

#### 1) Composizione del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2007

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

I bilanci delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in euro.

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

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

Porcari, 28 marzo 2008

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



Gruppo SNAI

ALLEGATO 1

Composizione del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2007  
(valori in migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	ATTIVITA' SVOJITA	METODO CONSOLIDAMENTO / CRITERI DI VALUTAZIONE
SNAI S.p.A.	PORCARI	60.749	SOCIETA' CAPOGRUPPO	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE - GESTIONE TELEMATICA DELLA RETE DI CONNESSIONE APPARECCHILCOMMA 6	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- Societa' TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l. unipersonale					
- FESTA S.r.l. unipersonale	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABULAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- Mac Horse S.r.l. unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3) GESTIONE CALL CENTER, HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- TESEO S.r.l. in liquidazione	PORCARI	26	100,00%	(4) INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(5) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
	PALERMO	50	100,00%	(6) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	PATRIM. NETTO
SOCIETA' COLLEGATE:					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.					
- Solar S.A.	ROMA	1.956	26,67%	(7) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(8) FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
	PISA	996	30,70%	(9) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':					
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	15,00%	(10) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE	COSTO
- TIWU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(11) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. ( ex SOGEST Societa' Gestione Servizi Termali S.r.l.)	PORCARI	2.540	19,50%	(12) DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO
- IEXORFIN S.r.l.	ROMA	1.500	2,44%	(13)	COSTO

## NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".
- (2) Partecipazione posseduta dalla SNAI S.p.A..
- (3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di SNAI S.p.A..
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da SNAI S.p.A. in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Tesco S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (6) Costituita in data 25.01.2001; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD Srl in RistoMisto S.r.l.. Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito. In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.
- (7) Partecipazione posseduta al 26,28% dalla Ippodromi san Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A. nel corso del 2006. In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 e di ricostituire il capitale: a seguito dell'intervenuto aumento la quota di partecipazione risulta ora pari a 26,67%
- (8) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (9) Partecipazione già posseduta al 30, 70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.
- (10) Il 7.12.2000 è stata acquisita la partecipazione nella Connex S.r.l. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato
- (11) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro S.p.A. il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI S.r.l. in SNAI Way S.r.l.. In data 14/11/2001 SNAI S.p.A. ha ceduto a Pubitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY S.r.l.. Successivamente la società è stata trasformata in S.p.A.. A seguito di una transazione extragiudiziale Pubitel ha restituito le azioni in suo possesso.  
Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.  
In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. SNAI S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%  
In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TIVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000  
In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (12) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.  
Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (13) Acquisita il 19.7.99 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.

Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81 -ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Maurizio Ughi in qualità di Presidente e Luciano Garza in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SNAI S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato:

- a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b. redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D.Lgs. n° 38/2005, (che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n° 1606 del 19 luglio 2002), a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

Porcari (LU), 28 marzo 2008

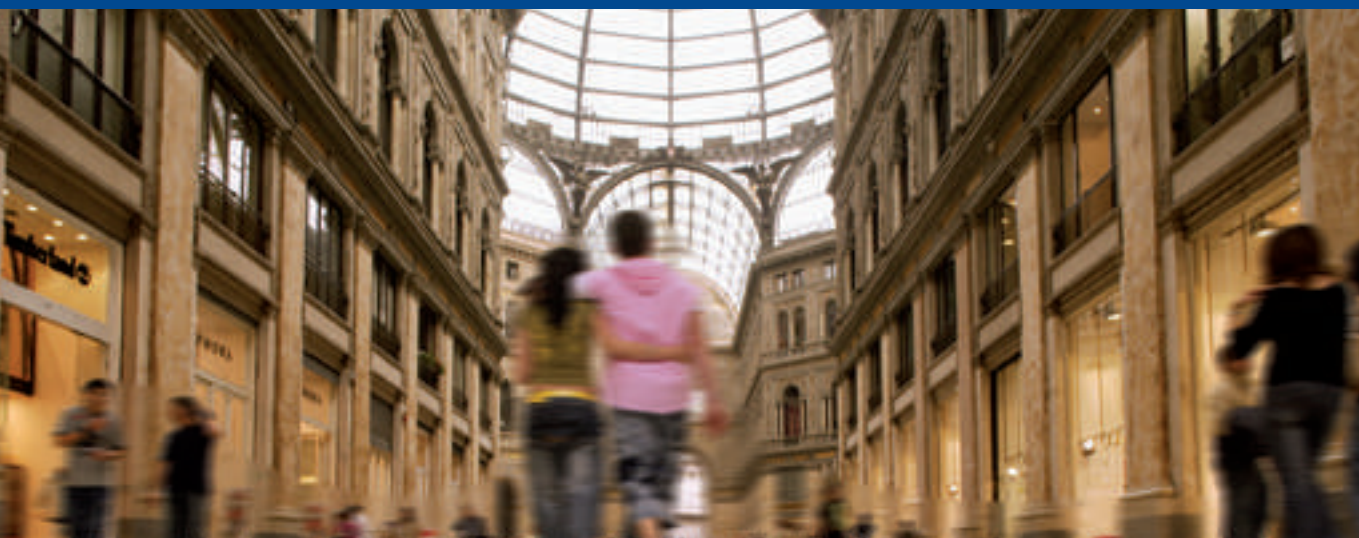
Il Presidente

Il Dirigente Preposto  
alla redazione dei  
documenti contabili

(Maurizio Ughi)

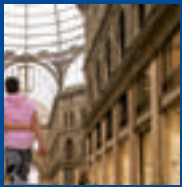
(Luciano Garza)

# Relazione del collegio sindacale



napoli - galleria umberto I







## Relazione del Collegio Sindacale al bilancio consolidato al 31/12/2007 del Gruppo Snai

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza alla normativa vigente, ha redatto il bilancio consolidato alla date del 31 dicembre 2007 che coincide con la chiusura di esercizio della capogruppo e delle controllate.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 è redatto in conformità ai principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) in vigore alla data del 31 dicembre 2007, emessi dallo IASB, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002 e dai D.Lgs. n. 38/2005 e n. 209/2005.

Circa l'area di consolidamento si rinvia alle notizie e motivazioni riportate nella nota integrativa.

La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a. nella propria relazione del 30 aprile 2008 ha attestato che il bilancio consolidato della Snai S.p.a. è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Snai per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

A completamento della presente relazione Vi rimandiamo alla relazione predisposta da questo Collegio con riferimento al bilancio di esercizio della società Snai S.p.a. nella quale sono riportate le informazioni richieste dalla normativa vigente.

Per quanto di nostra competenza osserviamo che la relazione sulla gestione e la nota integrativa forniscono le informazioni necessarie e ci appaiono coerenti con le risultanze espresse dal bilancio consolidato.

Mantova, 30 aprile 2008.

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Francesco Lerro)	Presidente
(Rag. Lorenzo Ferrigno)	Sindaco effettivo
(Dott. Alessandro Carlotti)	Sindaco effettivo







# Relazione della società di revisione al bilancio consolidato



monreale - chiostro della cattedrale





RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti  
della SNAI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SNAI") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.


Il bilancio consolidato presenta a fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente, assoggettato a revisione contabile da altro revisore che ha emesso la relazione di revisione in data 27 aprile 2007; tali modifiche hanno riguardato i criteri per la contabilizzazione della raccolta derivante dall'accettazione delle scommesse a quota fissa. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato, si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto nelle Note Esplicative, i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" includono Euro 8.940 migliaia per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale compenso a beneficio dei concessionari della rete telematica, previsto dall'art.1, comma 530, lett. c) della Legge 266/2005. In relazione a tale compenso, l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS") non ha ancora adottato i provvedimenti previsti dalla suddetta norma per la determinazione di tale contributo. Gli Amministratori, avendo riscontrato la sussistenza per la propria rete telematica dei parametri tecnici definiti dalla legge in oggetto, hanno proceduto alla determinazione dello stesso supportati in ciò dalle valutazioni di propri consulenti esterni.

Firenze, 30 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Filippo Maria Aleandri  
(Socio)

Stampato su carte Fedrigoni:  
Freelife Kendo, Freelife Cento.  
Maggio 2008







l'aquila - fontana delle 99 cannelle



venezia - piazza s.marco