



RELAZIONE SEMESTRALE 30 GIUGNO 2008

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

1. Organi Sociali e Società di Revisione di SNAI S.p.A.	3
2. Struttura del Gruppo SNAI	4
2.1 Rappresentazione Grafica delle principali partecipazioni al 30 giugno 2008	5
2.2 Dati significativi	6
2.3 Avvertenza alla lettura del presente fascicolo	8
3. Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo	9
3.1 Premessa	9
3.2 Il contesto operativo	10
3.2.1 Il quadro normativo	10
3.3 L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse	10
3.3.1 Principali evidenze	10
3.3.2 L'andamento di mercato di SNAI	
3.3.2.1 Totale scommesse raccolte SNAI 2006/2007 e confronto 1° semestre 2007 e 2008	11
3.4 La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2008	12
3.4.1 Obiettivi e principali azioni	12
3.4.2 Piano Industriale 2008/2012 e principali azioni della gestione	13
3.4.3 Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento	14
3.4.4 Certificazioni Qualità	15
3.5 La gestione straordinaria: fatti di rilievo	15
3.5.1 Nuove acquisizioni di rami d'azienda concessione e di diritti per accettazione scommesse	15
3.5.2 Apertura dei nuovi punti vendita	16
3.5.3 Concessioni Ippiche Storiche: anticipata scadenza	16
3.5.4 Interpello sulle modalità di esposizione dei ricavi	18
3.5.5 Campagna Pubblicitaria	18
3.5.6 Programmi elaborati dalla società relativamente ai rami d'azienda e rinegoziazione del debito	18
3.6 Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata	20
3.7 Andamento di SNAI S.p.A. e delle Società del Gruppo	23
3.7.1 SNAI S.p.A.	23
3.7.2 Società controllate operative	24
3.7.2.1 FESTA S.r.l.	24
3.7.2.2 Società Trenno S.r.l.	24
3.7.2.3 Immobiliare Valcarenga S.r.l.	25
3.7.2.4 Mac Horse S.r.l.	25
3.7.3 Società collegate dirette	26
3.7.3.1 Società Gestione Capannelle S.p.A.	26
3.7.3.2 Alfea S.p.A. – Società Pisana per le Corse dei Cavalli	26
3.7.3.3 SOLAR S.A.	26
3.7.3.4 Connex S.r.l.	27
3.7.4 Altre partecipate	27
3.7.4.1 TIVU+ S.p.A. in liquidazione	27
3.8 Revisione contabile della relazione semestrale	27
3.9 Covenants	28
3.10 Risorse Umane e relazioni esterne	28
3.11 Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi	29
3.12 Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre	30
3.12.1 Bando di gara TURCHIA	30
3.12.2 Bando di gara concessioni storiche + diritti negozi Bersani non assegnati	30
3.12.3 Apertura Agenzia VIP e nuove acquisizioni	31
3.13 Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127	31

Gruppo SNAI – Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2008

	<i>pag.</i>
○ Conto Economico Consolidato del 1° semestre 2008	33
○ Conto Economico Consolidato del 2° trimestre 2008	34
○ Stato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2008	35
○ Prospetto Movimentazione Patrimonio Netto Consolidato al 30.06.2008	36
○ Rendiconto Finanziario Consolidato	37
○ Note esplicative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato	38
1. Principi contabili rilevanti	38
2. Accordi per servizi in concessione	49
3. Informativa di settore	51
Note alle Principali voci del Conto Economico Consolidato	54
Note alle Principali voci dello Stato patrimoniale Consolidato	64
Allegato 1: Composizione del Gruppo SNAI al 30.06.2008	101
○ Attestazione alla relazione semestrale ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni	102

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

(in carica dall'Assemblea dell'15 maggio 2008)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Maurizio Ughi**
	Vice Presidente	Francesco Ginestra**
	Amministratori	Alessia Bianchini Claudio Beribè Francesco Cioffi Claudio Corradini Alessandro Mecacci Pasquale Losco Alberto Lucchi** Alberto Montanari* Francesco Rangone* Paolo Rossi Andrea Siano*
Direttore Generale e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili		Luciano Garza
Collegio Sindacale	Presidente	Alessandro Cortesi
	Sindaci Effettivi	Lorenzo Ferrigno Francesco Lerro
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young ***

* Componenti del Comitato di Controllo Interno

** Componenti del Comitato Esecutivo

*** Incarico deliberato dall'Assemblea SNAI S.p.A. del 15.05.2007

I poteri attribuiti ai componenti il Consiglio di amministrazione sono esposti al successivo paragrafo 3.14 della relazione sulla gestione.

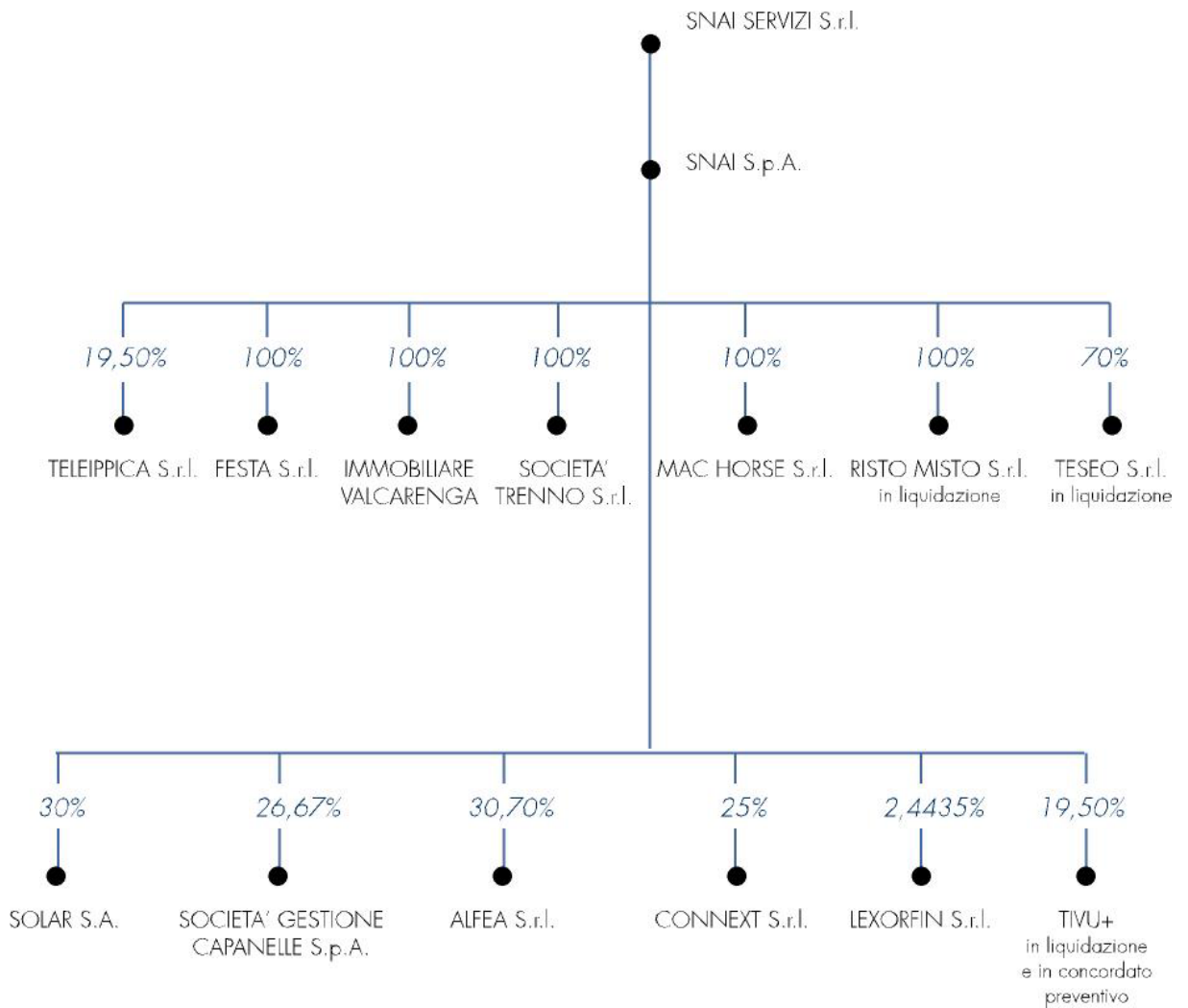
2. Struttura del Gruppo SNAI

Il Gruppo è controllato da SNAI Servizi S.r.l., società che detiene il 50,68% del capitale sociale della Società. Il grafico che segue indica le società operative appartenenti al Gruppo SNAI al 30 giugno 2008. La società alla data risulta altresì titolare di partecipazioni in Teseo S.r.l. (partecipazione pari al 70% del capitale sociale iscritta ad un costo storico di Euro 723.040) e Risto Misto S.r.l. (già SNAI Food S.r.l., partecipazione pari al 100% del capitale sociale iscritta ad un costo storico di Euro 50.000), società entrambe in liquidazione ed interamente svalutate. Dal marzo 2006 la capogruppo SNAI S.p.A. detiene inoltre il 30% del capitale sociale della società di diritto Lussemburghese Solar S.A pari a complessivi € 31.000.

Nel settembre 2006 si è perfezionata la fusione per incorporazione della Società TRENNO S.p.A. all'interno della SNAI S.p.A. che ha portato all'acquisizione diretta del 26,28% del capitale sociale della società Gestione Capannelle S.p.A. (società che gestisce l'ippodromo delle Capannelle di Roma) , del 30,70% del capitale sociale della ALFEA S.p.A. (società che gestisce l'ippodromo del Galoppo di Pisa) e del 2,4435% del capitale sociale della Lexorfin S.r.l.

Nell'ambito del progetto di fusione è stata altresì costituita la Società TRENNO S.r.l., posseduta al 100% dalla SNAI S.p.A. , società che gestisce gli ippodromi di San Siro e Montecatini.

2.1 Rappresentazione Grafica delle principali partecipazioni al 30 giugno 2008



2.2 Dati significativi

IV. DATI SIGNIFICATIVI

		Principi IAS/IFRS					
(in migliaia di Euro)		30/06/2008	2007	30/06/2007	2006	30/06/2006	2005
SNAI S.p.A.							
a)	Ricavi	277.309	476.454	229.120	215.837	79.487	61.912
b)	EBITDA (Risultato operativo)	48.522	76.155	41.490	59.040	21.677	14.950
c)	Ammortamenti	25.452	38.060	18.005	31.165	12.098	5.208
d)	EBIT (Risultato operativo netto)	23.071	38.094	23.485	27.876	9.579	9.742
e)	Utile (perdita) del periodo	2.893	5.829	25.424	-1.992	-2.144	11.899
f)	Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	15.348	142.304	116.209	460.278	446.686	3.014
g)	Investimenti finanziari		534	0	4.161	9	0
h)	Capitale investito netto	559.782	566.431	547.733	425.810	452.285	82.488
i)	Indeb. (disp.) finanz. netto	227.079	236.621	219.001	108.506	401.706	29.764
j)	Patrimonio netto	332.703	329.810	328.731	322.471	50.579	52.723
k)	Dividendo distribuito:						
	- totale						
	- Euro/per azione						
l)	Dipendenti	277	212	240	201	205	187
	EBIT/ricavi	8,3%	8,0%	10,3%	12,9%	12,1%	15,7%
	Investimenti/ricavi	5,5%	29,9%	50,7%	213,3%	562,0%	4,9%
	EBIT/Capit. inv. netto	4,1%	6,7%	4,3%	6,5%	2,1%	11,8%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	68,3%	71,7%	66,6%	33,6%	794,2%	56,5%
GRUPPO SNAI							
m)	Ricavi	287.569	498.298	239.055	222.813	90.306	85.812
n)	EBITDA (Risultato operativo)	50.065	81.051	43.971	60.685	22.334	18.130
o)	Ammortamenti	26.192	39.274	18.563	31.580	12.626	8.815
p)	EBIT (Risultato operativo netto)	23.873	41.777	25.408	29.105	9.708	9.315
q)	Utile (perdita) del periodo	1.833	8.519	3.329	-1.882	-2.028	10.351
r)	Investimenti mat. e immat.	16.161	146.198	118.939	391.269	387.500	6.406
s)	Capitale investito netto	562.166	566.400	543.577	425.810	424.815	118.771
t)	Indeb. (disp.) finanz. netto	226.647	232.714	212.856	102.153	341.423	33.351
u)	Patrimonio netto	335.519	333.686	330.721	323.657	83.392	85.420
v)	Dipendenti	551	465	482	426	435	407
	EBIT/ricavi	8,3%	8,4%	10,6%	13,1%	10,8%	10,9%
	Investimenti/ricavi	5,6%	29,3%	49,8%	175,6%	429,1%	7,5%
	EBIT/Capit. inv. netto	4,2%	7,4%	4,7%	6,8%	2,3%	7,8%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	67,6%	69,7%	64,4%	31,6%	409,4%	39,0%

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 2005 al 30 giugno 2008.

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

per SNAI S.p.A.

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

per il Gruppo SNAI

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

2.3 Avvertenza alla lettura del presente fascicolo

Come meglio dettagliato nel seguito, la relazione semestrale del gruppo SNAI al 30 giugno 2008 è stata redatta ai sensi dell'art.154 – ter D. Lgs 24 Febbraio 1998 n° 58 (TUF) e dell'art. 82 del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni nonché in applicazione del regolamento n. 1606/2002 approvato dall'Unione Europea in data 19 luglio 2002 che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi UE di redigere a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i propri bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre con successivo decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 il Governo Italiano ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio di esercizio in conformità agli IAS/IFRS per l'esercizio 2005 e l'obbligo a partire dal 2006.

Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2007, nonché di quelli comparativi del semestre chiuso al 30 giugno 2007, sono stati predisposti anche in ossequio alle disposizioni della CONSOB delibera N. 15519 del 27 luglio 2006 e successive modificazioni.

La relazione semestrale evidenzia anche in appositi prospetti e note di commento i saldi dei conti economici riferiti al secondo trimestre 2008 confrontati con gli analoghi valori del secondo trimestre 2007, che presentavano la stessa struttura produttiva eccezion fatta per la intervenuta apertura dei nuovi punti vendita di concessione diretta ed indiretta - per le prestazioni di service provider richiesti dai concessionari clienti – conseguiti all'aggiudicazione dei cosiddetti Diritti Bersani, saldi e confronti supportati dalle relative note di commento.

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

3.1 Premessa

Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiude al 30 giugno 2008 con un utile netto di € 1.833 migliaia, in decremento del 44,9% rispetto all'utile di € 3.329 migliaia alla fine del primo semestre 2007, dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 29.225 migliaia (€ 18.563 migliaia nel 1° semestre 2007).

Anche la situazione contabile di SNAI S.p.A. chiusa al 30 giugno 2008 evidenzia un utile netto di € 2.893 migliaia (era pari ad € 2.524 migliaia nella relazione semestrale 2007) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 28.552 migliaia (erano stati € 18.005 migliaia nel 1° semestre 2007).

La gestione caratteristica del Gruppo evidenzia un andamento positivo con un margine operativo lordo – EBITDA - pari ad € 50.065 migliaia, in crescita del 13,8% rispetto all'analogo periodo 2007 (era stato pari ad € 43.971 migliaia nel primo semestre 2007), grazie all'effetto dell'incremento del 20,3% del valore dei ricavi, che ha raggiunto al 30 giugno 2008 € 287.569 migliaia (€ 239.055 migliaia al 30 giugno 2007), dopo aver adeguato il criterio di contabilizzazione dei ricavi anche al 30 giugno 2007 all'esito dell'istanza di interpello all'Agenzia delle Entrate, intervenuta a gennaio 2008.

Nel corso del primo semestre 2008, la Capogruppo ha acquisito ulteriori n. 8 rami d'azienda concessioni e n. 15 diritti sportivi ed ippici in aggiunta a quelli già detenuti, ad un corrispettivo netto di complessivi € 4,5 milioni: gli effetti economici di tali nuove acquisizioni al 30 giugno 2008 non hanno avuto effetti significativi.

Va rilevato che il positivo andamento della gestione caratteristica e la struttura industriale della Gruppo, grazie all'apporto dell'attività della capogruppo SNAI S.p.A., ha beneficiato dell'apertura dei nuovi punti vendita (negozi e corner sportivi ed ippici come commentati nello specifico paragrafo) la cui progressiva apertura iniziata nella primavera del 2007 è tuttora in corso e si protrarrà sino all'inizio del prossimo esercizio.

La progressiva apertura dei 2.586 nuovi punti vendita sui 5.092 aggiudicati ad esito della gara, ha apportato da un lato nuovi ricavi al conto economico del periodo contestualmente impegnando in modo significativo la struttura aziendale, originando costi non ripetitivi e di adeguamento che incidono sui costi di periodo e che produrranno effetto anche nei prossimi mesi, sino a quando le risorse impiegate non verranno affinate ed adeguate alle effettive esigenze della gestione della società e del Gruppo.

Le disposizioni della Legge n. 101 del 6 Giugno 2008, che ha anticipato la scadenza delle n° 136 concessioni ippiche storiche dal 31.12.2011 al 31.01.2009, e le informazioni desunte dall'avviso di Gara pubblicato il 26 agosto 2008 sulla Gazzetta Europea sono commentate in apposito paragrafo della presente relazione, mentre gli effetti economici, patrimoniali e finanziari di una sua puntuale applicazione, pur quantificati in nota esplicativa, sono stati contabilizzati nella relazione semestrale 2008.

Va tuttavia rilevato che l'anticipata scadenza delle n. 136 concessioni ippiche storiche, detenute dalla capogruppo SNAI S.p.A., ha costretto alla rideterminazione della quota di ammortamento del valore delle suddette concessioni ippiche storiche che viene maggiorata di € 3.988 migliaia facendo apparire al presente la situazione economica semestrale penalizzata il maggior ammortamento porterà benefici economici futuri connessi direttamente all'attuale detenzione delle concessioni ippiche storiche ed al metodo accelerato delle stesse, state l'esistenza di requisiti tecnici in capo ad ogni concessione ed alla posizione privilegiata in termini di quantum minimi richiedibili o di condizioni di partecipazione o di capacità economiche e/o finanziarie sempre in capo ad ogni concessione.

I risultati economici e finanziari del primo semestre 2008 hanno tratto ancora beneficio dalla residua liquidità finanziaria prodotta dagli originari € 250.000.000 derivanti dall' aumento di Capitale, completatosi il 15 gennaio 2007, che sono stati impiegati per l'aggiudicazione dei n° 5.092 diritti Bersani e di cui è tuttora in corso l'allestimento e l'apertura, come meglio descritto nel prosieguo della presente relazione.

Anche a livello della capogruppo SNAI S.p.A., il primo semestre 2008 evidenzia un analogo incremento dei ricavi che ha raggiunto un valore di € 277.309 migliaia (€ 229.120 migliaia nel primo semestre 2007) in crescita del 21%; analogamente l'EBITDA è passato a € 48.522 migliaia rispetto a € 41.490 migliaia nel primo semestre 2007.

Anche nella capogruppo, gli esiti economici, patrimoniali e finanziari del periodo considerano da un lato il beneficio della gestione diretta della nuova configurazione della rete di vendita, dall'altro lato sono penalizzati dai maggiori oneri che la struttura organizzativa della società ha dovuto sostenere per la predisposizione e l'avvio degli allestimenti dei nuovi punti vendita (negozi e corner Ippici e Sportivi) che la capogruppo si è aggiudicata ad esito del Bando di Gara Bersani.

3.2 Il contesto operativo

3.2.1 Il quadro normativo

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

Alle norme sopra accennate e già riportate nelle relazioni ai bilanci 2005, 2006 e 2007, a cui si fa rimando, si è aggiunto nel primo semestre 2008 un ulteriore importante provvedimento in materia di giochi e scommesse (anticipata revoca delle concessioni ippiche storiche) che viene enunciato di seguito:

- Legge 6 Giugno 2008 n° 101 - Conversione in legge, con modificazioni, del Decreto Legge 8 aprile 2008 n° 59, recante disposizioni urgenti per l'attuazione di obblighi comunitari e l'esecuzione di sentenze della Corte di Giustizia delle Comunità europee, pubblicata in G.U. n° 132 del 7 giugno 2008.

3.3 L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse

3.3.1 Principali evidenze

E' importante ribadire che l'intensa attività di regolamentazione dell'azienda autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) ha portato, negli ultimi anni, profondi mutamenti strutturali al Mercato dei Giochi e delle Scommesse, soprattutto con i provvedimenti mirati al contrasto del gioco illecito ed alla regolamentazione di settori precedentemente sommersi come quello delle Slot Machine, regolamentate nel 2004 e balzate già nel 2005 al primo posto del mercato come entità dei volumi raccolti.

Tra le principali innovazioni vi è da ricordare l'intervenuta apertura del mercato delle scommesse ippiche e sportive a seguito della Gara Bersani aggiudicata il 28 dicembre 2006 che ha cominciato a espletare i suoi effetti dalla primavera del 2007 ed è tuttora in fase di implementazione.

3.3.2 L'andamento di mercato di SNAI

3.3.2.1 Totale scommesse raccolte SNAI 2006/2007 e confronto 1° semestre 2007 e 2008

Dati €/000

Gioco o scommessa	2006	QM. 2006	2007	Diff. %	Q.M. 2007	30.06.2007	30.06.2008 (**)	Diff. %
Scommesse al Totalizzatore	1.431.927,00		1.283.745,00	-10,35%		694.196,00	599.895,00	-13,58%
Scommesse a Riferimento	29.666,00		28.952,00	-2,41%		15.331,00	14.970,00	-2,35%
Scommesse a Quota Fissa	22.254,00		27.583,00	23,95%		14.286,00	14.162,00	-0,87%
Totale Scommesse ippiche Snai	1.483.847,00	69,50%	1.340.280,00	-9,68%	65,10%	723.813,00	629.027,00	-13,10%
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	174.412,00	23,00%	170.272,00	-2,37%	24,78%	86.801,00	112.305,00	29,38%
GIOCHI A BASE IPPICA	1.658.259,00	57,00%	1.510.552,00	-8,91%	56,79%	810.614,00	741.332,00	-8,55%
Scommesse sportive Punti Snai	1.152.640,00		1.096.937,00	-4,83%		534.542,00	717.279,00	34,19%
Scommesse quota fissa "erario"	16.224,00	51,20%						
Concorsi pronostici calcio	7.859,00	2,90%	9.884,00	25,77%		3.801,00	10.795,00	184,00%
Scommesse "Big"	1.972,00	6,50%	1.591,00	-19,32%		813,00	924,00	13,65%
GIOCHI A BASE SPORT	1.178.695,00	45,60%	1.108.412,00	-5,96%	42,56%	539.156,00	728.998,00	35,21%
Slot SNAI	1.492.355,00	9,80%	1.807.000,00	21,08%		899.115,00	974.198,00	8,35%
TOTALE SNAI	4.329.309,00	12,30%	4.425.964,00	2,23%		2.248.885,00	2.444.528,00	8,70%

(*) Dato aggregato di Scommesse Sportive Punti SNAI e a Quota Fissa "erario"

(**) Fonte SNAI

La raccolta SNAI delle scommesse registra un incremento complessivo dell'8,7% sul corrispondente semestre dell'anno precedente che compendia andamenti disomogenei nelle diverse tipologie.

Le scommesse su base ippica registrano un calo dell'8,55% e risentono della concorrenza sferrata negli ultimi anni dell'ampia offerta di altri giochi e dall'elevato prelievo fiscale.

Il dato riferito alle scommesse sportive è da ritenersi molto positivo nonostante la concorrenza tuttora esercitata dalla possibilità di scommettere tramite canali internet anche verso l'estero; ha contribuito alla crescita l'effetto del maggior volume raccolto durante i campionati europei di calcio anche grazie alla progressiva apertura dei nuovi punti Bersani.

I Volumi della raccolta SNAI Concorsi e Scommesse BIG sono sensibilmente cresciuti grazie alla progressiva apertura dei nuovi punti Bersani.

Il segmento New Slot per il primo semestre 2008 pur rilevando un'apprezzabile crescita risente del rallentamento imposto dalla introduzione degli apparecchi comma 6 a e dalla imposta di dismissione di tutti gli apparecchi comma 6 con nullaosta emessi sino al 31.12.2004.

3.4 La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2008

3.4.1 Obiettivi e principali azioni

Nel corso dell'ultimo periodo, la società ha fortemente incrementato i punti di vendita di concessione diretta ed indiretta; questi ultimi tramite i concessionari clienti. La capogruppo - in particolare - ed il gruppo - nel suo complesso - hanno consolidato e migliorato l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, al cliente finale. SNAI S.p.A. ha costantemente implementato le tecnologie e i servizi rivolti al pubblico, attuando diversi interventi che comprendono: la nuova grafica e semplificazione del sito web per migliorare il sito Internet sia nella parte informativa che nella parte relativa all'accettazione delle scommesse, il miglioramento dell'accettazione delle scommesse sugli eventi ippici, sportivi e connessi ad altre attività di spettacolo (Festival di Sanremo, concorsi nazionali ed internazionali, ecc.), il miglioramento dell'accettazione interattiva su canali televisivi delle scommesse, la miglior definizione e l'ampliamento delle linee di alcuni prodotti ed apparecchiature tecnologiche in corso di installazione nei nuovi punti di vendita, miglioramento delle performance del nuovo terminale Betsi, il miglioramento della raccolta delle scommesse telefoniche e via internet; la divulgazione delle carte SNAI Gold; la predisposizione e definizione di accordi per la prossima introduzione degli skill games; l'implementazione dei nuovi terminali self service, denominati Punto SNAI Web small o large e destinati essenzialmente al cosiddetto gioco remoto; nuovi software per la miglior gestione del punto vendita, implementazione delle procedure software per la gestione delle procedure industriali ed amministrative centralizzate.

Alle attività di tipo tradizionale si è aggiunta anche quella del così detto decreto Bersani, a seguito dell'aggiudicazione dei 5.092 nuovi diritti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive. Grazie all'ausilio anche di consulenti e fornitori esterni, SNAI ha progettato e realizzato una nuova immagine coordinata che consenta l'immediata percezione del marchio ed il riscontro della qualità dei servizi che saranno forniti nei nuovi punti vendita dalla società.

L'immagine ed la percezione del marchi presso i nuovi potenziali clienti sono state rafforzate con mirate campagne pubblicitarie, l'ultima delle quali è stata lanciata in occasione del campionato europeo di calcio dello scorso mese di giugno e si completerà all'avvio dei principali campionati nazionali europei.

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

E' stata quindi confermata la strategia, risultata già efficace nei precedenti esercizi, basata essenzialmente su:

- perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, per consentire un'immediata risposta alle esigenze da parte dei clienti, in costante evoluzione;
- valorizzazione del know-how;
- costante orientamento al cliente e al consumatore finale.

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

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.

SNAI S.p.A. è una significativa realtà in Italia, nel mercato di riferimento, che ha ottenuto la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 sia per i servizi di accettazione delle scommesse e per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici, sia 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 S.p.A..

3.4.2 Piano Industriale 2008/2012 e principali azioni della gestione

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 derivanti dall'aggiudicazione della gara avranno durata fino al 30.06.2016 e si aggiungono alle 458 concessioni già di proprietà di SNAI: 224 sportive e 234 ippiche.

SNAI prevede di rendere sostanzialmente 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 prudenziali.

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 458 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 33,5% 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.

3.4.3 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:

1. 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 €;
2. 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.

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

SNAI ha tempestivamente e fermamente contestato la sussistenza di ogni inadempimento e di converso, delle condizioni per l'erogazione delle penali nei termini prospettati dall'ente concedente anche sotto i profili più strettamente quantitativi, chiedendone formalmente il provvedimento di archiviazione degli addebiti a conclusione del procedimento amministrativo testé avviato.

Tale comunicazione conferma che AAMS non ha provveduto a appellare la sentenza di 1° grado innanzi al Consiglio di Stato.

La società in sede di quantificazione del fondo rischi del periodo ha opportunamente valutato il rischio derivante dalla contestazione amministrativa nell'ambito complessivo dei rischi di natura contrattuale.

3.4.4 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 S.p.A..

3.5 La gestione straordinaria: fatti di rilievo

3.5.1 Nuove acquisizione di rami d'azienda concessione diritti per accettazione scommesse

Nel corso del 1° semestre, a decorrere dal 1 marzo 2008, sono state acquisite n. 8 rami d'azienda concessioni e n. 15 diritti Bersani; i rami d'azienda acquisiti per un corrispettivo di 3.115 migliaia di euro hanno realizzato nel corso del 2007 un movimento complessivo di 29.096 migliaia di euro di cui 10.189 migliaia di euro per la raccolta delle scommesse sportive a quota fissa.

L'Acquisizione invece dei 15 diritti Bersani di cui n. 12 relativi a corner sportivi e n. 3 negozi sportivi, hanno comportato un esborso di 519 migliaia di euro nei primi giorni di luglio 2008 e € 908 migliaia in dilazione.

Ricordiamo anche che SNAI 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 era aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati a livello nazionale.

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

- 1 1.206 concessioni sportive (342 negozi e 864 corner);
- 2 3.886 concessioni ippiche (99 negozi e 3.787 corner).

Tali concessioni avranno durata fino al 30 giugno 2016 e si aggiungono alle 458 concessioni già di proprietà SNAI S.p.A.: 224 sportive e 234 ippiche.

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

Tipo:	Negozi Sportivi	Corner Sportivi	Negozi Ippici	Corner Ippici	Gioco a distanza Ippico	Gioco a distanza Sportivo	TOTALE
N. diritti	342	864	99	3.787	1	1	5.094
<i>Corrispettivo (Euro):</i>	35.126.962	32.643.904	13.019.731	32.553.854	300.000	300.000	113.944.451
<i>Fideiussione (Euro) :</i>	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 24 luglio 2007, data nella quale sono state restituite controfirmate le concessioni dall'Ente concedente, dopo che era stato assolto il pagamento dei diritti e la consegna delle fidejussioni per complessivi € 113.944.451.

3.5.2 Apertura dei nuovi punti vendita

Di seguito la situazione delle aperture dei nuovi punti, sia per i diritti assegnati alla SNAI S.p.A. sia per i diritti assegnati a terzi concessionari che si avvalgono dei servizi del provider SNAI, alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione del 27 agosto 2008:

Descrizione	Negozi Sport	Punti (Corner) Sport	Negozi ippica	Punti (corner) Ippica	Totale
Diritti SNAI					
Contratti formalizzati	269	825	70	2.220	3.384
Ubicazioni già individuate	35	50	22	67	174
Istallazioni effettuate	186	769	46	1.846	2.847
Licenze di Pubblica Sicurezza ottenute	195	733	52	1.643	2.623
Nuovi Punti Vendita Attivi	193	742	51	1.600	2.586
Concessionari Clienti					
Contratti formalizzati	71	217	14	29	331
Istallazioni effettuate	58	209	12	25	304
Nuovi Punti Vendita Attivi	71	211	14	25	321

Le attuali previsioni di apertura dei residui punti Bersani, anche grazie a prospettive di definizione di accordi con primari operatori del mercato, evidenziano di raggiungere la completa funzionalità dei punti aggiudicati entro la scadenza dei 18 mesi dal ritiro della concessione, fissata al 24 gennaio 2009.

L'avvio delle attività di apertura di nuovi punti vendita sono state ritardate dall'attività di necessario adeguamento dei protocolli di colloquio con SO.GE.I. per le scommesse sportive, avvenuto, come accennato dal 2 di aprile 2007.

L'ottenimento della disponibilità delle linee telefoniche e soprattutto la necessità di ottenere in via preventiva le autorizzazioni di pubblica sicurezza in capo ai gestori dei singoli punti vendita sia corner sia negozi hanno comportato tempi maggiori di quelli originariamente previsti, facendo slittare le date di attivazione dei punti.

L'attività di apertura, della struttura di SNAI S.p.A. , che ha comunque avuto un consistente impulso e utilizzo di risorse non è stata neppure agevolata dalle determinazioni adottate nel frattempo da AAMS in relazione alla proroga dal 01.07.2007 al 31.12.2007 per la raccolta della scommessa Ippica Nazionale che è stata mantenuta nei punti dedicati in precedenza alla raccolta di questo tipo di scommessa creando uno stato di indecisione da parte di molti gestori degli esercizi aperti al pubblico che avrebbero potuto con maggiore determinazione e in tempi più ridotti già aver concluso accordi con i nuovi concessionari che sono risultati assegnatari dei diritti ad esito del Bando di Gara Bersani.

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.

3.5.3 Concessioni ippiche storiche: anticipata scadenza

La Legge 101 del 6 giugno 2008 con la quale è stato convertito il decreto legislativo 8 aprile 2008 n. 59 ha anticipato al 31 gennaio 2009 la scadenza delle n. 239 concessioni ippiche cosiddette "storiche" revocandone la precedente scadenza fissata al 31.12.2011.

Da qui la decisione del Consiglio di Amministrazione di fornire ampia informativa sulla questione dell'anticipata scadenza della durata delle n. 136 concessioni ippiche storiche attualmente detenute da SNAI, quantificando in nota esplicativa il valore di carico originario (€78.791 migliaia) e la quota ammortizzata secondo il piano di ammortamento originario al 30 giugno 2008 (€ 31.103 migliaia con un conseguente valore residuo a tale data di € 47688 migliaia) e imputando a Conto economico la quota parte dell'accelerato ammortamento di tali concessioni ippiche storiche per € 3.988 migliaia.

Peraltro, per quanto obbligati al rispetto della normativa che presiede alla redazione del bilancio, è necessario evidenziare opportunamente che ove anche le previsioni della Legge 101 del 6 giugno 2008 fossero integralmente applicate non potrebbero derivare alla società conseguenze negative sotto il profilo della continuità dell'accettazione delle scommesse ippiche già svolta sulla base delle concessioni oggetto della futura revoca.

Infatti dall'esame dei criteri posti dal legislatore a fondamento dell'emananda gara, si possono agevolmente trarre le osservazioni che seguono:

- a) è noto che ad esito della precedente Gara, cosiddetta BERSANI, sono rimasti non assegnati per mancanza di offerta ben 210 diritti di negozio ippico. Ciò sta a significare che l'interesse del mercato per questa tipologia di attività – stante anche la sopravvenuta crisi delle scommesse ippiche (vedi paragrafo "3.3.2.1 Totale scommesse raccolte SNAI 2006/2007 e confronto 1° semestre 2007 e 2008") - non è tale da far prevedere scenari complessi caratterizzati da massiccia partecipazione di soggetti offerenti;
- b) il criterio territoriale sancito nella norma in esame determina, a ben vedere, una situazione favorevole agli attuali titolari delle concessioni revocande prevedendo che la futura ubicazione delle nuove sia sostanzialmente coincidente con quella attuale. Infatti non è logico che sia messo a rischio o disperso l'avviamento riferibile alle attuali sedi con spostamenti anche minimi nell'ambito del limite previsto dal legislatore;
- c) in aggiunta all'osservazione precedente di cui sopra occorre sottolineare che l'emananda gara ha ad oggetto esclusivamente diritti per la raccolta di gioco pubblico su base ippica mentre non è prevista l'assegnazione di diritti per la raccolta del gioco su base sportiva; tale circostanza non può che scoraggiare la partecipazione da parte di nuovi operatori che, ove pure si rendessero aggiudicatari, non potrebbero disporre del secondo titolo concessorio da abbinare al primo per rendere remunerativa in termini di riduzione di costi marginali e di ottimizzazione della gestione, l'attività di accettazione del gioco. Di contro gli attuali operatori, ivi compresa SNAI S.p.A., esercitano normalmente nella stessa sede anche la concessione per l'accettazione del gioco pubblico su base sportiva ed appare più che plausibile, quindi, la loro candidatura all'assegnazione dei nuovi diritti;
- d) quanto sopra non è contraddetto neppure nell'ipotesi in cui il nuovo operatore possa disporre di diritti per la raccolta del gioco pubblico su base sportiva ancora da ubicare poiché, stante la previsione di cui all'art. 4 bis comma 1 lettera a) della Legge 101 del 6 giugno 2008 non sarebbe per essi possibile ubicarli presso la sede in cui dovrebbero aggiudicarsi il nuovo diritto per la raccolta del gioco su base ippica perchè ciò determinerebbe una pressoché certa violazione dell'art. 38 comma 2 della legge 248/2006 ("Decreto Bersani") che prevede distanze di rispetto a favore degli attuali concessionari sportivi.

In un simile quadro normativo deve collocarsi il provvedimento amministrativo emanato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) sentito il Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali di cui al momento è conosciuta solo la sintesi pubblicata sulla GUCE in data 26 agosto 2008 in ossequio alle norme vigenti e di cui è prevista a breve la pubblicazione anche sulla GURI senza che, comunque, sia consentito al provvedimento amministrativo, di rango inferiore, di derogare alla legge in alcun modo.

E' quindi evidente che sussistono concrete possibilità per SNAI S.p.A. di potersi riaggiudicare, a seguito della selezione di gara le concessioni oggetto di revoca al 31 gennaio 2009.

Per completezza di informazione spetta far presente che, è fissata una base d'asta di € 30.000 per ciascun diritto alla cui assegnazione si concorra, valore coincidente con quello previsto in sede di "Gara Bersani".

Per ulteriori approfondimenti si fa rimando al paragrafo di commento delle Immobilizzazioni Immateriali in nota esplicativa dove sono riportate, a supporto di tale decisione le ulteriori considerazioni.

3.5.4 Interpello sulle modalità di esposizione dei ricavi

Su specifica istanza di interpello della società ex art. 11 Legge 27 luglio 2007 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 in data 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 al 30 giugno 2008 così come quello dell'esercizio 2007, a differenza di quelli precedenti, viene presentato secondo un modello che computa nei ricavi netti il movimento delle commesse a quota fissa e a riferimento, già dedotto dei rimborsi e delle vincite, senza il totale del valore della produzione.

3.5.5 Campagna Pubblicitaria

E' stato lanciato un richiamo della campagna pubblicitaria dello scorso ottobre 2007: la programmazione è avvenuta nel periodo maggio giugno 2008 sui mezzi di stampa e tramite la radio.

Nei prossimi mesi di settembre e ottobre la campagna sarà ulteriormente implementata in concomitanza con l'avvio dei principali campionati sportivi sia nazionali che europei.

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.

La finalità della campagna di rafforzamento del marchio, per un primo investimento di 800 migliaia 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.

3.5.6 Programmi elaborati dalla società relativamente ai rami d'azienda e rinegoziazione del debito

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 dell'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, sia dei negozi sia dei punti vendita ("corner"), con particolare riferimento all'attività di formazione degli addetti alla vendita e al controllo sul regolare svolgimento della raccolta delle scommesse e del pagamento delle vincite.

Constatata infine la propria diversa consistenza patrimoniale, finanziaria e reddituale, significativamente diversa da quella su cui si era basata la richiesta di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda nel marzo 2006, SNAI S.p.A. ha avviato le attività necessarie a perseguire la rinegoziazione del proprio debito per allineare alle condizioni migliorative che le condizioni di mercato le possono riconoscere

3.6 Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata

Nel prospetto di Stato Patrimoniale vengono posti a confronto i valori al 30.06.2008 con i valori al 31.12.2007 in migliaia di euro, mentre nei prospetti di Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori del 1° semestre 2008 con i valori del 1° semestre 2007 in migliaia di euro: tutti i valori sono elaborati secondo i principi IAS/IFRS.

Gruppo SNAI Conto economico consolidato semestre chiuso al 30 giugno 2008

	I	I
	semestre	semestre
<i>valori in migliaia di euro</i>	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.381	235.293
Altri ricavi e proventi	4.188	3.762
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	294	784
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(214)	7.497
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.250)	(7.532)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(205.891)	(175.209)
Costi per il personale	(11.725)	(8.517)
Altri costi di gestione	(18.718)	(12.107)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	50.065	43.971
Ammortamenti	(26.192)	(18.563)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	23.873	25.408
Proventi e oneri da partecipazioni	82	199
Proventi finanziari	2.402	2.557
Oneri finanziari	(21.153)	(20.391)
Totale oneri e proventi finanziari	(18.669)	(17.635)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.204	7.773
Imposte sul reddito	(3.371)	(4.444)
Utile (perdita) del periodo	1.833	3.329
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	1.833	3.329
Utile (perdita) per azione base in euro	0,02	0,03
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,02	0,03

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2008

<i>valori in migliaia di euro</i>	30/06/2008	31/12/2007
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	133.033	126.758
Beni in locazione finanziaria	15.578	16.496
Totale immobilizzazioni materiali	148.611	143.254
Avviamento	228.139	225.184
Altre attività immateriali	217.786	236.131
Totale immobilizzazioni immateriali	445.925	461.315
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.945	2.136
Partecipazioni in altre imprese	542	552
Totale partecipazioni	2.487	2.688
Altre attività finanziarie		
Imposte anticipate	14.371	14.681
Altre attività non finanziarie	2.307	2.193
Totale attività non correnti	613.701	624.131
Attività correnti		
Rimanenze	14.706	14.234
Crediti commerciali	54.681	57.182
Altre attività	39.279	34.321
Attività finanziarie correnti	15.026	19.890
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.557	93.087
Attività destinate alla dismissione	0	7
Totale attività correnti	202.249	218.721
TOTALE ATTIVO	815.950	842.852
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	272.937	264.418
Utile (perdita) del periodo	1.833	8.519
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	335.519	333.686
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio	335.519	333.686
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	5.376	5.433
Passività finanziarie non correnti	284.286	313.488
Imposte differite	43.675	43.966
Fondi per rischi ed oneri futuri	7.798	7.437
Debiti vari ed altre passività non correnti	14.288	13.874
Totale Passività non correnti	355.423	384.198
Passività correnti		
Debiti commerciali	37.668	32.300
Altre passività	51.396	60.465
Passività finanziarie correnti	13.681	13.383
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.263	18.820
Totale Passività finanziarie	35.944	32.203
Totale Passività correnti	125.008	124.968
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	815.950	842.852

Gruppo Snai
Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di euro)

	I semestre 2008	I semestre 2007
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	1.833	3.329
Ammortamenti	26.192	18.563
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	19	2.401
Variazione fondo rischi	361	265
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-1	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	208	-199
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	300	-660
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-6.630	-17.429
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	-57	-1.872
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	22.225	4.398
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	-10.100	-4.029
Investimenti in attività immateriali (-)	-6.061	-114.910
Investimenti in altre attività non correnti (-)		
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	4.864	-20.707
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	3	103
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-11.294	-139.543
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione netta delle passività finanziarie	46.913	-972
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-26.024	1.831
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-46.350	-41.490
Estinzione debito bancario consolidato		
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	0	3.735
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	-25.461	-36.896
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	-14.530	-172.041
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO		
F. NETTO INIZIALE)	93.087	262.821
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO		
H. NETTO FINALE) (E+F+G)	78.557	90.780

RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALI

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	93.087	262.821
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	93.087	262.821

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	78.557	90.780
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	78.557	90.780

3.7 Andamento di SNAI S.p.A. e delle Società 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 primo semestre 2008.

3.7.1 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 30.06.2008 le seguenti attività:

- gestisce direttamente n. 458 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 :
 - n. 163 Negozi Sportivi;
 - n. 690 Punti Sportivi;
 - n. 39 Negozi Ippici;
 - n. 1.402 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 interconnessione 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.

In sintesi i ricavi del primo semestre 2008 hanno raggiunto € 277.309 migliaia (€ 229.120 migliaia del primo semestre 2007). I ricavi derivano essenzialmente dall'attività caratteristica sopra descritta. L'EBITDA del primo semestre 2008 è pari a € 48.522 migliaia (€ 41.490 migliaia del primo semestre 2007) con un aumento del 16.9% rispetto allo stesso periodo del 2007.

L'utile netto si attesta a € 2.893 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per € 25.452 migliaia e accantonamenti per € 2.803 migliaia.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 24.890 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 277.390.

3.7.2 SOCIETA' CONTROLLATE OPERATIVE

3.7.2.1. FESTA S.r.l.

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 Gra 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 e i servizi correlati

I ricavi del primo semestre 2008 hanno raggiunto € 4.341 migliaia (€ 3.525 migliaia nel primo semestre 2007). I ricavi derivano essenzialmente dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche e Internet riconosciuto dai PAS per € 1.550 migliaia, da altri contratti attivi per € 1.216 migliaia e dalle altre società del Gruppo per € 1.575 migliaia.

L'utile netto si attesta a 654 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per € 97 migliaia e accantonamenti per € 154 migliaia.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 904 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 4.341.

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, in linea con quanto previsto dal budget 2008.

3.7.2.2 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:

1. corrispettivi per uso impianti da parte degli operatori ippici;
2. 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;
3. proventi di minore entità connessi all'affitto di varie attività commerciali all'interno dei complessi immobiliari (es. ristorazione, bar, parcheggi, cartellonistica pubblicitaria, 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. Il suddetto accordo è stato recentemente fatto oggetto di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione dell'U.N.I.R.E. che ha definito gli importi inseriti nell'accordo come importi comprensivi di eventuale imposta sul valore aggiunto.

Si rileva che i ricavi del primo semestre 2008 ammontano complessivamente a € 11.960 migliaia (€ 13.317 migliaia nel primo semestre 2007); Trenno S.r.l. chiude il periodo con una perdita di € 558 migliaia (contro un utile di € 266 migliaia del primo semestre 2007) dopo aver effettuato ammortamenti di € 628 migliaia oltre ad accantonamenti per € 75 migliaia.

Il risultato netto è stato fra l'altro influenzato dagli oneri per affitti e locazione azienda ippica per € 6.657 migliaia sostenuti per l'uso dei complessi immobiliari di cui la società ha ceduto la proprietà nel corso del 2006.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è pari a € 169 migliaia.

Come già evidenziato nel corso dell'esercizio 2007, la gestione condotta dalla controllata TRENNO non pare avere margini per chiudere l'esercizio in terreno positivo.

3.7.2.3. Immobiliare Valcarenga S.r.l.

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

La situazione al 30.06.2008 evidenzia un utile netto di € 3 migliaia (€ 6 migliaia nel primo semestre 2007) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 35 migliaia (€ 27 migliaia nel primo semestre 2007).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 38 migliaia su un fatturato di € 47 migliaia (€ 47 migliaia nel primo semestre 2007).

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.

3.7.2.4 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 € 298 migliaia al 30 giugno 2008 (erano € 293 migliaia nel primo semestre 2007) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di € 69 migliaia (contro € 84 migliaia nel primo semestre 2007), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 3 migliaia.

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 74 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 298.

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

3.7.3 SOCIETA' COLLEGATE DIRETTE

3.7.3.1 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 2007 chiude con una perdita di € 1.023 migliaia (contro € 1.201 migliaia del 2006).

Tale risultato derivava da: valore della produzione di € 11.594 migliaia (contro 11.306 del 2006), costi della produzione per € 12.417 migliaia (contro € 12.442 migliaia del 2006), oneri finanziari netti € 132 migliaia (contro € 61 migliaia del 2006) e proventi straordinari netti per € 18 migliaia (contro € 75 migliaia nel 2006).

Il bilancio dell'esercizio 2007 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 965 migliaia (contro € 844 migliaia del 2006). Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 2.211 migliaia (contro € 2.174 migliaia dell'esercizio 2006) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione è rinnovata sino al 2010.

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

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

3.7.3.2 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 € 531 migliaia (contro € 578 migliaia del 2006) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 256 migliaia (contro € 208 migliaia del 2006).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 5.164 migliaia (contro € 5.463 migliaia del 2006), costi della produzione per € 4.249 migliaia (contro € 4.397 migliaia del 2006), proventi finanziari netti per € 121 migliaia (contro € 33 migliaia del 2006) e oneri straordinari netti per € 43 migliaia (contro € 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 € 127 migliaia annui.

3.7.3.3 SOLAR S.A.

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

La Società ha chiuso il primo esercizio al 31.12.2006 con utile di € 41 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per €136 migliaia.

Si stima che anche per l'esercizio 2007 la società abbia conseguito un utile in linea con quello del precedente esercizio.

3.7.3.4 Connex S.r.l.

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

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

Il valore della produzione ammonta ad € 1.065 migliaia (€ 1.247 migliaia al 31 dicembre 2006) e i costi della produzione sono pari ad € 972 migliaia (€ 1.180 migliaia al 31 dicembre 2006) lasciando un margine netto (EBIT) di € 94 migliaia (€ 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.

3.7.4 ALTRE PARTECIPATE

3.7.4.1 TIVU+ S.p.A. in liquidazione

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

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

La stima del risultato del periodo (1 semestre 2008) evidenzia un risultato negativo di euro 296 migliaia dovuto essenzialmente ai costi di gestione della liquidazione.

3.8 Revisione contabile della relazione semestrale

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.

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 già fissato € 170 migliaia per la capogruppo SNAI S.p.A. è stato incrementato a € 270 migliaia con delibera dell'assemblea del 15 maggio 2008 di cui la parte di compenso per la revisione limitata della relazione semestrale è stata incrementata dalle originarie € 48 migliaia alle attuali 78 migliaia di €

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.

3.9 Covenants

I contratti di finanziamento in essere ed illustrati nelle relazioni e note esplicative al Bilancio al 31.12.2006 prevedono, come solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico delle società, che sono sostanzialmente coincidenti per entrambi i contratti di finanziamento, SENIOR e JUNIOR. Si fa rimando allo specifico paragrafo delle note esplicative per maggiori dettagli

3.10 Risorse Umane e relazioni esterne

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30.06.2008 n. 551 unità, in aumento di n. 86 unità rispetto alla fine dell'esercizio 2007, a seguito essenzialmente del rinnovo dei contratti a tempo determinato oltre 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 c.d. Bersani, sia dallo sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

Va peraltro rilevato che il dato puntuale al 31 dicembre 2007 non comprende gli organici a tempo determinato che non risultavano in forza alla data del 31 dicembre pur avendo effettuato prestazioni temporanee durante parte dell'esercizio in cui più intensa è l'attività produttiva: infatti la consistenza media degli organici del 2007 è superiore al dato finale.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI			
31.12.2007	CATEGORIA	30.06.2008	30.06.2007
17	Dirigenti	18	16
336	Impiegati e Quadri	419	347
112	Operai	114	119
465	TOTALE	551	(*) 482

* di cui n. 52 part time e n. 11 maternità

All'interno delle società del Gruppo SNAI si sono operate redistribuzioni e riorganizzazioni dei compiti, automatizzando e meccanizzando alcune operazioni, anche con l'ausilio di professionisti e consulenti esterni che stanno tuttora implementando e migliorando le capacità elaborative dei sistemi di produzione e di controllo.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 54 dipendenti, passando dagli iniziali n. 223 dipendenti alla fine dell'esercizio 2007 agli attuali n. 277 dipendenti, per le medesime ragioni già esposte a livello di Gruppo SNAI.

SNAI S.p.A.			
31.12.2007	CATEGORIA	30.06.2008	30.06.2007
15	Dirigenti	15	15
203	Impiegati e quadri	254	216
5	Operai	8	9
223	TOTALE	240*	240

* di cui n. 15 part time e n. 7 in maternità.

A decorrere dal 1° Novembre 2002 la capogruppo SNAI S.p.A. ha adottato il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti", in analogia a quanto già 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, il quale è stato rinnovato nel giugno del 2002.

3.11 Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi

Con riferimento all'art.11 del Codice di Autodisciplina, 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 con le stesse, recependo le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto altresì il proprio comportamento in linea con le raccomandazioni del 20 febbraio 1999 n. 970015374 e del 27.2.1999 n. 98015375 che la Consob ha emesso in materia di controlli societari.

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti attivi di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con le 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 migliori prezzi di mercato, tenuto conto della qualità del servizio fornito e dei 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 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, le prestazioni di servizi tra le società operative, l'affitto di azienda ed i canoni di locazione con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione rispettivamente il Centro di Allenamento e i complessi immobiliari degli ippodromi alla Società TRENNO S.r.l. vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di punti accettazione scommesse ippiche e sportive, così come in precedenza commentato. A seguito dell'acquisizione dei 458 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.

Agli stessi gestori sono stati affidati nel corso del corrente esercizio attività di coordinamento dei Punti SNAI sul territorio di propria influenza in relazione alla attività avviata di apertura dei nuovi negozi e corner per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive derivanti dall'assegnazione conseguente al Bando Bersani.

L'attività di coordinamento, che consiste dapprima nella ricerca, individuazione dei punti vendita e poi nell'assistenza alla contrattualizzazione degli stessi, nella formazione del personale addetto e nella supervisione sulle modalità delle operazioni di raccolta delle scommesse e di pagamento delle vincite, prevede il riconoscimento di una percentuale pari al 2% sul movimento delle scommesse sportive su almeno 7 eventi.

Molti concessionari detengono quote nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.

I corrispettivi previsti nei contratti standardizzati sono regolati a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

Le entità dei crediti commerciali per servizi, prodotti ed apparecchi da intrattenimento nonché dei crediti diversi per ippica nazionale e concorsi, che risultano in essere alla fine del primo semestre 2008, con i dati di confronto, tra SNAI S.p.A. le società controllate del Gruppo e i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. sono riportati nel paragrafo "parti correlate" all'interno delle note esplicative della relazione semestrale cui si fa rimando.

L'attuale statuto sociale dà facoltà al Consiglio di Amministrazione di nominare il Comitato Esecutivo: il Consiglio in carica ha esercitato tale facoltà nominando in data 21 maggio 2008 il comitato esecutivo composto di tre consiglieri.

Il Comitato deve adottare le proprie deliberazioni all'unanimità e ha l'obbligo di riferire al Consiglio di Amministrazione almeno trimestralmente.

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.

3.12 Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre

Attraverso le menzionate azioni intraprese dagli amministratori come descritte nei paragrafi della presente relazione e con particolare riguardo alla fase di completamento della progressiva apertura dei nuovi diritti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive oltre alle ormai tradizionali attività di raccolta dei giochi tramite le concessioni acquisite nel marzo 2006 nel corrente esercizio, nonché all'attività di Service Provider per la raccolta delle scommesse e per gli apparecchi da intrattenimento si ritiene ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e finanziario.

La linea strategica individuata nel Piano Industriale 2008-2012, relativa all'assunzione diretta da parte di SNAI S.p.A. del ruolo di concessionario cui si va ad aggiungere l'attività derivante dall'apertura dei nuovi diritti Bersani, fa registrare i primi effetti positivi nonostante i maggiori tempi resisi necessari per l'avvio dell'attività di vendita.

3.12.1 Bando di gara TURCHIA

Il 28 agosto 2008 è pervenuta informazione che il Bando di Gara indetto dalla SPORT Toto per la gestione delle scommesse Sportive in Turchia è stato assegnato a un raggruppamento concorrente.

Si ricorda che SNAI S.p.A. aveva partecipato, in joint venture con Lottomatica S.p.A. e la società turca Dogan Yayin Holding, alla gara indetta da Spor Toto per la gestione, in esclusiva, delle scommesse sportive a quota fissa e a totalizzatore in Turchia (Iddaa) la cui scadenza è fissata per il 12 agosto 2008.

Le tre società avevano sottoscritto un accordo con cui hanno definito i rispettivi diritti ed obblighi in relazione alla partecipazione alla gara e alla fase successiva in caso di aggiudicazione.

Le quote di partecipazione alla joint venture sono: Dogan 50%, Lottomatica 47% (attraverso la propria controllata Lottomatica Videolot Gestione S.p.A.), Snai 3%.

La gara è stata aggiudicata a favore del candidato che avrà presentato l'offerta economica più competitiva per la propria remunerazione, calcolata come percentuale della raccolta al netto dell'IVA.

La durata del contratto è di 10 anni e la partenza dell'attività è stabilita entro sei mesi dalla sottoscrizione del contratto conseguente all'assegnazione prevista per fine agosto.

I requisiti di ammissione per la partecipazione alla gara erano: l'aver gestito una rete di almeno 1.000 punti vendita per la raccolta di scommesse a quota fissa o a totalizzatore per un periodo continuativo di un anno nel corso degli ultimi 5 anni e l'aver gestito il rischio per un importo almeno pari a un miliardo di lire turche: tali caratteristiche sono state apportate alla joint venture da SNAI S.p.A.

3.12.2 Bando di gara concessioni storiche + diritti negozi Bersani non assegnati

E' stato pubblicato sulla Gazzetta Europea del 26 agosto 2008 gli elementi essenziali del bando di gara relativo all'assegnazione dei diritti per le 329 agenzie ippiche storiche ed i 210 negozi di gioco ippico "avanzati" dal decreto Bersani.

Gli elementi di base su cui sembra fondarsi il bando di gara rispecchiano le disposizioni della Legge 101/2006, che come detto nel precedente paragrafo della presente relazione, paiono confliggere con disposizioni imperative della Legge Comunitaria.

La scadenza per la presentazione delle offerte è fissata al 20 ottobre 2008 con apertura delle buste al successivo 28 ottobre.

3.12.3 Apertura Agenzia VIP e nuove acquisizioni

In data odierna verrà inaugurata il nuovo negozio "VIP" per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive a Porcari in via Luigi Boccherini, 7.

La funzionalità del nuovo punto vendita quella di testare nuovi prodotti e servizi in un contesto di produzione reale al fine di migliorare le prestazioni dei prodotti e servizi prima di introdurli in più larga scala a livello nazionale.

La vicinanza con la sede sociale e con la professionalità delle funzioni centrali permetteranno di agevolare l'interscambio di informazioni e abbreviare le soluzioni dei problemi tecnici e operativi.

SNAI assumerà la gestione diretta del nuovo negozio VIP quale nuova attività che si aggiungerà a quelle già in essere.

Come già avvenuto nel primo semestre 2008 la società ha proceduto a ulteriori acquisizioni di rami d'azienda concessioni.

3.12.4 Rischi ed incertezze

In ottemperanza a quanto disposto dall'art 154-ter del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta l'esposizione del Gruppo ai rischi ed incertezze per il secondo semestre 2008. Va premesso che il Gruppo è da sempre particolarmente attento alla prevenzione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero ledere i risultati aziendali e l'integrità del suo patrimonio.

In particolare, per il mercato delle scommesse ippiche e sportive la società sta finalizzando l'apertura dei punti Bersani che permetteranno di fronteggiare la concorrenza nel settore e di ampliare il business del secondo semestre. Per il mercato Slot Machines la società, grazie all'espansione dei negozi programmata nel secondo semestre potrà incrementare il business gestito presso i propri punti accettazione scommesse e limitando i rischi potenziali di business connessi all'attività presso altri esercenti.

Relativamente alla fluttuazione dei tassi, la società sta valutando le opportune misure rivolte alla diminuzione dell'incidenza degli oneri finanziari da porre nel secondo semestre, in primis la possibilità di rinegoziazione dei debiti in essere.

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

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

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

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso del primo semestre 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.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Maurizio Ughi)

Porcari (LU), 27, 29 agosto 2008



Gruppo SNAI
Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2008

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

Porcari, 27, 29 agosto 2008

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato semestre chiuso al 30 giugno 2008

	Note	I semestre 2008	di cui Parti Correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34	I semestre 2007	di cui Parti Correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34
<i>valori in migliaia di euro</i>							
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	283.381	4.048		235.293	4.182	
Altri ricavi e proventi	5	4.188	288		3.762	281	2.315
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	294			784		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	(214)	(102)		7.497	(310)	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(1.250)			(7.532)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(205.891)	(43.554)		(175.209)	(41.466)	
Costi per il personale	10	(11.725)	(68)		(8.517)	(62)	
Altri costi di gestione	11	(18.718)			(12.107)		(451)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		50.065			43.971		
Ammortamenti	12	(26.192)			(18.563)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		23.873			25.408		
Proventi e oneri da partecipazioni		82	198		199		
Proventi finanziari		2.402	686		2.557	327	
Oneri finanziari		(21.153)	(4.610)		(20.391)	(4.509)	
Totale oneri e proventi finanziari	13	(18.669)			(17.635)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		5.204			7.773		
Imposte sul reddito	14	(3.371)			(4.444)		
Utile (perdita) del periodo		1.833			3.329		
<i>Attribuibile a:</i>							
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		1.833			3.329		
Utile (perdita) per azione base in euro	25	0,02			0,03		
Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	0,02			0,03		

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato del II trimestre 2008

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	II Trimestre 2008	II Trimestre 2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	141.349	108.089
Altri ricavi e proventi	5	2.851	3.108
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	144	656
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	(8)	3.100
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(673)	(3.055)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(102.342)	(87.980)
Costi per il personale	10	(6.064)	(3.401)
Altri costi di gestione	11	(9.947)	(6.422)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		25.310	14.095
Ammortamenti	12	(15.461)	(9.370)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		9.849	4.725
Proventi e oneri da partecipazioni		(116)	20
Proventi finanziari		1.177	1.284
Oneri finanziari		(9.900)	(9.965)
Totale oneri e proventi finanziari	13	(8.839)	(8.661)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		1.010	(3.936)
Imposte sul reddito	14	(1.111)	721
Utile (perdita) del periodo		(101)	(3.215)
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(101)	(3.215)
Utile (perdita) per azione base in euro	25	0,00	(0,03)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	0,00	(0,03)

Per le transazioni con parti correlate si fa rimando alla nota 32 "Parti correlate".

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2008

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30/06/2008	di cui Parti Correlate nota 32	31/12/2007	di cui Parti Correlate nota 32
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		133.033		126.758	
Beni in locazione finanziaria		15.578		16.496	
Totale immobilizzazioni materiali	15	148.611		143.254	
Avviamento		228.139		225.184	
Altre attività immateriali		217.786		236.131	
Totale immobilizzazioni immateriali	16	445.925		461.315	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.945		2.136	
Partecipazioni in altre imprese		542		552	
Totale partecipazioni	17	2.487		2.688	
Altre attività finanziarie	22				
Imposte anticipate	18	14.371		14.681	
Altre attività non finanziarie	21	2.307		2.193	
Totale attività non correnti		613.701		624.131	
Attività correnti					
Rimanenze	19	14.706		14.234	
Crediti commerciali	20	54.681	3.199	57.182	3.792
Altre attività	21	39.279	1.958	34.321	4.860
Attività finanziarie correnti	22	15.026	15.025	19.890	4.645
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	78.557		93.087	
Attività destinate alla dismissione		0		7	
Totale attività correnti		202.249		218.721	
TOTALE ATTIVO		815.950		842.852	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo					
Capitale sociale		60.749		60.749	
Riserve		272.937		264.418	
Utile (perdita) del periodo		1.833		8.519	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		335.519		333.686	
Patrimonio Netto di terzi					
Totale Patrimonio	24	335.519		333.686	
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	26	5.376		5.433	
Passività finanziarie non correnti	27	284.286	50.948	313.488	55.577
Imposte differite	18	43.675		43.966	
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	7.798		7.437	
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	14.288		13.874	
Totale Passività non correnti		355.423		384.198	
Passività correnti					
Debiti commerciali	30	37.668	2.654	32.300	905
Altre passività	29	51.396	87	60.465	303
Passività finanziarie correnti		13.681	5.309	13.383	5.527
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		22.263		18.820	
Totale Passività finanziarie	27	35.944		32.203	
Totale Passività correnti		125.008		124.968	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		815.950		842.852	

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/08													
<i>(valori in migliaia di euro)</i>													
	Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N.
Saldo al 01/01/07		60.443	1.268	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche nei criteri di classificazione											0		0
Saldi rettificati		60.443	1.268	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche al patrimonio del periodo													
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere													
Risultato al 30/06/2007										3.329	3.329		3.329
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.443	1.268	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	1.447	326.986	0	326.986
Aumento di capitale		306		3.743							4.049		4.049
Oneri accessori aumento di capitale				(314)							(314)		(314)
Destinazione utile esercizio 2006					(142)	(1.850)			110	1.882	0		0
Saldo al 30/06/07		60.749	1.268	212.384	757	0	966	23.609	27.659	3.329	330.721	0	330.721
	Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 01/01/08		60.749	1.268	211.319	757	0	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche nei criteri contabili											0		
Saldi rettificati		60.749	1.268	211.319	757	0	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche al patrimonio del periodo													
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere													
Risultato al 30/06/2008										1.833	1.833		1.833
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.749	1.268	211.319	757	0	966	22.449	27.659	10.352	335.519	0	335.519
Aumento di capitale	24										0		0
Oneri accessori aumento di capitale	24										0		0
Destinazione utile esercizio 2007	24		291						8.228	(8.519)	0		0
Saldo al 30/06/08		60.749	1.559	211.319	757	0	966	22.449	35.887	1.833	335.519	0	335.519

(valori in migliaia di euro)

	Note	I semestre 2008	di cui Parti Correlate nota n. 32	I semestre 2007	di cui Parti Correlate nota n. 32
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		1.833		3.329	
Ammortamenti	12	26.192		18.563	
Variatione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	18	19		2.401	
Variatione fondo rischi	28	361		265	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-1			
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	13	208		-199	
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variationi	21-29	300		-660	371
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variationi	19-20-30-				
	29	-6.630	5.028	-17.429	2.800
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	26	-57			
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		22.225		4.398	
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO					
Investimenti in attività materiali (-)	15	-10.100		-4.029	
Investimenti in attività immateriali (-)	16	-6.061		-114.910	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	17				
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite					
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	22	4.864	-10.380	-20.707	-5.695
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		3		103	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		-11.294		-139.543	
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA					
Variatione netta delle passività finanziarie	27	46.913		-972	
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	-26.024	315	1.831	440
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	-46.350	-5.162	-41.490	-46.022
Estinzione debito bancario consolidato	27				
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	24	0		3.735	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		-25.461		-36.896	
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)					
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)					
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO					
F. NETTO INIZIALE)					
		93.087		262.821	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'					
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO					
H. NETTO FINALE) (E+F+G)					
	23	78.557		90.780	

RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	93.087	262.821
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	93.087	262.821

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	78.557	90.780
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	78.557	90.780

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. Principi contabili rilevanti

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi) come previsto dalla procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza il bilancio intermedio dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono omogenei con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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 semestrale abbreviato del gruppo SNAI al 30 giugno 2008 comprende le situazioni contabili della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- *Società Trenno S.r.l. Unipersonale*
- *Festa S.r.l. Unipersonale*
- *Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale*
- *Mac Horse S.r.l. Unipersonale*

Rispetto al 31 dicembre 2007 ed al 30 giugno 2007 non vi sono state variazioni nell'area di consolidamento.

I bilanci intermedi 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 bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 29 agosto 2008 e quindi reso pubblica a norma di legge.

Stagionalità

In ordine alla stagionalità dell'attività si rileva che il business non è soggetto a particolare oscillazione.

(a) Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione della presente situazione contabile semestrale consolidata sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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

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

IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie 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, avvenuta il 1 gennaio 2008, non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento del gruppo, in quanto la società non ha in atto questo tipo di operazioni.

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

IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. Questa interpretazione applicabile dal 1 gennaio 2008 non ha avuto nessun effetto sul bilancio consolidato del Gruppo.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2008 sono stati modificati rispetto a quelli adottati nel primo semestre 2007, essenzialmente per l'esposizione dei ricavi, per meglio rispondere alle disposizioni dello IAS 1 e 7 come più analiticamente esposto nel seguito; mentre sono coerenti con quelli adottati nell'esercizio precedente. 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.

Come avvenuto già al 31 dicembre 2007 anche al 30 giugno 2008, la configurazione del conto economico è stata modificata rispetto al 30 giugno 2007 esponendo tra i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" il movimento delle scommesse sportive a quota fissa ed ippiche a quota fissa ed 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 ed a riferimento.

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 del periodo, i movimenti del periodo 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 nella situazione contabile al 30 giugno 2007 (di conseguenza anche le situazioni trimestrali intermedie) sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "altri ricavi e proventi" alla voce "variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati" per 1.135 migliaia di euro, relativi alla capitalizzazioni dei betsi giacenti a magazzino;
- dalla voce "altri ricavi e proventi" alla voce "materie prime e materiale di consumo utilizzati" per 230 migliaia di euro, relativi alla capitalizzazioni di beni giacenti a magazzino;

- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 229.299 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 17.309 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 1.963 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 1.714 migliaia di euro, relativi alle commissioni su fidejussioni.

Rispetto a quanto pubblicato nella situazione contabile al 31 marzo 2008 sono state effettuate delle riclassifiche sul I trimestre 2008 al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati" alla voce "materie prime e materiale di consumo utilizzati" per 2.710 migliaia di euro;
- dalla voce "materie prime e materiale di consumo utilizzati" alla voce "variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati" per 185 migliaia di euro.

(b) Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i cui importi sono espressi in euro e arrotondati alle migliaia, è stata redatta 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 perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.

Costi di sviluppo

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

(c) Criteri di valutazione e di consolidamento

Società controllate

Le società controllate sono società in cui la controllante ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. I bilanci delle controllate sono inclusi nel bilancio consolidato con il metodo del consolidamento integrale dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente, rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono consolidate integralmente alcune società controllate (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".

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 o di periodo della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Quando la quota delle perdite di pertinenza del gruppo di una società collegata eccede il valore contabile della partecipazione in tale collegata, il gruppo azzerla la partecipazione e cessa di rilevare la sua quota delle ulteriori perdite ad eccezione di quando, e nella misura in cui, il gruppo ha contratto obbligazioni legali o implicite, oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della società collegata.

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nel processo di consolidamento saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono eliminati integralmente.

Gli utili non realizzati derivanti da operazioni con collegate ed entità a controllo congiunto sono eliminati proporzionalmente alla quota di interessenza del gruppo nell'entità. Le perdite non sostenute sono eliminate al pari degli utili non realizzati, ma solo in assenza di indicatori che possono dare evidenza di una perdita di valore.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento della situazione contabile consolidata sono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

(d) Immobili, impianti e macchinari

Beni di proprietà

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo o al sostituto del costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore (vedere il principio 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.

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.

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.

Eliminazione contabile

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

(e) Attività immateriali

Avviamento

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

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

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

Altre attività immateriali

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

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

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

Le spese di sviluppo, che prevedono l'applicazione dei risultati della ricerca ad un piano o ad un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati, sono capitalizzate solo quando si può dimostrare che il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali e il gruppo dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione.

Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico del periodo 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.

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 non storiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 31/12/2011 ed il 30/06/2016; per le sole 136 concessioni

ipliche storiche, l'ammortamento è calcolato sulla nuova scadenza anticipata al 31.01.2009 dalla Legge 101/2008.

- altre: dal 10% al 33%

(f) Riduzione di valore su attività non finanziarie

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

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

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

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

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

(g) Ripristini di valore

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

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

(h) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore 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.

(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie

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

Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita

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

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

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/periodo. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni.

Costo ammortizzato

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

Perdita di valore su attività finanziarie

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

Se esiste un'indicazione oggettiva che 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:

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

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

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

Leasing operativo

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

Leasing finanziario

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

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

(p) Ricavi e costi

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie 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 ristoro 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 del periodo, 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.

NOTE DI COMMENTO ALLE VARIAZIONI PIU' RILEVANTI DELLE POSTE DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DI GRUPPO (IN MIGLIAIA DI EURO)

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. 223 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 (a seguito acquisizione di ulteriori n. 5 concessioni con decorrenza 27.02.2008).
- n. 99 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 (a seguito acquisizione di 1 ulteriore concessione con decorrenza 22 aprile '08).
- n. 136 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", di cui n. 2 concessioni con decorrenza 1 marzo 2008, la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 è stata anticipata al 31.01.2009 dalla legge 101/2008 che ne prevede però la revoca previo espletamento di un Bando di Gara Europeo.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta 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.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni;
- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi.

Per quanto concerne la definizione dell'attività del gruppo si rinvia a quanto illustrato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 in quanto non sono variate.

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.

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.

Nel primo semestre 2008 i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento al netto delle vincite e dei rimborsi (357.879 migliaia di euro), dell' Imposta Unica (23.359 migliaia di euro) e del Prelievo UNIRE (1.981 migliaia di euro) sono pari a 82.635 migliaia di euro.

Nel secondo trimestre 2008 i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento al netto delle vincite e dei rimborsi (172.200 migliaia di euro), dell' Imposta Unica (10.688 migliaia di euro) e del Prelievo UNIRE (989 migliaia di euro) sono pari a 41.565 migliaia di euro.

I Semestre 2008												
CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	I Sem. 08	I Sem. 07	I Sem. 08	I Sem. 07	I Sem. 08	I Sem. 07	I Sem. 08	I Sem. 07	I Sem. 08	I Sem. 07	I Sem. 08	I Sem. 07
RICAVI DI SETTORE	15.068	14.594	11.705	13.712	258.212	210.596	2.878	937	0	0	287.863	239.839
RICAVI INTERSETTORE	2.654	1.445	129	41	4	0	14	356	-2.801	-1.842	0	0
RISULTATO OPERATIVO	9.528	7.535	-284	1.875	14.084	22.868	545	-6.870	0	0	23.873	25.408
Quote di risultato di partecipazioni (Oneri) e proventi finanziari			-140	178			222	21			82	199
Imposte sul reddito											-18.751	-17.834
Utile (perdita) dell'esercizio											1.833	3.329
Di cui :AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	327	455	2.074	2.032	23.736	15.807	55	269	0	0	26.192	18.563
II Trimestre 2008												
CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	II Trim. 08	II Trim. 07	II Trim. 08	II Trim. 07	II Trim. 08	II Trim. 07	II Trim. 08	II Trim. 07	II Trim. 08	II Trim. 07	II Trim. 08	II Trim. 07
RICAVI DI SETTORE	9.629	8.038	6.298	7.759	126.433	95.551	1.984	505	-	-	144.344	111.853
RICAVI INTERSETTORE	1.536	906	113	19	4	-	118	209	-1.535	-1.134	0	0
RISULTATO OPERATIVO	6.379	4.883	-91	1.413	2.457	170	1.104	-1.741	0	0	9.849	4.725
Quote di risultato di partecipazioni (Oneri) e proventi finanziari	-	-	-140	-1	-	-	24	21	-	-	-116	20
Imposte sul reddito											-8.723	-8.681
Utile (perdita) dell'esercizio											-1.111	721
Di cui :AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	231	243	1.082	1.017	14.396	7.973	-248	137	0	0	15.461	9.370

Aggregazione di imprese

Tra la fine di febbraio ed il mese di giugno 2008 sono stati perfezionati gli atti di acquisto di 8 rami d'azienda "Concessioni", di cui 5 concessioni sportive e 3 concessioni ippiche. Il prezzo di acquisto ammonta a 3.605 migliaia di euro, di cui contrattualmente attribuiti il 75% a concessioni e il 25% ad avviamento.

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

	Valore ante acquisizione	Fair value
Concessioni	901	509
Debiti determinati	-319	-278

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

Note alle principali voci del conto economico

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispondenti saldi del I semestre 2007 e II trimestre 2007.

La configurazione del conto economico adottata per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 ed al 30 giugno 2008 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'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 aumentato rispetto a quello del primo semestre 2007 attestandosi a 283.381 migliaia di euro da 235.293 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variaz.
41.565	8.077	Ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento	82.635	43.908	38.727
19.188	20.693	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	39.855	42.913	-3.058
2.582	3.172	Servizi raccolta scommesse	5.762	6.706	-944
218	494	Servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti	541	992	-451
304	0	Servizi Clienti Corner	576	0	576
335	0	Ricavi per esclusiva Coordinatori punti SNAI	335	0	335
1.983	1.453	Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale	3.751	3.037	714
169	83	Ricavi concorsi e pronostici	383	185	198
108	486	Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	344	953	-609
62.788	59.704	Ricavi Slot Machine	126.581	116.529	10.052
2.416	4.496	Contributo AAMS - Concessione Slot Machine	4.871	4.496	375
2	25	Ricavi per servizi bingo	34	49	-15
464	344	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.050	562	488
5.132	6.175	Servizi da gestione ippodromi	9.363	10.637	-1.274
62	70	Ricavi campagne pubblicitarie	123	139	-16
15	23	Servizi help desk centralino e audiotel	38	47	-9
778	921	Gestione ippodromo ed immobili	1.462	1.709	-247
364	300	Ricavi contratti assistenza tecnica	684	590	94
2.070	760	Ricavi Esercizio diritti	3.519	760	2.759
806	813	Altre prestazioni e vendite a terzi	1.474	1.081	393
141.349	108.089	Totale	283.381	235.293	48.088

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 82.635 migliaia di euro per il primo trimestre 2008, contro 43.908 migliaia di euro del primo semestre 2007; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 39.855 migliaia di euro per i primi sei mesi del 2008, contro 42.913 migliaia di euro del primo semestre 2007; entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di

gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'assegnazione delle concessioni cd. Bando Bersani.

Nel primo semestre 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 8 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive.

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

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle relative imposte, a differenza di quanto esposto nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2007, dove i ricavi erano rappresentati al lordo delle voci sopra citate.

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I° semestre 2008	I° semestre 2007
214.876	138.403	Ricavi Scommesse Sport / Erario Quota Fissa	444.444	271.658
(164.030)	(123.558)	Vincite e Rimborsi Sport ed Erario Quota Fissa	(341.357)	(213.893)
(10.205)	(8.201)	Imposta unica Sport/Erario Quota Fissa	(22.389)	(16.347)
40.641	6.644	Netto Scommesse Sport/Erario Quota Fissa	80.698	41.418
10.566	10.689	Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferime	21.410	20.821
(8.170)	(7.751)	Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(16.522)	(15.406)
(483)	(495)	Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(970)	(962)
(989)	(1.010)	Prelievo Ippica	(1.981)	(1.963)
924	1.433	Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	1.937	2.490
41.565	8.077	Totale ricavi netti scommesse quota fissa e rif.	82.635	43.908

Nel primo semestre 2008 i ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 7.745 migliaia di euro ed i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore includono 1.601 migliaia di euro di gioco a distanza.

Nel secondo trimestre 2008 i ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 4.074 migliaia di euro ed i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore includono 739 migliaia di euro di gioco a distanza.

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore 39.855 migliaia di euro nei primi sei mesi del 2008 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge.

L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) è dovuto sia all'incremento dei volumi di gioco degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) sia all'aumento del numero degli apparecchi.

I ricavi contabilizzati al 30 giugno 2008 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 primo semestre 2008 includono 4.871 migliaia di euro e 2.416 migliaia di euro nel secondo trimestre 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 la contabilizzazione nei ricavi dell'intero provento.

I ricavi per allestimento e vendita tecnologia pari a 1.050 migliaia di euro nel primo semestre 2008 ed a 464 migliaia di euro relativi al secondo trimestre 2008 sono riferibili principalmente ai terminali di gioco prodotti per i nuovi punti vendita.

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 3.519 migliaia di euro nel primo semestre 2008 e 2.070 migliaia di euro relativi al secondo trimestre 2008 accoglie i corrispettivi di prima attivazione dei negozi/corner sportivi ed ippici versati alla stipula dei nuovi contratti di gestione e successivamente i corrispettivi versati ogni anno dai soli corner; i ricavi e proventi derivanti dall'attività di accettazione delle scommesse sono esposti nelle voci specifiche dei ricavi delle scommesse.

5. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi nel primo semestre 2008 è pari a 4.188 migliaia di euro (3.762 migliaia di euro) e nel secondo trimestre 2008 è pari a 2.851 migliaia di euro (3.108 migliaia di euro).

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

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variaz.
134	139	Affitti attivi	269	281	-12
636	530	Altri ricavi e proventi	1.079	865	214
51	100	Vendita diritto d'opzione	102	100	2
53	38	Ricavi per capitalizzazione beni	78	76	2
1.649	1.739	Risarcimento danni e rimborsi da assicurazioni	1.997	1.739	258
295	481	Transazioni attive	595	535	60
0	1	Plusvalenze da alienazione cespiti	3	6	-3
33	80	Contributi fondo investimenti UNIRE	65	160	-95
2.851	3.108	Totale	4.188	3.762	426

Si evidenziano nel primo semestre 2008:

- la voce risarcimento danni e rimborsi da assicurazioni per 1.997 migliaia di euro relativi per 1.035 migliaia di euro al rimborso danni da assicurazioni per l'incendio del magazzino situato in località Santa Margherita Lucca avvenuto il 2 aprile 2005 e per 962 migliaia di euro riferibile al risarcimento danni per la definizione dei lodi arbitrari con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive. Tra i lodi arbitrari sono compresi € 433 migliaia non ancora incassati e relativi a lodi resi esecutivi con apposito decreto del Presidente del Tribunale nei confronti di controparti, alcune delle quali hanno impugnato, innanzi alla Corte d'Appello di Firenze, i lodi a loro sfavorevoli;

- il corrispettivo, pro-quota, di 102 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 595 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di lodi a seguito del mancato rispetto degli obblighi contrattuali.

6. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 294 migliaia di euro (784 migliaia di euro) nel primo semestre 2008 sono relativi allo sviluppo :

- del sistema betsi;
- terminale Bi Best;
- nuovo sistema SLOT;
- sistemi centrali;
- nuovo sito telematico SNAI.IT;
- sistema INTUITION;
- sistema skill games.

7. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, nel primo semestre 2008, pari a -214 migliaia di euro (7.497 migliaia di euro) rappresenta un componente negativo di reddito ed è dovuta all'effetto combinato della diminuzione delle rimanenze finali di prodotti finiti ed al contestuale aumento delle capitalizzazioni della tecnologia (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) per l'allestimento dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani).

8. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 1.250 migliaia di euro nel primo semestre 2008 (7.532 migliaia di euro nel primo semestre 2007), ed a 673 migliaia di euro nel secondo trimestre 2008 (3.055 migliaia di euro nel secondo trimestre 2007) e si riferiscono, principalmente, agli arredi per i nuovi diritti bersani ed 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 205.891 migliaia di euro nel primo semestre 2008 (175.209 migliaia di euro nel primo semestre 2007) e sono di seguito dettagliati:

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variaz.
1.805	1.310	Utenze e telefoniche	3.720	2.805	915
824	764	Gestione ippodromi	1.311	1.209	102
92	108	Contributi enti ippici	184	215	-31
1.487	1.244	Assistenza e manutenzioni	2.925	2.288	637
633	413	Compensi bookmakers	1.290	890	400
1.846	1.006	Consulenze	2.841	1.708	1.133
345	524	Costi installazioni, logistica e progettazione	690	741	-51
53.969	52.643	Costi per servizi Slot	109.083	102.962	6.121
724	548	Costi servizi punti SNAI CARD	1.495	1.047	448
30.131	25.317	Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	62.544	51.253	11.291
2.648	0	Compenso coordinatori punti SNAI	5.919	0	5.919
159	119	Assicurazioni	315	239	76
3.144	327	Pubblicità e promozione	4.772	2.791	1.981

383	581	Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	763	988	-225
498	99	Servizi televisivi	925	191	734
934	761	Altri	1.874	1.482	392
443	261	Servizi informativi	845	529	316
19	379	Lavorazioni esterne	24	659	-635
12	14	Costi per alta sorveglianza	25	27	-2
296	260	Compensi amministratori	557	521	36
40	37	Compensi sindaci	80	77	3
189	57	Spese di revisione	269	234	35
12	26	Rimborso spese amm.ri/sindaci	30	46	-16
1.394	925	Locazioni operative	2.779	1.835	944
129	71	Noleggi	249	124	125
186	186	Affitti passivi	382	348	34
102.342	87.980	Totale	205.891	175.209	30.682

L'aumento dei costi nel primo semestre 2008 per 30.682 migliaia di euro è da attribuirsi in parte ai costi per servizi slot (per complessivi 109.083 migliaia di euro rispetto ai 102.962 migliaia di euro del primo semestre 2007) che si sono incrementati di 6.121 migliaia di euro e comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di proprietà SNAI.

Ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006, e nel corso del primo semestre 2008, e ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando Bersani, spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche effettuate nel punto vendita. L'incremento è stato di € 11.291 migliaia (su un compenso complessivo pari a 62.544 migliaia di euro erogato ai PAS e ai punti vendita convenzionati calcolato sulla base di specifici contratti).

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

La voce compenso coordinatori punti SNAI pari a 5.919 migliaia di euro nel primo semestre 2008 ed a 2.648 migliaia di euro nel secondo trimestre 2008 accoglie il compenso riconosciuto ai soggetti incaricati del coordinamento dei punti e viene calcolato in misura percentuale sul movimento di gioco raccolto a decorrere dal 01/01/2008 sulla base dei contratti stipulati.

La voce pubblicità e promozione comprende tra gli altri, la campagna 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.

I costi per "Locazioni operative" sono relativi ai canoni di locazione dovuti per il primo semestre 2008, 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 e gestione degli automezzi.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 557 migliaia di euro nel primo semestre 2008 (521 migliaia di euro nel primo semestre 2007) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 80 migliaia di euro nel primo semestre 2008 (77 migliaia di euro nel primo semestre 2007) come deliberati nelle assemblee dei soci.

10. Costi del personale

Il costo del personale nel primo semestre 2008 ammonta complessivamente a 11.725 migliaia di euro, contro 8.517 migliaia di euro del primo semestre 2007, con un incremento di 3.208 migliaia di euro.

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variaz.
4.292	3.768	salari e stipendi	8.298	7.358	940
1.186	951	Contributi su salari e stipendi	2.276	1.874	402
15	12	Premi Inail	29	24	5
84	38	Contributi vari	153	54	99
249	-1.577	Accantonamento per piani a benefici/contribuzione definita	508	-1.165	1.673
9	14	Costi per formazione personale	25	15	10
78	58	Trasferte	154	113	41
136	126	Buoni pasto e mensa aziendale	265	227	38
14	11	Vestiaro	16	17	-1
1	0	Omaggi a dipendenti	1	0	1
6.064	3.401	Totale	11.725	8.517	3.208

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

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 86 unità rispetto al 31 dicembre 2007 dovuto, essenzialmente, al rinnovo dei contratti a tempo determinato oltre 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 c.d. Bersani, sia dallo sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

30.06.2007		31.12.2007	Entrate del periodo	Uscite del periodo	30.06.2008	Consistenza media del periodo
16	Dirigenti	17	1	0	18	17,83
347	Impiegati e Quadri	336	100	17	419	404,67
119	Operai	112	7	5	114	113,83
482 *	Totale Dipendenti	465 **	108	22	551 ***	536,33

* di cui n. 54 Part-time e n. 11 maternità

** di cui n. 47 Part-time e n. 9 maternità

*** di cui n. 52 Part-time e n. 11 maternità

11. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 18.718 migliaia di euro nel primo semestre 2008 (12.107 migliaia di euro nel primo semestre 2007).

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variaz.
8	7	Controlli ambiente e salute	28	24	4
1.907	128	Accantonamento e perdite su crediti	2.531	701	1.830
0	0	Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	0	-1	1
467	456	Accantonamento fondo rischi	546	461	85
697	298	Spese di rappresentanza e omaggi	1.125	402	723
90	66	Altre imposte	157	143	14
4.980	4.229	Licenze e concessioni	10.618	8.414	2.204
120	133	I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	239	238	1
269	348	Altri costi amministrativi e di gestione	522	444	78
79	61	Cancelleria e materiali di consumo	154	105	49
6	5	Libri, giornali e riviste	14	14	0
30	70	Transazioni passive	37	129	-92
0	0	Minusvalenze da alienazione cespiti	2	1	1
99	74	Penalità e risarcimenti	101	75	26
1.195	547	% di Indetraibilità IVA	2.644	957	1.687
9.947	6.422	Totale	18.718	12.107	6.611

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

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento (slot machine) per 7.885 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,80% dei volumi giocati;
- il canone di concessione, per 907 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 il primo semestre 2008 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 1.786 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2008 sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi per 546 migliaia di euro di cui 146 migliaia di euro per lo stanziamento relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'onori" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" e 400 migliaia di euro per fronteggiare l'entità di rischio di eventuale vertenza, connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica.

Nella voce accantonamenti e perdite su crediti sono stati rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 2.487 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti. Di tale accantonamento 1.500 migliaia di euro sono riferiti ai minimi garantiti relativi all'acquisto delle concessioni del marzo 2006. L'accantonamento è stato prudenzialmente

effettuato per recepire il rischio derivante da un eventuale minor riconoscimento di credito da parte di AAMS per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso dell'anno 2007 e per le quali sono stati richiesti da AAMS corrispettivi a titolo di minimo garantito, peraltro, contestati dalla Società sotto diversi profili.

La voce "% di indebitabilità 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'indebitabilità 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 indebitabile 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 indebitabile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

12. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 26.192 migliaia di euro nel primo semestre 2008 (18.563 migliaia di euro nel primo semestre 2007) con un incremento di 7.629 migliaia di euro imputabile, quanto a euro 3.988 migliaia all'ammortamento accelerato delle numero 136 concessioni ippiche storiche detenute e per il valore residuo principalmente all'incremento dell'ammortamento dei diritti bando Bersani ippici e sportivi, che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007 e nel primo semestre 2008, e delle tecnologie e arredi installati nei nuovi negozi e punti.

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I semestre 2008	I semestre 2007	Variaz.
12.944	7.651	immobilizzazioni immateriali	21.451	15.179	6.272
2.517	1.719	immobilizzazioni materiali	4.741	3.384	1.357
15.461	9.370	Totale	26.192	18.563	7.629

13. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 18.669 migliaia di euro nel primo semestre 2008 (oneri per 17.635 migliaia di euro nel primo semestre 2007) con un incremento di 1.034 migliaia di euro e sono di seguito dettagliati:

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variaz.
Proventi e oneri da partecipazione					
0	0	Dividendi Teleippica S.r.l.	198	0	198
97	0	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	97	179	-82
24	9	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	24	9	15
-237	-1	Rivalutazione/(svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	-237	-1	-236
0	12	Rivalutazione/(svalutazione) Solar S.A.	0	12	-12
-116	20		82	199	-117

Proventi finanziari					
0	0	Interessi attivi su titoli di stato	0	1	-1
0	2	Utile su negoziazione titoli	0	9	-9
199	47	Interessi attivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.	343	75	268
57	42	Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	111	80	31
51	39	Interessi attivi vs. Teleippica Srl	96	63	33
0	0	Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	0	3	-3
26	20	Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	49	38	11
44	36	Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	87	68	19
5	2	Utili su cambi	6	3	3
711	856	Interessi attivi bancari	1.422	1.872	-450
56	79	Interessi attivi su altri crediti	260	184	76
1	0	Interessi attivi depositi cauzionali	1	0	1
27	161	Proventi finanziari diversi	27	161	-134
1.177	1.284		2.402	2.557	-155
Oneri finanziari					
117	87	Spese bancarie	225	181	44
43	4	Interessi passivi da altre imprese	59	12	47
0	0	Perdite su cambi	0	5	-5
-1	1	Perdite su titoli	2	3	-1
893	829	Commissioni su fidejussioni	1.667	1.714	-47
0	0	Int. passivi su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	1	0	1
8	15	Interessi passivi su c/c bancari	9	96	-87
348	41	Interessi passivi su leasing	699	83	616
14	20	Interessi passivi su altri finanziamenti	31	40	-9
8.303	8.422	Interessi passivi su finanziamenti Junior e Senior	17.090	16.685	405
85	218	Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	729	760	-31
27	252	Oneri finanziari da attualizzazione debiti	505	722	-217
63	0	Interessi e attualizzazione TFR	127	0	127
0	76	Oneri finanziari e commissioni varie	9	90	-81
9.900	9.965		21.153	20.391	762
-8.839	-8.661	Totale	-18.669	-17.635	-1.034

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 17.090 migliaia di euro di cui 2.135 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 (729 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 (505 migliaia di euro);

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 1.422 migliaia di euro nel primo semestre 2008; e gli interessi per 260 migliaia di euro nel primo semestre 2008 calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali.

Per maggiori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 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 nel primo semestre 2008, risultano complessivamente pari a 3.371 migliaia di euro.

II° trimestre 2008	II° trimestre 2007	migliaia di euro	I° semestre 2008	I° semestre 2007
1.284	-849	IRES	2.030	446
707	365	IRAP	1.296	1.411
1.381	1.637	Accantonamento al fondo imposte differite passive	2.766	3.239
-1.744	-1.534	Utilizzo fondo imposte differite passive	-3.155	-3.244
-743	-294	Imposte anticipate	-1.058	-381
226	-46	Utilizzo credito imposte anticipate	1.492	2.973
1.111	-721	Totale	3.371	4.444

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.

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.

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

Note alle principali voci dello stato Patrimoniale

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2007.

15. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30.06.2008 è pari a 148.611 migliaia di euro (143.254 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 4.741 migliaia di euro, degli investimenti per 10.100 migliaia di euro, e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per 2 migliaia di euro.

In migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo						
Saldi al 1° gennaio 2007	126.280	50.938	5.999	3.885	1.181	188.283
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
Saldo al 31 dicembre 2007	127.389	74.458	6.325	8.556	168	216.896
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						
Riclassifiche	-	46	-	122	-168	0
Altri incrementi	1.119	4.905	256	3.572	248	10.100
Decrementi	-	-26	-1	-19	0	-46
Saldo al 30 giugno 2008	128.508	79.383	6.580	12.231	248	226.950
Ammortamento e perdite di valore						
Saldi al 1° gennaio 2007	14.033	43.717	5.189	3.325	0	66.264
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.618	4.128	324	353		7.423
Perdite di valore						0
Dismissioni		-142	-4	-70		-216
Riclassifiche		240	47	-116		171
Saldo al 31 dicembre 2007	16.651	47.943	5.556	3.492	0	73.642
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento del periodo	1.319	2.741	178	503		4.741
Perdite di valore						0
Dismissioni		-24	-1	-19		-44
Riclassifiche		0	0	0		0
Saldo al 30 giugno 2008	17.970	50.660	5.733	3.976	0	78.339
Valori contabili						
Al 1° gennaio 2007	112.247	7.221	810	560	1.181	122.019
Al 31 dicembre 2007	110.738	26.515	769	5.064	168	143.254
Al 30 giugno 2008	110.538	28.723	847	8.255	248	148.611

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 30 giugno 2008, di 374 migliaia di euro.

Inoltre la voce terreni e fabbricati include gli immobili di Milano e Montecatini di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A. e della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l.

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

migliaia di euro	Totale
Impegno complessivo al 30/06/08	29.661
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	6.921
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	21.972
Canoni scadenti oltre 5 anni	768
Riscatto	700

Al 30 giugno 2008, gli impegni per canoni di leasing per complessivi 29.661 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

- per 2.084 migliaia di euro al contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016;
- per 3.418 migliaia di euro al contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione.
- per 4.188 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing finanziario di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
- per 19.971 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi.

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 semestre, pari a 10.100 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alla voce terreni e fabbricati per 1.119 migliaia di euro, e sono relativi alle migliorie su immobili;
- alla voce impianti e macchinari per 4.905 migliaia di euro, relativi sostanzialmente:
 - alla tecnologia fornita in comodato nei nuovi punti aperti in seguito all'assegnazione del bando di gara cd. Bersani (3.133 migliaia di euro);
 - alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato nei nuovi punti "diritti Bersani" (381 migliaia di euro);
 - al costo sostenuto per ulteriori lavori inerenti la realizzazione della cabina elettrica MT/BT presso lo stabile di proprietà di Porcari pari a 130 migliaia di euro;
 - alle migliorie degli impianti elettrici, di condizionamento ed idrici degli ippodromi di Milano (240 migliaia di euro);

- all'acquisto di apparecchiature per i nuovi studi televisivi, per la regia e impianto TV a circuito chiuso degli ippodromi di Milano (216 migliaia di euro);
- realizzazione campo pratica golf per 188 migliaia di euro;
- al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) ed agli interventi migliorativi su gli impianti di condizionamento ed elettrici;
- alla voce altri beni per 3.572 migliaia di euro relativi essenzialmente agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani);
- altre attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo;

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

16. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30.06.2008, è pari a 445.925 migliaia di euro (461.315 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 21.451 migliaia di euro e degli investimenti per 6.061 migliaia di euro.

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
Costo								
Saldi al 1° gennaio 2007	246.553	686	174.956	2.753	10.868	4.607	-	440.423
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Riclassifiche								0
Altri incrementi			34.661	1.385	136	486	79.946	116.614
Decrementi								0
Saldo al 31 dicembre 2007	246.553	686	209.617	4.138	11.004	5.093	79.946	557.037
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								-
Riclassifiche	33		28.868	-	-	-	-	28.901
Altri incrementi	2.922		520	-	62	228	2.329	6.061
Decrementi								-
Saldo al 30 giugno 2008	249.508	686	239.005	4.138	11.066	5.321	53.374	563.098
Ammortamento e perdite di valore								
Saldi al 1° gennaio 2007	21.810	245	25.826	1.579	10.536	3.875	0	63.871
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento dell'esercizio			31.001	399	155	296		31.851
Perdite di valore								0
Dismissioni								0
Riclassifiche								0
Saldo al 31 dicembre 2007	21.810	245	56.827	1.978	10.691	4.171	0	95.722
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento del periodo			20.932	280	55	184		21.451
Perdite di valore								0
Dismissioni								0
Riclassifiche								0
Saldo al 30 giugno 2008	21.810	245	77.759	2.258	10.746	4.355	0	117.173
Valori contabili								
Al 1° gennaio 2007	224.743	441	149.130	1.174	332	732	-	376.552
Al 31 dicembre 2007	224.743	441	152.790	2.160	313	922	79.946	461.315
Al 30 giugno 2008	227.698	441	161.246	1.880	320	966	53.374	445.925

Tra la fine di febbraio ed il mese di giugno sono stati perfezionati gli atti di acquisto di 8 rami d'azienda Concessioni, 5 sportivi e 3 ippici, pertanto la voce Concessioni si è incrementata per questa operazione per 509 migliaia di euro, pari al fair value delle Concessioni, e la voce Avviamento si è incrementata di 2.922 migliaia di euro.

Gli investimenti nelle immobilizzazioni in corso per complessivi 2.329 migliaia di euro sono relativi per 1.314 migliaia di euro all'acquisto di 15 nuovi diritti e per 1.015 migliaia di euro principalmente ai costi sostenuti per la realizzazione di nuovi progetti.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Con riferimento alla anticipata scadenza delle numero 136 concessioni ippiche, cosiddette storiche, l'art. 4 bis comma 2 della Legge 101 del 06 giugno 2008 ha stabilito che, non oltre il 31 gennaio 2009, sono revocate le concessioni per la raccolta ed accettazione di scommesse al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa, sui risultati delle corse dei cavalli, allo stato ancora attive ("concessioni ippiche storiche") la cui originaria era fissata al 31.12.2011; inoltre nel supplemento alla Gazzetta ufficiale dell'unione europa del 26 agosto 2008 è stato pubblicato il Bando di Gara relativo alle procedure di selezione, tra le altre, per l'assegnazione delle concessioni ippiche storiche di cui alla citata Legge.

Il valore di carico delle 136 concessioni ippiche storiche è pari a 78.791 migliaia di euro e sarebbe risultato ammortizzato alla data del 30.06.2008, secondo l'originario piano di ammortamento con scadenza 31.12.2011 per 31.103 migliaia di euro con un residuo valore di carico alla data del 30.06.2008 di 47.688 migliaia di euro.

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

Gli effetti derivanti da tale applicazione dei principi contabili di riferimento hanno comportato un maggior ammortamento nel primo semestre 2008, rispetto al citato piano originario di ammortamento di 3.988 migliaia di euro per recepire la suddetta revoca delle concessioni ippiche storiche entro e non oltre il 31.01.2009.

Permangono perplessità sulla possibilità di applicazione nei tempi stabiliti dalla norma appena ricordata (art. 4 bis Legge 101 del 06 giugno 2008) per cui è possibile che intervengano disposizioni modificative per un nuovo riassetto normativo della vexata quaestio della riassegnazione delle concessioni storiche al fine di rendere compatibile il contesto normativo e di mercato determinato dalle disposizioni di cui al citato D.L. 223/2006 [ndr: Decreto Bersani].

Le attuali disposizioni normative prevedono percorsi preferenziali per gli attuali concessionari ippici storici in merito:

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

A titolo esemplificativo basti citare le norme della Legge 101/2008 che richiede di posizionare i nuovi negozi conseguenti all'assegnazione dell'espletando Bando di Gara entro una distanza inferiore a 200 metri dai preesistenti negozi ippici.

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

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

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

Tale maggior ammortamento porterà benefici economici futuri connessi direttamente all'attuale detenzione delle concessioni ippiche storiche e al metodo accelerato di ammortamento delle stesse (stante l'esistenza di requisiti tecnici in capo ad ogni concessione e alla "posizione" privilegiata in termini di quantum minimi richiedibili o di condizioni di partecipazione o di capacità economiche o finanziarie sempre in capo ad ogni concessione)

L'avviamento in essere pari a 228.139 migliaia di euro, comprensivo della differenza di consolidamento per 441 migliaia di euro, si riferisce:

- per 10.769 migliaia di euro all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, relativo al settore scommesse;

- per 441 migliaia di euro alla differenza di consolidamento che comprende 368 migliaia di euro relativi al settore scommesse, esposti nel bilancio della capogruppo nella voce avviamento.

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. L'avviamento viene sottoposto a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale, nel corso del quarto trimestre che chiude al 31 dicembre di ogni anno, o più frequentemente se si verificano indicatori di potenziali riduzioni durevoli di valore. Nel corso del primo semestre 2008, non ci sono stati eventi o cambiamenti di circostanze che hanno determinato la necessità di effettuare un'analisi di impairment su questo avviamento.

- per 216.929 migliaia di euro si riferisce 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 e durante il primo trimestre 2008 sono state acquistate n. 3 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. 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 delle stesse.

A seguito del bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In particolare una concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti per €. 67,8 milioni (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti per €. 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici).

Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di €. 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di €. 0,3 milioni. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

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

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

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

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

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

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

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

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

In applicazione dello IAS 36 – paragrafo 81 è stato identificato il più basso livello all'interno dell'entità nel quale l'avviamento può essere allocato e coincidente con l'aggregazione di unità generatrici di flussi finanziari in riferimento all'intera Divisione Concessioni.

Ciò anche in seguito alla considerazione che la direzione aziendale controlla l'operatività delle attività raccolte nella Divisione in commento e prende decisioni in merito alle attività stesse come unica entità, come unica linea di prodotto.

Come richiesto dallo IAS 36, paragrafo 98, l'avviamento derivante dalle operazioni di acquisizione dei rami d'azienda concessione è stato assoggettato ad impairment test al 30 giugno 2008 a seguito, *in primis*, della Legge 6 giugno 2008 n. 101 che ha dato adempimento alla sentenza della Corte di Giustizia CE del 13 settembre 2007 sulle c.d. concessioni ippiche "storiche".

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 stimati, 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 sugli appositi flussi stimati, 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.

Per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "Concessioni", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, 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 stati considerati nelle stime effettuate.

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

Infine, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore, ad eccezione di quelle sopra citate ed opportunamente considerate.

17. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al 30/06/08	Valore nella situazione contabile al 31/12/07	Percentuale di possesso	
			30/06/08	31/12/07
migliaia di euro				
Collegate e controllate non significative				
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	296	533	26,67	26,67
- ALFEA S.p.A.	1.587	1.582	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	41	0	25	0
- SOLAR S.A.	21	21	30	30
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	0	0	0	0
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	0	0	100	100
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.945	2.136		
Altre				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- CONNEXT S.r.l.	0	10	0	15
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	542	552		

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

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

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	11.024	27,5%	3.031	3.031	2008 e seguenti
Fondo rischi	7.798	27,5%	2.144	2.140	2008 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.334	31,4%	1.040	1.040	2008 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	16.207	31,4%	5.089	5.089	2008 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	6.566	31,4%	2.062	2.062	2008 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.584	27,5% - 31,4%	460	460	2008 e seguenti
Totale	46.513		13.826	13.822	
Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	516	27,5%	142	142	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	996	27,5%	274	274	illimitatamente riportabili
	1.512		416	416	
Società Trenno S.r.l.:					
esercizio 2008	483	27,5%	133	133	2013
Totale perdite pregresse	1.995		549	549	
Totale imposte anticipate				14.371	

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.

Le controllate Società Trenno S.r.l. e Festa S.r.l. hanno iscritto tutti i benefici fiscali derivanti dalle perdite.

Il decremento delle imposte anticipate di 310 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate con il riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

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

L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate;

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite maturati nel primo semestre 2008, ha rilevato un credito verso le società consolidate Mac Horse s.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l. di 41 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	(9.592)	31,40%	(3.012)	(3.012)
TFR	(1.003)	27,50%	(276)	(276)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(28.928)	31,40%	(9.083)	(9.083)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(6.132)	27,50%	(1.686)	(1.686)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(48.796)	31,40%	(15.322)	(15.322)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(43.702)	31,40%	(13.723)	(13.723)
Altre differenze temporanee	(1.980)	31,4% - 27,5%	(573)	(573)
Totale imposte differite	(140.133)		(43.675)	(43.675)

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.

L'incremento del fondo imposte differite di 291 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti.

19. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2007 la voce è aumentata di 472 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
Materie prime	2.524	1.375	1.149
Prodotti in corso di lav.ne	1.410	504	906
Prodotti finiti/Merci	10.772	12.355	-1.583
Totale	14.706	14.234	472

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 11 migliaia di euro (27 migliaia di euro). L'aumento delle materie prime è imputabile all'acquisto delle materie per la produzione dei nuovi terminali di gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE, BiBest e BETSI 2006); la diminuzione dei prodotti finiti è imputabile alla vendita o consegna in comodato dei terminali prodotti, utilizzati negli allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti).

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

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 giugno 2008, ammonta a 3.334 migliaia di euro (3.199 migliaia di euro). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	31.12.07	Acc.to	Utilizzi	30.06.08
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	696	51		747
Prodotti in corso di lav.ne	255	8		263
Prodotti finiti/Merci	2.248	112	-36	2.324
Totale	3.199	171	-36	3.334

20. Crediti Commerciali

I crediti sono diminuiti di 2.501 migliaia di euro, passando da 57.182 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 a 54.681 migliaia di euro al 30 giugno 2008.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	40.865	39.603	1.262
- scuderie, fantini, allibratori	686	894	-208
- UNIRE	10.336	6.233	4.103
- Rid verso clienti Slot	5.892	9.921	-4.029
- crediti verso controllante	3	0	3
- crediti verso consociate	42	58	-16
- crediti verso collegate	10	0	10
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	3.682	6.847	-3.165
- fondo svalut. crediti	-6.835	-6.374	-461
Totale	54.681	57.182	-2.501

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 20.080 migliaia di euro (20.050 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti Slot ammontano a 5.892 migliaia di euro (9.921 migliaia di euro).

I crediti verso clienti e le rid verso clienti Slot comprendono i saldi di gioco delle Slot al 30 giugno 2008 al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" ; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Il credito verso UNIRE pari a 10.336 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 primo semestre 2008, le fatture dei compensi per il mese di giugno 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 congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti futuri. Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 3.682 migliaia di euro (6.847 migliaia di euro) esposte sostanzialmente al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

21. Altre attività

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

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
Altre attività non finanziarie			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	189	189	0

Crediti verso altri:

- depositi cauzionali attivi	457	211	246
	457	211	246

Crediti verso clienti:

- effetti attivi in portafoglio	1.661	1.793	-132
	1.661	1.793	-132

Totale altre attività non finanziarie	2.307	2.193	114
----------------------------------------------	--------------	--------------	------------

Gli effetti attivi pari a 1.661 migliaia di euro (1.793 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre 12 mesi ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
-------------------------	-----------------	-----------------	-------------------

Altre attività correnti*Crediti Tributarî:*

- Erario per acconto imposte sul reddito	222	222	0
- Erario per acconto IRAP	2.200	2.200	0
- Erario c/ritenute su interessi attivi su c/c	1.176	796	380
- Altri crediti verso erario	48	48	0
- Erario per imposta su TFR l.140/97	7	29	-22
	3.653	3.295	358

Crediti verso altri:

- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	637	727	-90
- Crediti diversi	1.377	1.143	234
- Crediti v/compagnia assicurative per indennizzi	1.035	0	1.035
- Borsellino elettronico	301	136	165
- Enti previdenziali	48	0	48
- Crediti v/Associati Tris	338	339	-1
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	360	360	0
- Crediti per storno commissioni su fidejussioni	1.281	705	576
- Depositi cauzionali attivi	0	50	-50
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	111	80	31
- Crediti verso punti SNAICARD - Circuito Gold	2.984	3.149	-165
- Crediti per attività di concessionario scommesse	2.958	3.313	-355
- Rid verso altri	2.180	2.904	-724
- Crediti verso AAMS per SLOT	13.811	8.940	4.871
- Gestori Slot per PREU	136	130	6
- Anticipo canone di concessione AAMS	2.388	3.571	-1.183
- Crediti per minimi garantiti	2.370	0	2.370
- Crediti su concorsi e pronostici e ippica nazionale	955	1.574	-619
- Fondo svalutazione crediti v/altri	-4.751	-2.984	-1.767
	30.037	25.655	4.382

Ratei e risconti attivi

- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	5.573	5.355	218
	5.589	5.371	218

Totale altre attività correnti	39.279	34.321	4.958
---------------------------------------	---------------	---------------	--------------

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 2.958 migliaia di euro (3.313 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani.

Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e, la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Le Rid verso altri presentate con scadenza a vista ammontano a 2.180 migliaia di euro e sono relative al circuito Gold.

Il credito verso AAMS per 13.811 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".

La voce anticipo canone di concessione pari a 2.388 migliaia di euro accoglie l'importo versato come primo acconto ad AAMS a gennaio 2008, in via anticipata, relativo al canone di concessione dei diritti cd. Bersani come previsto dalla Convenzione e per le concessioni sportive per maggiori dettagli vedi la nota 11.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.370 migliaia di euro si riferisce al richiesto versamento di importi relativamente all'anno 2007 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base.

Avendo provveduto, in adempimento di quanto richiesto, al pagamento dei minimi garantiti 2007 abbiamo comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della società, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 111 migliaia di euro (80 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

L'incremento del fondo è principalmente dovuto all'eventuale rischio derivante da un minor riconoscimento di credito da parte di AAMS in relazione ai minimi garantiti sui movimenti effettuati dalle concessioni ippiche e sportive di proprietà nel corso dell'anno 2007 e per le quali si è provveduto a versare quanto richiesto da AAMS a titolo di minimo garantito con contestazione come meglio sopra specificato.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 3.174 migliaia di euro relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fideiussioni e premi assicurativi, relativi essenzialmente alle fideiussioni rilasciate a garanzia degli obblighi contrattuali assunti per le nostre concessioni, per i diritti e per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento;
- 2.399 migliaia di euro relativi principalmente a contratti di manutenzione, consulenze e locazioni operative.

22. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso controllante	8.489	74	8.415
Conto corrente finanziario verso controllate	2.262	2.032	230
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	4.274	2.539	1.735
Warrant Banca Popolare Italiana	0	6	-6
Conto gestione patrimonio mobiliare	0	15.238	-15.238
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	15.026	19.890	-4.864

Il saldo del conto corrente finanziario verso la controllante comprende i movimenti di tesoreria per la gestione del pool IVA di gruppo e per le operazioni di ordinaria gestione.

I conti correnti finanziari verso controllate sono relativi a Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.843 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 1.137 migliaia di euro e sono esposti in tabella al netto del fondo svalutazione crediti pari a 718 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 79 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 1.920 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 2.354 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.

23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	30.06.07
Conti correnti bancari	78.400	92.978	90.666
Conti correnti postali	30	26	1
Denaro e valori in cassa	127	83	113
Disponibilità liquide	78.557	93.087	90.780
Scoperti bancari	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	78.557	93.087	90.780

24. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 30.06.2008, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2007 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2007).

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

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2007.

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

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

Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 211.319 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, deliberato in data 14 settembre 2006 e concluso in data 15 gennaio 2007, per 219.535 migliaia di euro decurtata degli oneri accessori al netto dell'effetto fiscale relativi all'aumento di capitale sociale per 8.216 migliaia di euro, così come previsto dallo IAS 32.

Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983 ed ex L. 413 del 30/12/1991

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

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 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. Al 31 marzo 2008 la riserva ex L. 72 ammonta a 757 migliaia di euro.

Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, pari a 966 migliaia di euro, è stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.. Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il concambio, pari a 113 migliaia di euro, sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

Utili (perdite) a nuovo

L'incremento di 8.228 migliaia di euro è dovuto alla destinazione degli utili del 2007.

Patrimonio netto di terzi

Al 30 giugno 2008 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero, in quanto nessuna delle società controllate consolidate con il metodo della integrazione linea per linea è detenuta in parte da terzi.

25. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 30 giugno 2008 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 1.833 migliaia di euro (31 dicembre 2007: utile per 8.519 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2008, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2007: 116.800.819,47).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	30.06.08	31.12.07	30.06.07
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	1.833	8.519	3.329
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (b)	116.824,99	116.800,82	116.776,25
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	0,02	0,07	0,03

Utile/perdita diluito per azione

L'utile/perdita diluito per azione è uguale all'utile/perdita base per azione non essendo stati emessi strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

26. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 30 giugno 2008 ammonta a 5.376 migliaia contro 5.433 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<u>migliaia di euro</u>	
Saldo al 01.01.2008	5.433
Accantonamento dell'esercizio	2
Utilizzi	-186
Curtailment	0
Oneri Finanziari	127
Saldo al 30.06.2008	5.376

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

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

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 %	Frequenza Turnover %
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:

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	205.366	225.908	-20.542
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	41.466	41.151	315
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.214	20.150	-5.936
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	555	675	-120
Debiti per leasing finanziari	22.685	25.604	-2.919
Totale altre passività non correnti	284.286	313.488	-29.202
Passività finanziarie correnti			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	21.955	18.593	3.362
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	308	227	81
Scoperti di conto corrente bancario	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	8.201	7.590	611
Debiti per leasing finanziari	5.480	5.793	-313
Totale passività finanziarie correnti	35.944	32.203	3.741

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 268.787 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 ed anche quella scadente il 25 marzo 2008, mentre quella scadente entro 12 mesi (pari a nominali 23.000 migliaia di euro) è stata evidenziata nelle passività finanziarie correnti nella voce "Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz. Senior)", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 21.955 migliaia di euro;
- i debiti verso i PAS, derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor Loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 30 giugno 2008; l'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del Vendor Loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A, hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 e il 30 maggio 2008 sono state rimborsate rispettivamente la prima e la seconda

rata delle dilazioni residue. Nel corso del primo semestre 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 8 rami d'azienda Concessioni e 15 diritti (Vendor Loan) con contratti che prevedevano similari caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 30 giugno 2008 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:

- 14.214 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi, per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i Vendor Loan dei nuovi contratti 2008;
- 8.201 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2009, oltre alla seconda rata delle dilazioni dei contratti 2008, scadente a giugno 2009;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 863 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 28.165 migliaia di euro si riferiscono a contratti stipulati con le Società Locat S.p.A., Ing. Lease Renting S.p.A. e IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. Oggetto dei contratti sono l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e 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 € 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 tranches 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 tranches 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 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.

La società SNAI S.p.A. ha in corso iniziative finalizzate alla rinegoziazione del finanziamento al fine di ottenere condizioni di minor onerosità e di maggior flessibilità nelle scelte gestionali.

28. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 giugno 2008 ammontano a 7.798 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

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	Totale
Saldo al 31 dicembre 2007	2.932	824	3.681	7.437
Accantonamenti effettuati nel periodo		146	400	546
Importi utilizzati durante il periodo			-185	-185
Importi stornati durante il periodo				0
Importi ridestinati				0
Saldo al 30 giugno 2008	2.932	970	3.896	7.798

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 rappresenta 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.

Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 30 giugno 2008 il fondo ammonta a 970 migliaia di euro, nel periodo è stato effettuato uno stanziamento di 146 migliaia di euro, ed è relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

Vertenze civili e rischi contrattuali

I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva.

Il fondo è rappresentato:

- da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 808 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro;
- dall'entità complessivamente stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 3.896 migliaia di euro.

L'utilizzo del periodo per 185 migliaia di euro è relativo per 82 migliaia di euro al contenzioso con l'INPS e per 103 migliaia di euro alla Rax di Montecatini.

Anche in relazione agli atti dedotti in giudizio e ai pareri raccolti dei legali che patrocinano la società, tenuto conto dei provvedimenti medio tempore intervenute nelle vertenze attivate dalle controparti OMNILUDO S.r.l. e Blu Line S.r.l. il consiglio di amministrazione ritiene che il rischio di accoglimento delle domande di controparte è da ritenersi remoto (in via prognostica) per ambedue le cause.

Nel dettaglio SNAI è stata citata in giudizio per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l. nell'aprile 2007. Tali presunte inadempienze contrattuali si fondano su un presunto diritto contrattuale in essere con la controparte relativo alla installazione di slot machines nei punti accettazione scommesse (esistenti e di nuova apertura) appartenenti alla rete SNAI.

La causa è attualmente in fase istruttoria e la prossima udienza è fissata per il 6 dicembre 2008.

Tali presunte violazioni avevano originato richieste di controparte, peraltro in prima istanza non accolte, ex art. 700, di seguito elencate:

- accertare e dichiarare SNAI responsabile per la violazione delle obbligazioni contrattuali ed in particolare del diritto di esclusiva commerciale ex art. 3 e 4 del contratto del 29.06.05;
- condannare SNAI alla cessazione immediate delle predette violazioni ed inibire a SNAI di collocare nei nuovi PAS di titolarità diretta o indiretta, slot machines di terzi fornitori diversi dall'attore;

condannare SNAI alla rimozione totale degli effetti di tali violazioni e pertanto alla rimozione e/o dismissione e/o disattivazione immediata dai suoi PAS – di titolarità diretta o indiretta – di tutte le slot di terzi fornitori diversi dall'attore;

condannare SNAI al pagamento di una penale di €10.000,00 per ogni giorno di ritardo nell'adempimento dell'ordine di cui sopra per ciascuna slot della concorrenza;

condannare SNAI al pagamento di una penale di € 100.000,00 per ogni eventuale violazione successiva all'emissione dell'inibitoria di cui sopra per ciascuna slot della concorrenza;

condannare SNAI al risarcimento dei danni tutti, patrimoniali e non, subiti e subendi da OMNILUDO per effetto delle violazioni per cui è causa: danni indicati in € 100.000.000,00 e la cui quantificazione definitiva da determinarsi in corso di causa;

disporre la pubblicazione (a cura dell'attore ed a spese della convenuta) dell'emananda sentenza su quotidiani nazionali e su due riviste tecniche di settore .

Sulla base del primo provvedimento del tribunale di Lucca depositato in data 9 luglio 2007, il giudice aveva accolto parzialmente le istanze della controparte inibendo SNAI all'installazione di ulteriori Slot Machines nei propri punti accettazione scommesse. In seguito al reclamo notificato in data 10 agosto 2007, il tribunale di Lucca ha accolto le richieste avanzate da SNAI, revocando la prima ordinanza depositata il 9 di luglio 2007 e condannando OMNILUDO al pagamento delle spese di procedimento.

Con atto di citazione notificato in data 17 giugno 2008, Blu Line ha convenuto in giudizio SNAI per presunti inadempimenti contrattuali relativi alla gestione del circuito SNAI card e dei Punti SNAI web.

La presunta violazione ha originato richieste di risarcimento dalla controparte Blu Line per:

accertare l'inadempimento contrattuale di SNAI dichiarando per l'effetto la risoluzione di tutti i contratti con la stessa intervenuti;

condannare la SNAI spa al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi nella misura non inferiore ad € 20.000.000,00 oltre interessi ovvero in quella diversa misura che sarà riconosciuta e determinata dal Giudice, anche in via equitativa;

La prima udienza fissata dal giudice è per il 19 dicembre 2008.

L'Atto di citazione di Blu Line è sorto in risposta ad una istanza di SNAI S.p.A. che conveniva in giudizio Blu Line cui era stato conferito incarico di promuovere i servizi "SNAI Card" e i terminali di Gioco "Punto SNAI Web" chiedendo al giudice che accertasse dichiarasse che:

il rapporto contrattuale fra SNAI S.p.A. e Blu Line S.r.l. è definitivamente e legittimamente cessato; SNAI non è incorsa in alcun inadempimento contrattuale.

L'udienza è fissata per il 12 dicembre 2008 e potrà essere richiesta la riunione con la vertenza passiva.

Sulla base della valutazione di fase iniziale delle cause e stante i pareri predisposti dal proprio legale la società non ritiene, allo stato, opportuna l'iscrizione di un fondo rischi a fronte di tali vertenze.

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 e della relazione di un perito indipendente, 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.

La 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.

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

SNAI ha tempestivamente e fermamente contestato la sussistenza di ogni inadempimento e di converso, delle condizioni per l'erogazione delle penali nei termini prospettati dall'ente concedente anche sotto i profili più strettamente quantitativi, chiedendone formalmente il provvedimento di archiviazione degli addebiti a conclusione del procedimento amministrativo testé avviato.

Tale comunicazione conferma che AAMS non ha provveduto a appellare la sentenza di 1° grado innanzi al Consiglio di Stato.

La società in sede di quantificazione del fondo rischi del periodo ha opportunamente valutato il rischio derivante dalla contestazione amministrativa nell'ambito complessivo dei rischi di natura contrattuale.

29. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	0	90	-90
	0	90	-90
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/Enti	14.262	13.757	505
- per depositi cauzionali passivi	26	27	-1
	14.288	13.784	504
Totale altre passività non correnti	14.288	13.874	414

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

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	0	7.480	-7.480
- verso Erario per imposte sul reddito	9.450	6.163	3.287
- verso Erario per imposta unica su scommesse	5.578	6.490	-912
- verso Erario per debiti diversi e condono	104	107	-3
- verso Erario per Irpef dipendenti	281	620	-339
- verso Erario per ritenute d'acconto	15	64	-49
	15.428	20.924	-5.496
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	473	713	-240
- condoni INPS/precetto	649	1.078	-429
- verso ENPALS	138	274	-136
- verso fondi complementari	139	178	-39
- verso INAIL	60	11	49
- verso Previndail e altri	418	294	124
	1.877	2.548	-671
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso personale dipendente	1.721	1.316	405
- verso addetti al totalizzatore	2	25	-23
- verso Sogei	611	611	0
- verso diversi	408	446	-38
- verso amministratori	370	872	-502
- verso PAS circuito gold	467	784	-317
- verso clienti SNAI CARD	2.042	1.860	182
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	381	0	381
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.915	1.386	529
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	459	1.547	-1.088

- verso AAMS saldo settimanale	2.870	1.200	1.670
- depositi cauzionali	821	877	-56
- debito PREU	8.701	11.820	-3.119
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	3.001	4.453	-1.452
- verso SOGEI biglietti prescritti	208	232	-24
- debiti AAMS per canone concessione	2.563	2.492	71
- debiti determinati v/enti	5.657	5.487	170
- verso terzi per vincite ippica nazionale	483	615	-132
	32.680	36.023	-3.343
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- Ratei passivi	373	55	318
- Risconti passivi	1.038	915	123
	1.411	970	441
Totale altre passività correnti	51.396	60.465	-9.069

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 5.578 migliaia di euro maturato nel mese di giugno sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 luglio 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 correnti per 649 migliaia di euro.

Il debito nei confronti di Sogei, la società che amministra i dati delle scommesse per conto del Ministero delle Finanze, di 611 migliaia di euro è relativo a partite pregresse riferite al debito che ha origine dalla riduzione dell'aliquota dell'imposta unica per il periodo dal 1 gennaio 2003 al 30 giugno 2004 e che ammonta a 497 migliaia di euro per Milano ed a 114 migliaia di euro per Montecatini, comprensive di interessi come da cartella notificata nel febbraio 2006.

Tra le altre passività si evidenziano i debiti 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:

- 14.262 migliaia di euro (13.757 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 marzo 2008 al tasso del 6,93% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.657 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 direttamente gestite a seguito dell'acquisto dei rami d'azienda Concessioni relativi a:

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (2.042 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 30 giugno 2008 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 459 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 30 giugno 2008 (1.915 migliaia di euro), delle vincite per ippica nazionale (483 migliaia di euro) e delle vincite dei concorsi a pronostico (381 migliaia di euro);
- il debito verso SOGEI per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di giugno e versato il 7 luglio 2008 (3.001 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di giugno e versato il 16 luglio 2008 (208 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), 8.701 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%.

Nel primo trimestre del 2008 AAMS ha richiesto alla società il versamento di un maggior canone di concessione 54 migliaia di euro calcolati sugli imponibili del primo trimestre del 2008. L'importo richiesto è stato iscritto a credito, e contestualmente fatto 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 2.870 migliaia di euro sono pari al saldo settimanale non ancora scaduto e relativo ai movimenti dei concorsi a pronostico, ippica nazionale.

I debiti verso AAMS per canone di concessione pari a 2.563 migliaia di euro è costituito dal debito per canone slot relativo al mese di giugno 2008.

La voce risconti passivi pari a 1.038 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione (729 migliaia di euro) e per canoni di manutenzione addebitati anticipatamente (309 migliaia di euro).

30. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	38.196	37.633	563
- scuderie, fantini, allibratori	3.680	1.139	2.541
- fornitori esteri	922	174	748
- anticipi a fornitori	-5.075	-5.838	763
- note di credito da ricevere	-847	-1.445	598
- debiti verso consociata Connex S.r.l.	244	150	94
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	494	395	99
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	11	49	-38
Totale	37.668	32.300	5.368

31. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 188.737 (183.169) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 35.389 (35.389) 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 11.000 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 2015 con possibilità di proroga di ulteriori anni uno;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;

- per 3.095 (3.095) migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.
- per 1.113 (1.113) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627.
- per 203 (203) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- per 344 (344) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- per 90 (90) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258.
- per 111 (111) migliaia di euro fideiussioni 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 753 (490) migliaia di euro fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 20 (20) migliaia di euro a favore di Fiorentina Gas a garanzia del contratto fornitura gas;
- per 46 (46) migliaia di euro fideiussioni 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 26.406 (26.406) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.795 (7.795) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 9.088 (9.008) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 24.133 (24.133) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 31.267 (31.267) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.696 (17.402) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.738 (7.630) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 10.334 (16.620) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fideiussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione;
- per 186 (197) migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;
- per 50 migliaia di euro di fideiussione a favore di CDC Immobiliare a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di locazione;
- per 70 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi assunti da SNAI S.p.A. con l'acquisizione del diritto 14181 per la commercializzazione di giochi pubblici in negozio di gioco sportivo.

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 20.043 (21.097) migliaia di euro di cui con debito residuo entro 12 mesi per 5.484 (7.403) migliaia di euro, oltre 12 mesi ma minore di 5 anni per 14.433 (13.486) migliaia di euro e 126 (99) 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 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
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Cab 02460 c/c 2896061
Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Cab 02460 c/c 2896061
Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

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 € 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 € 45.640.000,00 e € 45.890.000,00, come da specifica antecedente.

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.

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 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;

le entità dei crediti finanziari;

le entità dei debiti commerciali e finanziari.

Si fa presente che alcuni amministratori delle società del gruppo sono anche soci delle società socie della stessa controllante SNAI Servizi S.r.l., pur non detenendone quote di riferimento o di controllo.

migliaia di euro	30/06/2008	% incidenza	31/12/2007	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.144	5,75%	3.734	6,53%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	3	0,01%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	10	0,02%	2	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	33	0,06%	37	0,06%
- verso Teleippica S.r.l.	9	0,02%	19	0,03%
	3.199	5,86%	3.792	6,62%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.300	3,31%	4.132	12,04%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	13	0,03%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	0	0,00%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	8	0,02%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	637	1,62%	727	2,12%
	1.958	4,98%	4.860	14,16%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	8.489	56,50%	74	0,37%
- verso Teleippica S.r.l.	2.354	15,67%	874	4,39%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	498	3,31%	308	1,55%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.920	12,78%	1.665	8,37%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.764	11,74%	1.724	8,67%
	15.025	100,00%	4.645	23,35%
Totale crediti	20.182	18,52%	13.297	11,94%

Debiti commerciali:

- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	1.862	4,94%	268	0,83%
- verso Connex S.r.l.	244	0,65%	150	0,46%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	11	0,03%	49	0,15%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,11%	43	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	494	1,31%	395	1,22%
	2.654	7,04%	905	2,79%

Altre passività correnti

- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	87	0,17%	303	0,50%
	87	0,17%	303	0,50%

Passività finanziarie non correnti:

- verso Solar s.a. finanziamento Junior	41.466	14,59%	41.151	13,13%
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	9.482	3,34%	14.426	4,60%
	50.948	17,93%	55.577	17,73%

Passività finanziarie correnti:

- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	5.309	38,81%	5.527	41,30%
	5.309	38,81%	5.527	41,30%

Totale debiti	58.998	15,24%	62.312	14,31%
----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

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 nel primo semestre e secondo trimestre 2008 e nel primo semestre e secondo trimestre 2007 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nel primo semestre e secondo trimestre 2008 e nel primo semestre e secondo trimestre 2007 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.

I semestre 2008

migliaia di euro	I sem. 2008	% incidenza	I sem. 2007	% incidenza
------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Ricavi delle vendite e delle prestazioni:

- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	4.014	1,42%	4.141	1,76%
- verso Teleippica S.r.l.	34	0,01%	41	0,02%
	4.048	1,43%	4.182	1,78%

Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:

- verso SNAI Servizi S.r.l.	95	2,27%	89	2,37%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	3	0,07%	2	0,05%
- verso collegata Connex S.r.l.	5	0,12%	4	0,11%
- verso Teleippica S.r.l.	185	4,42%	186	4,94%
	288	6,88%	281	7,47%

Proventi e oneri da partecipazione:

- Dividendi Teleippica S.r.l.	198	241,46%	0	0,00%
	198	241,46%	0	0,00%

Interessi attivi:

- verso SNAI Servizi S.r.l.	343	14,28%	75	2,93%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	0	0,00%	3	0,12%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	49	2,04%	38	1,49%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	111	4,62%	80	3,13%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	87	3,62%	68	2,66%
- verso Teleippica S.r.l.	96	4,00%	63	2,46%
	686	28,56%	327	12,79%
Totale ricavi	5.220	1,80%	4.790	1,98%

Costi per acquisto semilavorati

- da Connex S.r.l.	102	0	310	0
	102	0,00%	310	0,00%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da soci SNAI Servizi S.r.l.	42.257	20,52%	40.749	23,26%
- da SNAI Servizi S.r.l.	251	0,12%	249	0,14%
- da Connex S.r.l.	345	0,17%	110	0,06%
- da Teleippica S.r.l.	701	0,34%	358	0,20%
	43.554	21,15%	41.466	23,66%

Costi personale distaccato:

- da SNAI Servizi S.r.l.	68	0,58%	62	0,73%
	68	0,58%	62	0,73%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	530	2,51%	551	2,70%
Interessi passivi Solar s.a. finanziamento junior	4.079	19,28%	3.958	19,41%
Interessi passivi da SNAI Servizi S.r.l.	1	0,00%	0	0,00%
	4.610	21,79%	4.509	22,11%
Totale costi	48.334	20,24%	46.347	22,71%

II trimestre 2008

migliaia di euro	Il trim. 2008	% incidenza	Il trim. 2007	% incidenza
------------------	----------------------	--------------------	----------------------	--------------------

Ricavi delle vendite e delle prestazioni:

- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.580	1,12%	2.137	1,98%
- verso Teleippica S.r.l.	-41	-0,03%	19	0,02%
	1.539	1,09%	2.156	2,00%

Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:

- verso SNAI Servizi S.r.l.	50	1,75%	45	1,45%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,07%	1	0,03%
- verso collegata Connex S.r.l.	2	0,07%	4	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	147	5,16%	91	2,93%
	201	7,05%	141	4,54%

Proventi e oneri da partecipazione:

- Dividendi Teleippica S.r.l.	0	0,00%	0	0,00%
	0	0,00%	0	0,00%

Interessi attivi:

- verso SNAI Servizi S.r.l.	199	16,91%	47	3,66%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	0	0,00%	-	0,00%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	26	2,21%	20	1,56%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	57	4,84%	42	3,27%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	44	3,74%	36	2,80%
- verso Teleippica S.r.l.	51	4,33%	39	3,04%
	377	32,03%	184	14,33%
Totale ricavi	2.117	1,46%	2.481	2,21%

Costi per acquisto semilavorati

- da Connex S.r.l.	40		145	
	40	0,00%	145	0,00%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da soci SNAI Servizi S.r.l.	20.354	19,89%	20.350	23,13%
- da SNAI Servizi S.r.l.	122	0,12%	127	0,14%
- da Connex S.r.l.	174	0,17%	58	0,07%
- da Teleippica S.r.l.	425	0,42%	266	0,30%
	21.075	20,60%	20.801	23,64%

Costi personale distaccato:

- da SNAI Servizi S.r.l.	24	0,40%	31	0,91%
	24	0,40%	31	0,91%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	64	0,65%	172	1,73%
Interessi passivi Solar s.a. finanziamento junior	2.038	20,59%	1.976	19,83%
Commissioni su fidejussioni/interessi passivi da SNAI Servizi S.r.l.	0	0,00%	0	0,00%
	2.102	21,24%	2.148	21,56%
Totale costi	23.241	19,64%	23.125	22,82%

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 Spa, concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica del Gruppo è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti. Le politiche di gestione del rischio finanziario (rischio di credito, rischio di tasso di interesse, rischio di liquidità e rischio di cambio) sono rimaste immutate rispetto al 31 dicembre 2007 e pertanto si rinvia al bilancio annuale 2007.

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.

migliaia di euro	30.06.2008	31.12.2007
Finanziamenti onerosi	297.815	317.951
Finanziamenti non onerosi	22.415	27.740
Passività finanziarie	320.230	345.691
Debiti commerciali ed altri debiti	103.352	106.639
Attività finanziarie correnti	-15.026	-19.890
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-78.557	-93.087
Debito netto	329.999	339.353
Capitale	335.519	333.686
Totale capitale	335.519	333.686
Capitale e debito netto	665.518	673.039
Rapporto Debito/Capitale	49,6%	50,4%

34. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2008 non vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti.

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

Nel primo semestre 2008 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		
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l.	100	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.

migliaia di euro	30.06.08	31.12.07	30.06.07
A. Cassa	127	83	113
B. Altre disponibilità liquide	78.430	93.004	90.667
<i>banca</i>	<i>78.400</i>	<i>92.978</i>	<i>90.666</i>
<i>c/c postali</i>	<i>30</i>	<i>26</i>	<i>1</i>
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	78.558	93.088	90.781
E. Crediti finanziari correnti	15.025	19.889	23.960
- c/c finanziario verso controllante	8.489	74	3.533
- c/c finanziario verso controllate	2.262	2.032	1.890
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	4.274	2.539	3.363
- Conto gestione patrimonio mobiliare		15.238	15.154
- warrant Banca Popolare Italiana		6	20
F. Debiti bancari correnti		-	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22.263	18.820	31.053
H. Altri debiti finanziari correnti	13.681	13.383	7.977
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante			
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	8.201	7.590	7.644
- debiti v/altri finanziatori	5.480	5.793	333
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	35.944	32.203	39.030
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	- 57.639	- 80.774	- 75.711
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08		-	
L. Debiti bancari non correnti	205.366	225.908	224.891
M. Obbligazioni emesse			
N. Altri debiti non correnti	78.920	87.580	63.676
- debiti v/altri finanziatori	64.706	67.430	44.045
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.214	20.150	19.631
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	284.286	313.488	288.567
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	284.286	313.488	288.567
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	226.647	232.714	212.856

Rispetto al 31 dicembre 2007 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 6.067 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 10.236 migliaia di euro relativi all'acquisto di rami d'azienda "Concessioni", dettagliati nei paragrafi precedenti;
- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 11.748 migliaia di euro;
- rimborso della seconda tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 19.000 migliaia di euro.

- trasferimenti alla controllante per complessivi € 8.415 migliaia di euro per momentanee esigenze di cassa, che sono state fronteggiate utilizzando la disponibilità del Gruppo, tramite il contratto di conto corrente finanziario a titolo oneroso

37.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 31 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

37.2 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere e precedentemente illustrati prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della società che sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento Senior e Junior.

La società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari, principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della società.

Il Gruppo è obbligato, ai sensi dei finanziamenti – "Finanziamento Senior" e "Finanziamento Junior" -, a rispettare i seguenti covenants finanziari relativi al Gruppo SNAI, che saranno verificati con cadenza trimestrale su base annua continuativa (rapportata ai dodici mesi), a partire dal semestre chiuso al 30 giugno 2006:

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
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.

Il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants 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.

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	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Cassa	78.557	93.087	78.557	93.087
Crediti	54.681	57.182	54.681	57.182
Attività Finanziarie correnti	15.026	19.890	15.026	19.890
Passività Finanziarie correnti	13.681	13.383	13.681	13.383
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	22.263	18.820	22.263	18.820
Passività Finanziarie non correnti	284.286	313.488	284.286	313.488

39. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Per i fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo si fa rimando all'analogo paragrafo della relazione sulla gestione.

Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", il gruppo SNAI ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile, che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova – Viale Italia 19 - è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

La presente nota viene integrata da informazioni riportate nell' allegato:

- 1. Composizione del gruppo SNAI al 30 giugno 2008.

Le situazioni contabili delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in euro.

La presente situazione rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata nonché il risultato economico consolidato del periodo e corrisponde alle scritture contabili.

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

Porcari, 27, 29 agosto 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 semestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2008

(migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO/ CRITERI DI VALUTAZIONE
- SNAI S.p.A.	PORCARI	60.749	SOCIETA' CAPOGRUPPO	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE - GESTIONE TELEMATICA DELLA RETE DI CONNESSIONE APPARECCHI COMMA 6	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- Società TREMNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	(2) AFFETTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3) GESTIONE CALL CENTER , HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4) INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	PATRIM. NETTO
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(5) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(6) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	PATRIM. NETTO
SOCIETA' COLLEGATE:					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.956	26,67%	(7) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(8) FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	30,70%	(9) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(10) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':					
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(11) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540	19,50%	(12) DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI	COSTO
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	(13) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Tremno 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 acquistata da SnaI S.p.A. in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Tesso Srl 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 Srl. 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 Tremno SpA) 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 Tremno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.
- (10) Il 7.12.2000 è stata acquistata la partecipazione nella Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato della SNAI WAY Srl.
- (11) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI SpA ha ceduto a Publitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publitel ha restituito le azioni in suo possesso. Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro. In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. SnaI S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scrivibile 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 TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale. Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (13) Acquisita il 19.7.99 al 2,44% dalla Società Tremno S.p.A., poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo 01.01.2008 – 30.06.2008.

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

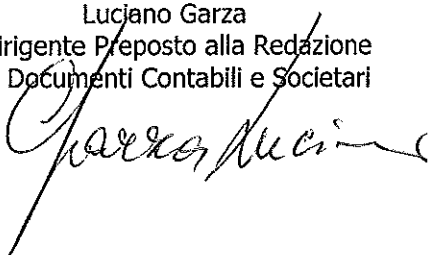
3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2008:

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

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

Porcari, 29 agosto 2008


SNAI S.p.A.
Maurizio Ughi
Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione

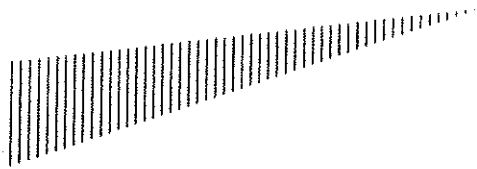

SNAI S.p.A.
Luciano Garza
Il Dirigente Preposto alla Redazione
dei Documenti Contabili e Societari

Lucca:
Via Lulgi Boccherini, 39
55016 Porcari (LU)
T. +39.0583.2811
F. +39.0583.281356

Roma:
Via di Settebagni, 384/390
00138 Roma
T. +39.06.88570391
F. +39.06.88570308

Roma:
Piazza San Lorenzo in Lucina, 26
00186 Roma
T. +39.06.68300441/2
F. +39.06.68300445

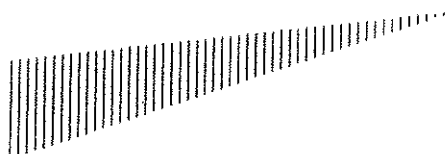
Milano:
Via Ippodromo, 100
20151 Milano
T. +39.02.482161
F. +39.02.48205419



ERNST & YOUNG

SNAI S.p.A.

Relazione della società di revisione sulla revisione
contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviato al 30 giugno 2008

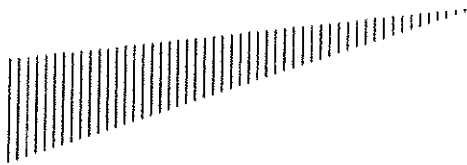


Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata
del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
SNAI S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della SNAI S.p.A. e controllate ("Gruppo SNAI") al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

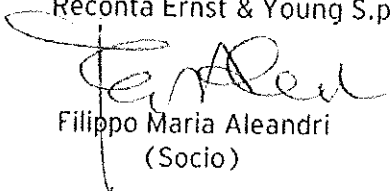
Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta a fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente. Come evidenziato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente, da noi assoggettato a revisione contabile limitata e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 31 ottobre 2007. Le modalità di rideterminazione di tali dati e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2008. Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 30 aprile 2008.



3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAI al 30 giugno 2008 non sia stato redatto in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
4. Come illustrato nelle Note Esplicative i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" e le "Altre attività correnti" includono rispettivamente Euro 4.871 migliaia ed Euro 13.811 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, 29 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Filippo Maria Aleandri
(Socio)