



RELAZIONE SEMESTRALE 30 GIUGNO 2007

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

Indice

	<i>Pag.</i>
1. Organi Sociali e Società di Revisione di SNAI S.p.A.	4
2. Struttura del Gruppo SNAI	5
2.1 Rappresentazione Grafica delle principali partecipazioni al 30 giugno 2007	6
2.2 Dati significativi	7
2.3 Avvertenza alla lettura del presente fascicolo	9
3. Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo	10
3.1 Premessa	10
3.2 Il contesto operativo	10
3.2.1 Il quadro normativo	10
3.3 L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse	11
3.3.1 Principali evidenze	11
3.3.2 L'andamento di mercato di SNAI	12
3.3.2.1 Totale scommesse raccolte SNAI 2005/2006 e confronto 1° semestre 2006 e 2007	
3.3.2.2 Totale raccolta Telematica SNAI 2006 e 1° semestre 2007	
3.4 La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2007	13
3.4.1 Obiettivi e principali azioni	13
3.4.2 Piano Industriale 2007/2011 e principali azioni della gestione	14
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	15
3.4.4 Certificazioni Qualità	16
3.5 La gestione straordinaria: fatti di rilievo	16
3.5.1 Aumento del capitale sociale di SNAI S.p.A.	16
3.5.2 Aggiudicazione di 5.092 diritti per accettazione scommesse	17
3.5.3 Nuovi protocolli di colloquio per scommesse sportive	18
3.5.4 Apertura dei nuovi punti vendita	18
3.5.5 Adeguamento dello Statuto sociale di SNAI S.p.A.	19
3.6 Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Capogruppo	19
3.7 Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata	25
3.8 Andamento di SNAI S.p.A. e delle Società del Gruppo	30
3.8.1 SNAI S.p.A.	30
3.8.2 Società Controllate operative	31
3.8.2.1 FESTA S.r.l.	
3.8.2.2 Società Trenno S.r.l.	
3.8.2.3 Immobiliare Valcarenga S.r.l.	
3.8.2.4 Mac Horse S.r.l.	
3.8.3 Società Collegate dirette	33
3.8.3.1 Connex S.r.l.	
3.8.4 Altre partecipate e società collegate indirette operative	33
3.8.4.1 Società Gestione Capannelle S.p.A.	
3.8.4.2 Alfea S.p.A. – Società Pisana per le Corse dei Cavalli	
3.8.4.3 SOLAR S.A.	
3.9 Rapporti con imprese controllate collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultima	33
3.10 Revisione contabile della relazione semestrale	34
3.11 Covenants	34
3.12 Risorse Umane e relazioni esterne	34
3.13 Salute e sicurezza	35
3.14 Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi	36
3.15 Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre	37
3.15.1 Bando di gara "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale" c.d. Superenalotto	37
3.15.2 Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento	37
3.15.3 Slot – Decreto di sequestro preventivo ex art. 321 c.p.p.	37
3.16 Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127	38

	<i>Pag.</i>
Gruppo SNAI - Situazione contabile consolidata al 30.06.2007 e Note esplicative	39
- Conto Economico Consolidato del 1° semestre 2007	40
- Conto Economico Consolidato del 2° trimestre 2007	41
- Stato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2007	42
- Prospetto Movimentazione Patrimonio Netto Consolidato al 30.06.2007	43
- Rendiconto Finanziario Consolidato	44
Note esplicative alla situazione semestrale consolidata	45
- 1. Principi contabili rilevanti	45
- 2. Accordi per servizi in concessione	53
- 3. Informativa di settore	54
- Conto Economico Consolidato	57
- Stato patrimoniale Consolidato	66
Allegato 1: Composizione del Gruppo SNAI al 30.06.2007	101
SNAI S.p.A. Prospetti contabili al 30 giugno 2007	103
- Conto Economico del 1° semestre 2007	104
- Stato Patrimoniale al 30.06.2007	105
- Prospetto Movimentazione Patrimonio Netto al 30.06.2007	106
- Rendiconto Finanziario	107

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

(in carica dall'Assemblea dell'15 maggio 2005)

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

* Componenti del Comitato di Controllo Interno

** 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.

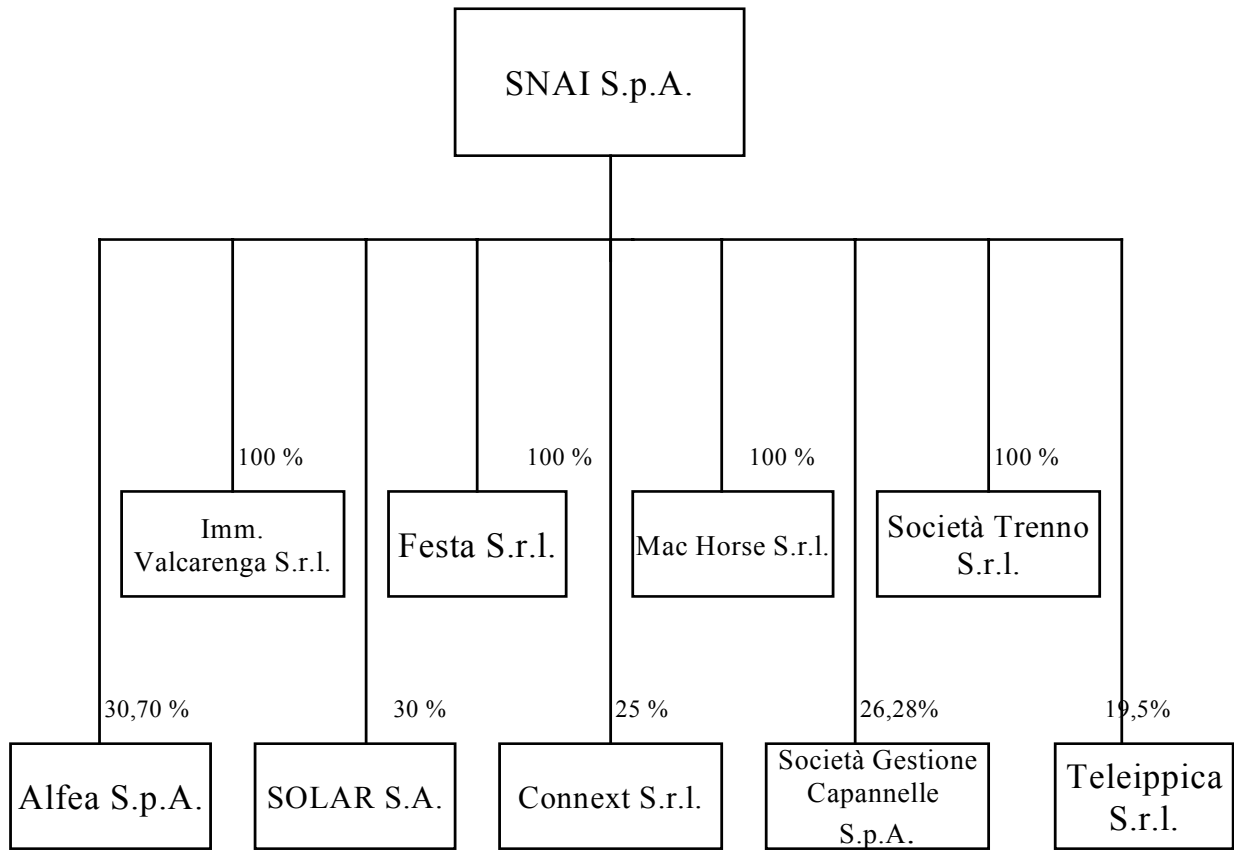
2. Struttura del Gruppo SNAI

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 2007. 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 di 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 2007



2.2 Dati significativi

IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)	Principi IAS/IFRS				Principi civilistici nazionali		
	30/06/07	31/12/06	30/06/06	31/12/05	30/06/05	31/12/04	2003
SNAI S.p.A.							
a) Valore della produzione	484.837	624.291	226.671	62.514	31.736	52.474	48.599
b) EBITDA (Risultato operativo)	39.776	58.254	21.531	14.950	8.003		
c) Ammortamenti	18.005	31.165	12.098	5.208	2.651	8.197	8.529
d) EBIT (Risultato operativo netto)	21.771	27.089	9.433	9.742	5.325	8.223	6.109
e) Utile (perdita) del periodo	2.524	-1.992	-2.144	11.899	4.580	7.621	8.306
f) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	116.209	460.278	446.686	3.014	2.382	1.808	1.361
g) Investimenti finanziari	0	4.161	9	0	0	505	1.101
h) Capitale investito netto	547.733	430.978	452.285	82.488	74.405	71.835	72.734
i) Indeb. (disp.) finanz. netto	219.001	108.506	401.706	29.764	29.700	26.866	35.386
j) Patrimonio netto	328.731	322.471	50.579	52.723	45.405	44.969	37.348
k) Dividendo distribuito:							
- totale							
- Euro/per azione							
l) Dipendenti	240	201	205	187	185	177	175
E BIT/Valore della produzione	4,5%	4,3%	4,2%	15,6%	16,8%	15,7%	12,6%
Investimenti/Valore della produzione	24,0%	73,7%	197,1%	4,8%	7,5%	3,4%	2,8%
E BIT/Capit. inv. netto	4,0%	6,3%	2,1%	11,8%	7,2%	11,4%	8,4%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	66,6%	33,6%	794,2%	56,5%	65,4%	59,7%	94,7%
GRUPPO SNAI							
m) Valore della produzione	496.137	631.771	237.995	86.414	43.014	76.169	71.798
n) EBITDA (Risultato operativo)	42.257	59.899	22.187	18.130	9.076		
o) Ammortamenti	18.563	31.580	12.626	8.815	4.420	11.248	11.939
p) EBIT (Risultato operativo netto)	23.694	28.319	9.561	9.315	4.656	11.093	7.780
q) Utile (perdita) del periodo	3.329	-1.882	-2.028	10.351	3.625	7.681	8.472
r) Investimenti mat. e immat.	118.939	391.269	387.500	6.406	3.067	3.695	3.169
s) Capitale investito netto	543.577	425.810	424.815	118.771	110.518	83.148	86.173
t) Indeb. (disp.) finanz. netto	212.856	102.153	341.423	33.351	31.826	29.562	40.851
u) Patrimonio netto	330.721	323.657	83.392	85.420	78.692	46.711	39.071
v) Dipendenti	482	426	435	407	417	401	391
E BIT/Valore della produzione	4,8%	4,5%	4,0%	10,8%	10,8%	14,6%	10,8%
Investimenti/Valore della produzione	24,0%	61,9%	162,8%	7,4%	7,1%	4,9%	4,4%
E BIT/Capit. inv. netto	4,4%	6,7%	2,3%	7,8%	4,2%	13,3%	9,0%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	64,4%	31,6%	409,4%	39,0%	40,4%	63,3%	104,6%

NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella precedente vengono riportati i valori più significativi di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI relativi agli esercizi dal 2003 al 30 giugno 2006.

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 di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI al 30 giugno 2007 è stata redatta ai sensi 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 2006, nonché di quelli comparativi del semestre chiuso al 30 giugno 2006, sono stati predisposti anche in ossequio alle disposizioni della CONSOB delibera N. 15519 del 27 luglio 2006.

La relazione semestrale evidenzia anche in appositi prospetti e note di commento i saldi dei conti economici riferiti al secondo trimestre 2007 confrontati con gli analoghi valori del secondo trimestre 2006, che presentavano la stessa struttura produttiva, con le 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 2007 con un utile di € 3.329 migliaia (contro una perdita di € 2.028 migliaia alla fine del primo semestre 2006) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 18.563 migliaia (€ 12.626 migliaia nel 1° semestre 2006).

Anche la situazione contabile di SNAI S.p.A. chiusa al 30 giugno 2007 evidenzia un utile di € 2.524 migliaia (era una perdita pari ad € 2.144 migliaia nella relazione semestrale 2006) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 18.005 migliaia (€ 12.098 migliaia nel 1° semestre 2006).

La gestione caratteristica del Gruppo evidenzia un andamento positivo con un margine operativo lordo – EBITDA - pari ad € 42.257 migliaia, in crescita del 90,5% rispetto al primo semestre 2006 (€ 22.187 migliaia nel 2006), grazie al significativo incremento del 108,5% del valore della produzione che ha raggiunto al 30 giugno 2007 € 496.137 migliaia (€ 237.995 migliaia al 30 giugno 2006).

Va peraltro rilevato che la struttura industriale della Gruppo, grazie all'apporto dell'attività della capogruppo SNAI S.p.A., ha beneficiato di tale significativo aumento del valore della produzione e dei conseguenti effetti per tutta la durata del semestre 2007 mentre nel primo semestre 2006 l'apporto dell'acquisizione delle 450 concessioni per la raccolta delle scommesse era decorso dal 16 marzo 2006.

I risultati economici e finanziari del primo semestre 2007 hanno tratto beneficio dai flussi finanziari per circa € 250.000.000 derivanti dall'intervenuto aumento di Capitale completatosi il 15 gennaio 2007 come meglio descritto nel proseguo della presente relazione.

Anche a livello della capogruppo SNAI S.p.A., il primo semestre 2007 evidenzia un analogo incremento del valore della produzione che ha raggiunto un valore di € 484.837 migliaia (€ 226.671 migliaia nel primo semestre 2006) in crescita del 113,80%; analogamente l'EBITDA è passato a € 39.776 migliaia rispetto a € 21.531 migliaia nel 2006.

Gli esiti economici, patrimoniali e finanziari del periodo considerano da un lato il beneficio della gestione diretta per l'intero semestre delle n. 450 concessioni acquisite nel marzo 2006, rispetto al periodo più contenuto di gestione diretta dell'analogo semestre 2006, 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 è 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 nuove norme sopra accennate e già riportate nelle relazioni ai bilanci 2005 e 2006, a cui si fa rimando, si sono aggiunti nel primo semestre 2007 ulteriori importanti provvedimenti in materia di giochi e scommesse che, per completezza, sono enunciati di seguito:

SCOMMESSE IPPICHE

- Decreto direttoriale n. 1034/CGV del 2 gennaio 2007 – Rimozione dei casi di offerta in assenza di autorizzazione, attraverso rete telematica, di giochi , lotterie, scommesse o concorsi pronostici con vincite in denaro SU cavalli, e su eventi non sportivi;
- Decreto direttoriale n. 2007/492/Giochi/SCO del 9 gennaio 2007 - Istituzione del codice tributo 5152
- Decreto direttoriale n. 2007/3536/giochi/UD del 31 gennaio 2007 – Individuazione delle specifiche tecniche da adottarsi da parte dei concessionari per l'esercizio delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi;
- Decreto direttoriale n. 2007/15406/giochi/UD del 2 maggio 2007 – Decreto di adozione del protocollo di comunicazione PSR;
- Decreto direttoriale n. 2007/22518/giochi/UD del 25 giugno 2007 – Integrazioni e modifiche alle misure per la regolamentazione della raccolta a distanza delle scommesse del bingo e delle lotterie ;
- Decreto direttoriale n. 2007/2250/giochi/UD del 26 giugno 2007 – Raccolta della nuova scommessa ippica a totalizzatore.

APPARECCHI EX ART. 110, COMMA 6

- Decreto 12 aprile 2007 – Modalità di assolvimento del PREU (G.U. n.90 del 18/04/2007);
- Decreto 23 aprile 2007 – Disciplina della rateizzazione del PREU (G.U. n.99 del 30/04/2007);
- Decreto 23 aprile 2007 – Termini e Modalità relativi alle comunicazioni dei concessionari per la determinazione del PREU (G.U. n. 99 del 30/04/2007);
- Decreto del direttore Generale di AAMS e del capo della Polizia del 22 marzo 2007 di proroga al 15 settembre 2007 del termine entro il quale richiedere nulla osta di esercizio per apparecchi ex art. 110, comma 6, del Tulpis.

SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE

- Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 5 marzo 2007 – Disciplina dell'accettazione delle scommesse a totalizzatore sulle competizioni sportive e non sportive per l'anno 2007, di cui al Decreto del Ministero delle Finanze 2 agosto 1999, n. 278 e succ. modific.

CONCORSI A PRONOSTICO

- Decreto direttoriale n. 2007/15407/GIOCHI/UD del 2 maggio 2007 Adozione del protocollo di comunicazione PCP;
- Decreto direttoriale n. 2007/15406/GIOCHI/UD del 2 maggio 2007 Adozione del protocollo di comunicazione PSR;

BINGO

- Decreto direttoriale n. 2007/15326/GIOCHI/BNG pubblicato nella G.U. del 28 maggio 2007, n. 122 concernente "Protocolli di comunicazione e modalità di connessione con il sistema dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato per l'esercizio del gioco del Bingo con partecipazione a distanza, di cui al decreto direttoriale 28 febbraio 2007;

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.

3.3.2 L'andamento di mercato di SNAI

3.3.2.1 Totale scommesse raccolte SNAI 2005/2006 e confronto 1° semestre 2006 e 2007

Dati €/000

Gioco o scommessa	2005	QM. 2005	2006	Diff. %	Q.M. 2006	30.06.2006	30.06.2007
Scommesse al Totalizzatore	1.547.367.698,00		1.431.927,00	-7,46%		749.667,00	694.196,00
Scommesse a Riferimento	20.056.709,00		29.666,00	47,91%		14.209,00	15.331,00
Scommesse a Quota Fissa	19.841.556,00		22.254,00	12,16%		10.976,00	14.286,00
Totale Scommesse ippiche Snai	1.587.265.963,00	72,50%	1.483.847,00	-6,52%	69,50%	774.852,00	723.813,00
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	111.819.067,00	19,80%	174.412,00	55,98%	23,00%	92.310,00	86.801,00
GIOCHI A BASE IPPICA	1.699.085,00	61,20%	1.658.259,00	-2,40%	57,00%	867.162,00	810.614,00
Scommesse sportive Punti Snai	920.934,00		1.152.640,00	25,16%		584.485,00	(*)
Scommesse quota fissa "erario"	12.293,00	62,70%	16.224,00	31,98%	51,20%	7.915,00	534.542,00
Concorsi pronostici calcio	8.148,00	2,60%	7.859,00	-3,57%	2,90%	4.003,00	3.801,00
Scommesse "Big"	2.672,00	6,00%	1.972,00	-26,18%	6,50%	1.096,00	813,00
GIOCHI A BASE SPORT	944.047,00	51,10%	1.178.695,00	24,86%	45,60%	597.499,00	539.156,00
Slot SNAI	966.848,00	9,00%	1.492.355,00	54,35%	9,80%	677.665,00	899.115,00
TOTALE SNAI	3.609.980,00	12,70%	4.329.309,00	61,70%	12,30%	2.142.326,00	2.248.885,00

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

La raccolta SNAI delle scommesse resta sostanzialmente invariata.

Le scommesse ippiche registrano una sostanziale tenuta nonostante la concorrenza sferrata negli ultimi anni da un'ampia offerta di altri giochi.

Il dato riferito alle scommesse sportive è da ritenersi molto positivo considerando che lo scorso anno era influenzato dal maggior volume reso per effetto dei campionati mondiali di calcio e la concorrenza tuttora esercitata dalla possibilità di scommettere tramite canali internet anche verso l'estero.

I Volumi della raccolta SNAI Concorsi e Scommesse BIG sono sostanzialmente in calo, e rispecchiano l'andamento su scala nazionale.

Il segmento New Slot anche per il primo semestre 2007 si conferma quello che ha fatto registrare il maggior incremento assoluto, raggiungendo una raccolta pari a 899.115 migliaia di euro; le new slot, una volta regolamentate, si sono affermate come la modalità di gioco con la maggior raccolta assoluta su base nazionale, e i dati riferiti a SNAI confermano la positività dell'ingresso in questo segmento di mercato operata a suo tempo dalla Società.

3.3.2.2 Totale Raccolta Telematica SNAI 2006 e 1° semestre 2007

La raccolta telematica è in continua crescita e segna un importante salto su base semestrale, + 53,62%, superando già l'intera raccolta del 2006.

Dati €/000

Totale Raccolta Telematica SNAI (euromila)	2006	2007	var%
TOTALE A GIUGNO	46.915	72.071	53,62%
Totale anno	106.512		

3.3.2.3 Incidenza per SNAI del canale Internet

L'incidenza del canale telematico sui volumi totali è notevolmente aumentata, sia per l'ippica al Totalizzatore che per lo Sport a Quota fissa nonostante l'incremento sia inferiore a quello realizzato nel periodo da alcuni nuovi operatori che utilizzano impropriamente il canale telematico facendovi confluire raccolte di punti vendita non autorizzati.

dati €/000

	Ippica totalizzatore 2006			Sport quota fissa 2006		
	Mov. Internet	Totale SNAI	%	Mov. Internet	Totale SNAI	%
TOTALE A GIUGNO	17.131	749.667	2,29%	29.742	584.485	5,09%
TOTALE ANNO	37.010	1.431.927	2,58%	69.434	1.168.864	5,94%
	Ippica totalizzatore 2007			Sport quota fissa 2007		
	Mov. Internet	Totale SNAI	%	Mov. Internet	Totale SNAI	%
TOTALE A GIUGNO	24.715	694.196	3,56%	47.316	534.542	8,85%

3.2.2.4 Raccolta totale canale telematico (solo sport) 2007

dati €/000

<i>Incidenza del canale Internet totale ITALIA</i>	Sport quota fissa 2007 (Internet, Totale, Incidenza)		
TOTALE A GIUGNO	307.816,00	1.085.088,00	28,37%

Nella carenza di pubblicazioni ufficiali, alcune fonti giornalistiche stimano che le scommesse internet in Italia abbiano raggiunto un'incidenza del 28% del totale dei volumi raccolti sulle scommesse sportive comprensivo delle scommesse Erario.

3.4 La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2007

3.4.1 Obiettivi e principali azioni

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

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, con 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.

Nel contesto di tale immagine 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 diretta sia tramite i concessionari clienti cui la società fornirà i servizi di provider.

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

- Perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, per consentire un'immediata risposta alle esigenze 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 tuttora l'unica realtà in Italia, nel mercato di riferimento, ad avere 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 2007/2011 e principali azioni della gestione

Ricordiamo che dopo aver dato corso alla acquisizione delle n. 450 concessioni ippiche e sportive a marzo 2006, con le conseguenti significative variazioni nella consistenza del valore delle attività immobiliari, dell'indebitamento a medio / lungo termine della società, nell'ottobre 2006 la società ha 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 anche 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 n. 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e n. 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner).

Le nuove concessioni avranno durata fino al 31.12.2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà di SNAI: 218 sportive e 232 ippiche.

A seguito della pubblicazione della graduatoria delle aggiudicazioni, alla allocazione, sulle aree di specifico riferimento, dei diritti per l'apertura di negozi e punto gioco (corner) ippici per ciascuna provincia nonché dei negozi e punto gioco sportivi (corner) per ciascun comune si è concretizzata l'esigenza di una rielaborazione del Piano industriale che riflettesse dopo adeguati allineamenti la stimata potenzialità di raccolta dei volumi di scommesse e di resa.

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2007/2011 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 450 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, e integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione alla programmata tempistica di individuazione dei locali, contrattualizzazione degli stessi e successivo allestimento e apertura al pubblico per la vendita delle scommesse.

La 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.

Dopo la firma della convenzione / concessione con AAMS, SNAI si è attivata in un primo momento per predisporre i propri programmi software, nonché tutta la rete dei terminali già esistenti e quelli da installare nei nuovi punti vendita, alle specifiche del nuovo protocollo di colloquio per le scommesse sportive, che è stato introdotto tempestivamente in tutta la rete SNAI a decorrere dal 2 aprile 2007.

Sono state quindi attivate le modifiche dei protocolli per la gestione e la funzionalità dell'Ippica nazionale e delle tipologie di scommesse ad essa connesse e si sta ora lavorando per predisporre l'inserimento dei protocolli connessi alla funzionalità delle scommesse ippiche che decorreranno dall'inizio del prossimo esercizio.

Successivamente al 2 aprile 2007 è stato possibile avviare le procedure per l'apertura dei nuovi punti vendita sportivi ed ippici che sono tuttora in corso di allestimento alcuni dei quali sono divenuti operativi solo verso la fine del semestre, a seguito dell'ottenimento delle indispensabili autorizzazioni della Questura di competenza.

Nel seguito della relazione si darà conto dello stato di avanzamento delle attivazioni dei nuovi diritti; SNAI prevede di rendere gradualmente operativa entro il 2007 la nuova rete di accettazione scommesse che al termine degli allestimenti sarà composta da oltre 6.000 punti vendita confermandosi in assoluto la più estesa in Italia.

Si conferma che l'attività di assunzione diretta della veste di Concessionario per la raccolta delle scommesse e la gestione dei giochi in genere tramite le concessioni acquisite e i nuovi diritti che SNAI si è aggiudicata ad esito del bando di gara, si affianca a quella di service provider in favore dei Punti di Accettazione Scommesse che tradizionalmente ha rappresentato il core business della Società.

Si evidenzia inoltre che il segmento degli apparecchi da intrattenimento (c.d. slot machine) nel primo semestre 2007 ha continuato la crescita sia in termini quantitativi per apparecchi installati sia economici in termini di movimento e conferma questa realtà come leader indiscusso del mercato dei giochi e delle scommesse. I ricavi conseguiti sia dalla gestione sia dalla connessione in rete degli apparecchi, ammontano a € 121.025 migliaia (erano € 11.736 migliaia nel primo semestre 2006 quando venivano contabilizzati come corrispettivi dei servizi prestati). Dal 1 gennaio 2007, infatti, a seguito di disposizioni normative e regolamentari emesse da AAMS, Ente concessionario e regolatore del gioco, nei ricavi del concessionario di rete (Provider) va contabilizzato il 13% del movimento realizzato dagli apparecchi da intrattenimento indipendentemente dalla titolarità dell'apparecchio; di conseguenza nella sezione dei costi diretti di produzione, in particolare nella voce "Servizi Slot" vengono contabilizzati i corrispettivi riconosciuti al terzo incaricato della raccolta (Gestore dell'apparecchio) ed all'esercente, titolare del luogo ove è dislocato l'apparecchio.

Il margine operativo lordo dell'attività delle Slot nel 1° semestre 2007 risulta pari a € 18.063 migliaia contro € 6.905 migliaia del 1° semestre 2006

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 S.p.A. nella sua qualità di concessionario per la gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento ha ricevuto nel giugno 2007 la notifica dalla Procura Regionale della Corte dei Conti Regione Lazio, di un invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale.

Il Procuratore Regionale ha contestato a SNAI, in concorso con i tre dirigenti responsabili dell'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato - AAMS -, inesatti adempimenti ad alcune obbligazioni della concessione ed il mancato rispetto di alcuni livelli di servizio.

A seguito e con riferimento all'indagine del Procuratore Regionale, AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella procedura avviata dal Procuratore Regionale ha contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari,

prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa, i medesimi inadempimenti.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base dei pareri legali ottenuti, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale.

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 €.

3.4.4 Certificazioni Qualità

SNAI S.p.A. ha ottenuto la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 nel mercato di riferimento sia per i servizi di accettazione delle scommesse e per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici, che per la gestione della rete telematica per il gioco lecito.

Precisamente l'oggetto della certificazione è riferito alle attività di Servizi telematici e dei servizi di supporto all'accettazione delle scommesse ippiche e sportive; vendita al pubblico dei concorsi pronostici su base sportiva; gestione della rete telematica per il gioco lecito, cui sono collegati gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento; progettazione e sviluppo dei sistemi software e telematici per: la gestione delle scommesse ippiche e sportive; la vendita al pubblico dei concorsi pronostici su base sportiva e la gestione della rete telematica per il gioco lecito.

Questo certificato è riconosciuto nella maggior parte dei paesi occidentali.

La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di Snai testimoniando la costante attenzione al cliente.

3.5 La gestione straordinaria: fatti di rilievo

3.5.1 Aumento del capitale sociale di SNAI S.p.A.

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

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

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

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

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

Al 30.06.2007 il capitale sociale di SNAI S.p.A. interamente sottoscritto e versato ammonta ad euro 60.748.992,20 ed è costituito da n. 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna

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

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

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

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

Descrizione	N. Azioni	Valore Capitale Sociale (Euro)	Valore Diritti d'opzione
Capitale Sociale al 1.1.2006	54.943.180	28.570.453,60	-
Aumento del Capitale Sociale per concambio da fusione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.) in SNAI S.p.A.	162.945	84.731,40	-
Aumento del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31.12.2006	61.130.832	31.788.032,64	-
Aumento del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 15.01.2007 a seguito della vendita in Borsa dei n. 525.025 diritti inoptati	588.028	305.774,56	1.667.727.88 (*)
	116.824.985	60.748.992,20	
<i>(*) Il ricavo dalla vendita dei diritti inoptati è stato acquisito dalla società emittente SNAI S.p.A.</i>			

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

3.5.2 Aggiudicazione di 5.092 diritti per accettazione scommesse

Nella seconda metà dell'esercizio 2006 SNAI S.p.A. aveva 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 (vedi conversione in Legge del Decreto Legge 4 Luglio 2006 n. 223 cosiddetto "Bersani" e bandi di gara pubblicati sulla G.U. Parte Seconda n. 199 del 28/08/2006).

In data 28 dicembre 2006 l'Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato – AAMS ha ufficializzato le graduatorie per l'assegnazione di concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'economia e delle finanze in applicazione del decreto Bersani. SNAI si è aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati.

Nel dettaglio a SNAI S.p.A. sono state assegnate 1.206 concessioni sportive (342 negozi e 864 corner) e 3.886 concessioni ippiche (99 negozi e 3.787 corner). Le nuove concessioni avranno durata fino al 31 dicembre 2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche.

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.

I concessionari possono aprire i nuovi punti vendita derivanti dalla concessione nell'arco di 18 mesi dal ritiro della concessione: per SNAI S.p.A. il termine decorre dal 30 gennaio 2007,

data nella quale sono state consegnate le fidejussioni definitive, dopo che era stato assolto il pagamento dei diritti per complessivi € 113.944.451.

In sintesi a SNAI S.p.A. sono stati assegnati i seguenti nuovi punti vendita:

<i>Tipo:</i>	Negozi Sportivi	Corner Sportivi	Negozi Ippici	Corner Ippici	Gioco a distanza Ippico	Gioco a distanza Sportivo	TOTALE
<i>N. diritti</i>	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:</i>	23.940.000	21.600.000	7.920.000	37.870.000	100.000	100.000	91.530.000

3.5.3 Nuovi protocolli di colloquio per scommesse sportive

Il 2 Aprile 2007 sono stati estesi a tutte le concessioni collegate a SNAI sia di gestione diretta sia quali clienti del Service Provider SNAI i nuovi protocolli di colloquio con il sistema centrale del Ministero delle Finanze/AAMS gestito da SOGEI S.p.A. .

Le nuove modalità di colloquio sono state diffuse a tutte le unità periferiche (circa 8000 terminali) senza creare apprezzabili disguidi, avendo provveduto, in tempi molto ristretti, alla conversione sia dei software centrali sia di quelli periferici installati sui terminali, consentendo di continuare l'operatività caratteristica a tutti i punti accettazione scommesse sportive, distribuiti sul territorio nazionale, senza interruzioni.

La nuova modalità di colloquio prevista dai protocolli definiti da AAMS (Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato) ha poi consentito di procedere all'apertura dei negozi e dei corner sportivi, in base alle assegnazioni ottenute ad esito del bando di gara.

La modifica dei protocolli di colloqui con SO.GE.I. interessa ora i concorsi a pronostico (con decorrenza 1° luglio 2007) e la raccolta delle scommesse ippiche che avrà effetto dal 1° gennaio 2008.

3.5.4 Apertura dei nuovi punti vendita

Dopo aver installato i nuovi protocolli per le scommesse sportive per consentire la gestione dei nuovi punti vendita e il collegamento dei singoli terminali alla rete telematica di SO.GE.I., SNAI S.p.A. ha avviato l'attivazione dei nuovi punti, sia attivando i diritti acquisiti in via diretta, sia rendendo funzionali quelli aggiudicati ai concessionari terzi che hanno poi chiesto di essere collegati tramite il Provider SNAI.

Si ricorda che le disposizioni regolamentari vigenti prevedono che i concessionari che non dispongono di almeno 50 punti vendita sul territorio nazionale debbono necessariamente avvalersi di un provider autorizzato da AAMS.

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 30.11.2007 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.

La situazione che si è venuta a determinare sul mercato nazionale ha creato disagi che possono essere solo in parte recuperati nel corrente esercizio.

Analoghe e più diffuse difficoltà si stanno riscontrando anche nella raccolta dei concorsi a pronostico sportivi, anch'essi attribuiti ai concessionari risultati assegnatari dei nuovi diritti Bersani.

Nella tabella che viene riportata di seguito si evidenzia ad aggio lo stato di avanzamento dell'apertura 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.

Descrizione	Negozi Sport	Punti (Corner) Sport	Negozi ippica	Punti (corner) Ippica	Totale
Diritti SNAI					
Contratti formalizzati	104	465	32	671	1271
Istallazioni effettuate	22	315	6	274	617
Licenze di Pubblica Sicurezza ottenute	22	228	5	159	414
Nuovi Punti Vendita Attivi	21	202	5	138	366
Concessionari Clienti					
Contratti formalizzati	45	134	7	0	186
Istallazioni effettuate	20	88	1	0	109
Nuovi Punti Vendita Attivi	24	82	3	0	109

3.5.5 Adeguamento dello Statuto sociale di SNAI S.p.A.

L'art. 8, comma 2, del Decreto Legislativo n. 303/2006 prevede che "le società iscritte nel Registro delle Imprese alla data di entrata in vigore del presente Decreto, provvedono ad uniformare l'atto costitutivo e lo statuto alle disposizioni introdotte dalla legge 28.12.2005, n. 262 e dal presente Decreto entro il 30 giugno 2007".

In ottemperanza alla Legge 28.12.2005 n. 262 (relativa alle disposizioni sulla tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari) e al D.L.vo 29.12.2006 n. 303, di coordinamento con la predetta Legge 262/2005, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale in data 10.01.2007, nonché al Regolamento Consob così come modificato dalla delibera n. 15915 del 03.05.2007, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno procedere all'adeguamento dello Statuto Sociale e ha convocato l'Assemblea straordinaria della società, che tenutasi il giorno sabato 30 giugno 2007, ha approvato le modifiche previste da tale decreto al vigente Statuto della SNAI S.p.A..

Le principali modifiche effettuate hanno riguardato al convocazione dell'assemblea, la composizione, nomina ed i poteri conferiti al Consiglio di Amministrazione, le riunioni del consiglio di amministrazione, i compiti, la composizione e la nomina del Collegio Sindacale, la revisione del Bilancio e il controllo contabile, le informazioni sull'adesione ai codici di comportamento e ha previsto la nuova figura del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

L'approvazione delle modifiche societarie ha comportato l'allineamento delle norme statutarie alle previsioni legislative emesse in materia di diritto societario, portando a conseguenti modifiche della "Governance" del Gruppo.

3.6 Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Nel prospetto di Stato Patrimoniale vengono posti a confronto i valori al 30.06.2007 con i valori al 31.12.2006 in migliaia di euro, mentre nei prospetti di Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori del 1° semestre 2007 con i valori del 1° semestre 2006 in migliaia di euro: tutti i valori sono elaborati secondo i principi IAS/IFRS.

A differenza del precedente esercizio nel quale sino al 15 marzo 2006, SNAI S.p.A. aveva svolto la tradizionale attività operativa derivante dalla fornitura diretta dei servizi ai concessionari delle scommesse ippiche e sportive, conseguente alla sottoscrizione dei contratti che hanno avuto decorrenza dal 1.1.2000, l'attività di vendita e commercializzazione di tecnologia e arredi, quella dei concorsi a pronostico cui si era aggiunta quella dei servizi di rete e gestione degli apparecchi da intrattenimento, nel primo semestre del corrente esercizio, SNAI S.p.A. ha gestito in proprio le n. 450 concessioni ippiche e sportive per la raccolta delle scommesse, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006.

A queste concessioni dirette si sono aggiunti l'apertura di alcuni punti vendita che SNAI S.p.A. si è aggiudicata con la partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del Decreto Legge 4 luglio 2006 cosiddetto "Bersani".

La nuova attività di gestione diretta delle scommesse ha prodotto nel semestre 2007 ricavi per € 335.392 migliaia e costi diretti di gestione per vincite e rimborsi per € 229.299 migliaia, per corrispettivo di gestione per accettazione per € 51.327 migliaia e per imposta unica e prelievo per € 19.272 migliaia, originando un effetto netto sull'EBITDA del periodo di € 39.376 migliaia. Anche nella struttura patrimoniale e finanziaria della Capogruppo a confronto con lo Stato Patrimoniale si rilevano in particolare:

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e partecipazioni ammontano a:

30.06.2007 A	31.12.2006 B	VARIAZIONE A-B
596.582	498.378	98.204

- L'incremento di € 98.204 migliaia è dovuto essenzialmente all'effetto combinato derivante:

- dagli incrementi per migliaia di euro 117.155 di cui 113.944 relativi al corrispettivo versato ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione dei diritti per il gioco a distanza ippico e sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani. Tali diritti per la maggior parte, non sono ancora operativi;
- dalle quote di ammortamento del periodo per € 18.005 migliaia.

- Le attività correnti al netto delle passività correnti si attestano a:

30.06.2007 A	31.12.2006 B	VARIAZIONE A-B
86.543	203.223	-116.681

Il decremento di € 116.681 migliaia delle attività correnti è dovuto essenzialmente all'acquisizione dei diritti ippici e sportivi sopra descritti. Tale decremento deriva dall'effetto combinato, da una parte per l'incremento nelle rimanenze di magazzino per € 9.425 migliaia, delle altre attività per € 719 migliaia e delle attività finanziarie per € 19.157 migliaia, dal decremento dei crediti commerciali per € 4.344 migliaia, delle disponibilità per € 170.311 migliaia, dei debiti commerciali per € 5.284 migliaia, delle altre passività connesse alla gestione ordinaria dell'attività di concessione per € 7.645 migliaia e dalle passività finanziarie per € 15.744 migliaia.

- Le passività non correnti ammontano a:

30.06.2007 A	31.12.2006 B	VARIAZIONE A-B
364.812	391.372	-26.560

Le passività non correnti sono costituite essenzialmente dall'indebitamento a medio/lungo termine per il finanziamento junior e senior, debiti di leasing e verso i concessionari venditori da pagarsi nei prossimi 5 anni per € 288.460 migliaia, dalle imposte differite per € 51.141 migliaia, oltre ad altri debiti per € 19.275 migliaia di cui € 18.646 migliaia di debiti determinati verso AAMS – Azienda Autonoma Monopoli di Stato -. I debiti determinati infatti ammontano complessivamente a € 30.143 migliaia, di cui € 11.497 migliaia scadenti entro 12 mesi quindi ricompresi nelle passività correnti.

- Il patrimonio netto della società si attesta a € 328.731 migliaia contro € 322.471 migliaia; l'incremento di € 6.260 migliaia è stato originato dall'utile del periodo per 2.524 e alla conclusione dell'aumento di capitale sociale al netto degli oneri accessori per 3.736 migliaia.

- Il conto economico, formulato nella versione delle imprese industriali porta evidenza dell'andamento della redditività aziendale.

I ricavi netti risultano essere:

30.06.2007 A	30.06.2006 B	VARIAZIONE A-B
477.691	226.087	251.604

L'incremento dei ricavi è originato essenzialmente dall'effetto prodotto sui ricavi dall'attività di gestione diretta delle concessioni ippiche e sportive acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006 che si è aggiunta a quella tradizionale di fornitura di servizi da provider e di connessione per servizi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento. L'incremento dei ricavi deriva anche dalla diversa modalità di contabilizzazione, rispetto al primo semestre 2006, dell'attività degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) adottata a seguito dell'emanazione da parte del Direttore Generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato del decreto datato 17/05/06 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 07/07/06 che definisce i "Requisiti dei terzi incaricati della raccolta (TIR) delle giocate mediante apparecchi con vincite in denaro". Dal 01/01/07 sono entrati in vigore nuovi contratti, sia con i gestori (terzi incaricati) che con gli esercenti, recependo le +indicazioni del decreto stesso. I ricavi contabilizzati al 30 giugno 2007 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Inoltre la voce comprende la rilevazione dello 0,5 % sul movimento di gioco che per legge deve essere ristornato dal canone di concessione AAMS a beneficio dei concessionari di rete.

- I costi della produzione sono pari a:

30.06.2007 A	30.06.2006 B	VARIAZIONE A-B
445.062	205.140	239.922

L'incremento di € 239.922 migliaia sui costi della produzione è dovuta essenzialmente ai maggiori costi connessi alla nuova attività dei rami d'azienda concessioni e dagli oneri di concessione connessi alla attività degli apparecchi da intrattenimento per la nuova contabilizzazione come sopra esposta.

- Il margine operativo lordo (EBITDA) di conseguenza si incrementa a € 39.776 migliaia contro € 21.531 migliaia del primo semestre 2006 con un incremento di € 18.245 migliaia (+84,74%).
- Gli ammortamenti del periodo sono incrementati significativamente a seguito dell'acquisizione delle concessioni e si attestano a € 18.005 migliaia rispetto ad € 12.098 migliaia del primo semestre 2006. L'EBIT raggiunge € 21.771 migliaia contro € 9.433 migliaia del primo semestre 2006 (+130,80%).

Il finanziamento assunto per l'acquisizione dei rami d'azienda ha originato un significativo incremento degli oneri finanziari netti per € 4.970 migliaia; gli oneri finanziari netti infatti si attestano ad € 15.783 migliaia, l'utile ante imposte è pari ad € 5.988 migliaia e l'utile del periodo è pari a € 2.524 migliaia.

SNAI S.p.A.
Stato patrimoniale al 30 giugno 2007

valori in euro	30/06/2007	31/12/2006
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	112.252.566	113.175.681
Beni in locazione finanziaria	3.333.378	3.898.669
Totale immobilizzazioni materiali	115.585.944	117.074.350
Avviamento	225.110.343	225.110.343
Altre attività immateriali	250.739.864	151.047.305
Totale immobilizzazioni immateriali	475.850.207	376.157.648
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	3.273.099	3.273.099
Partecipazioni in altre imprese	1.873.062	1.873.062
Totale partecipazioni	5.146.161	5.146.161
Altre attività finanziarie	0	0
Imposte anticipate	8.089.238	10.276.635
Altre attività non finanziarie	2.328.265	1.965.231
Totale attività non correnti	606.999.815	510.620.025
Attività correnti		
Rimanenze	23.631.042	14.206.525
Crediti commerciali	44.353.364	48.697.229
Altre attività	14.605.189	13.885.991
Attività finanziarie correnti	25.514.282	6.356.938
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	83.388.874	253.699.717
Totale attività correnti	191.492.751	336.846.400
TOTALE ATTIVO	798.492.566	847.466.425
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	60.748.978	60.443.218
Riserve	265.457.803	264.019.753
Utile (Perdita) del periodo	2.523.971	-1.991.500
Totale Patrimonio Netto	328.730.752	322.471.471
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	2.845.164	4.525.043
Passività finanziarie non correnti	288.460.064	313.373.878
Imposte differite	51.141.296	51.105.422
Fondi per rischi ed oneri futuri	3.090.216	2.825.680
Debiti vari ed altre passività non correnti	19.275.045	19.542.026
Totale Passività non correnti	364.811.785	391.372.049
Passività correnti		
Debiti commerciali	22.474.222	27.757.881
Altre passività	43.031.028	50.675.943
Passività finanziarie correnti	8.391.774	43.057.658
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	31.053.005	12.131.423
Totale Passività finanziarie	39.444.779	55.189.081
Totale Passività correnti	104.950.029	133.622.905
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	798.492.566	847.466.425

SNAI S.p.A.
Conto economico del I semestre 2007

valori in euro	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	472.547.757	225.267.773
Altri ricavi e proventi	5.142.999	818.875
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	784.440	268.107
Variatione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6.362.052	316.472
Totale valore della produzione	484.837.248	226.671.227
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(7.561.045)	(1.428.939)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(422.553.428)	(195.159.370)
Costi per il personale	(3.430.012)	(4.437.356)
Altri costi di gestione	(11.517.058)	(4.114.672)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)	39.775.705	21.530.890
Ammortamenti	(18.004.938)	(12.098.247)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	21.770.767	9.432.643
Proventi e oneri da partecipazioni	266.052	141.700
Proventi finanziari	2.608.423	792.054
Oneri finanziari	(18.657.194)	(11.746.475)
Totale oneri e proventi finanziari	(15.782.719)	(10.812.721)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.988.048	(1.380.078)
Imposte sul reddito	(3.464.077)	(764.408)
Utile (perdita) del periodo	2.523.971	(2.144.486)

SNAI S.p.A.
Rendiconto finanziario

valori in migliaia di euro	30/06/2007	30/06/2006
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	2.524	(2.144)
Ammortamenti	18.005	12.098
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	2.223	174
Variazione fondo rischi	265	2
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	(3)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0	0
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(630)	(763)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(17.786)	(5.417)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(1.680)	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	2.921	3.947
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(2.353)	(61.377)
Investimenti per acquisti rami d'azienda (-)		
- avviamento	0	(213.719)
- concessioni	0	(172.902)
- debiti verso Pas dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	0	66.729
- debiti determinati verso AAMS	0	34.415
- imposte differite su acquisto rami d'azienda	0	37.701
Investimenti in attività immateriali (-)	(114.802)	0
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0	(9)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(19.157)	3.606
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materili, immateriali e di altre attività non correnti	4	3
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(136.308)	(305.553)
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione netta delle passività finanziarie	(1.035)	56.164
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	1.831	293.502
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(41.454)	0
Estinzione debito bancario consolidato	0	(40.564)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	0	0
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	3.735	0
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	0	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(36.923)	309.102
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	0	0
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	(170.310)	7.496
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)		
F. NETTO INIZIALE)	253.700	7.262
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	0	0
H. FINALE) (E+F+G)	83.389	14.758
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	253.700	8.310
Scoperti bancari	0	(1.048)
Discontinued Operations	0	0
	253.700	7.262
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	83.389	14.758
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations	0	0
	83.389	14.758

3.7 Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata

Nel prospetto di Stato Patrimoniale vengono posti a confronto i valori al 30.06.2007 con i valori al 31.12.2006 in migliaia di euro, mentre nei prospetti di Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori del primo semestre 2007 con i valori del primo semestre 2006 in migliaia di euro; tutti i valori sono elaborati secondo i principi IAS/IFRS.

Nella struttura patrimoniale finanziaria del Gruppo a confronto con lo stato patrimoniale si rilevano in particolare:

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

30.06.2007 A	31.12.2006 B	VARIAZIONE A-B
599.999	500.470	99.529

Il significativo incremento nelle immobilizzazioni per € 99.529 migliaia, è dovuto essenzialmente all'effetto combinato:

- degli incrementi per migliaia di € 118.939 di cui € 113.944 migliaia relativi al corrispettivo versato ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione dei diritti per il gioco a distanza sportivo e ippico, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ed in applicazione del decreto Bersani. Tali diritti per la maggior parte, non sono ancora operativi. Mentre € 4.995 migliaia sono essenzialmente attribuibili ad impianti e macchinari relativi alla realizzazione della nuova regia dell'ippodromo di Milano galoppo e alle prime acquisizioni delle apparecchiature elettroniche e della realizzazione della rete per gli allestimenti dei nuovi diritti del decreto Bersani oltre ad immobilizzazioni in corso per la fornitura, in corso di acquisizione, di apparecchiature per la visualizzazione delle informazioni delle scommesse da installare nei nuovi punti e negozi;
- delle quote di ammortamento del periodo per € 18.563 migliaia.

- Le attività correnti al netto delle passività correnti si attestano a:

30.06.2007 A	31.12.2006 B	VARIAZIONE A-B
90.401	207.537	-117.136

Il decremento di € 117.136 migliaia delle attività correnti è dovuto essenzialmente all'acquisizione dei diritti sportivi e ippici sopra descritti. Tale decremento deriva dall'effetto combinato, dell'incremento nelle rimanenze di magazzino per € 9.424 migliaia, delle attività finanziarie per € 20.852 migliaia, delle altre attività per € 558 migliaia e dal decremento dei crediti commerciali per € 296 migliaia, delle disponibilità per € 172.041 migliaia, dei debiti commerciali per € 1.333 migliaia, delle altre passività connesse alla gestione ordinaria dell'attività di concessione per € 7.353 migliaia e dalle passività finanziarie per € 15.681 migliaia.

- Le passività non correnti ammontano a:

30.06.2007 A	31.12.2006 B	VARIAZIONE A-B
370.798	397.632	-26.834

Le passività non correnti sono costituite essenzialmente dall'indebitamento a medio/lungo termine per il finanziamento junior e senior, debito di leasing e verso i concessionari venditori da pagarsi nei prossimi 5 anni per € 288.568 migliaia, dalle imposte differite per € 51.935 migliaia, oltre ad altri debiti per € 19.303 migliaia di cui € 18.646 migliaia a debiti determinati verso AAMS – Azienda Autonoma Monopoli di Stato. I debiti determinati ammontano complessivamente a € 30.143 migliaia, di cui € 11.497 migliaia sono scadenti entro 12 mesi quindi ricompresi nelle passività correnti.

- Il patrimonio netto, comprensivo della quota di terzi, è pari a € 330.721 migliaia contro € 323.657 migliaia; l'incremento di € 7.064 migliaia è stato originato dall'utile del periodo per 3.329 migliaia e dalla conclusione dell'aumento di capitale sociale al netto degli oneri accessori per 3.735 migliaia.
- Il valore della produzione del periodo si incrementa significativamente:

30.06.2007 A	30.06.2006 B	VARIAZIONE A-B
496.137	237.995	258.142

L'aumento di € 258.142 migliaia è dovuto essenzialmente all'effetto prodotto sui ricavi dall'attività di gestione diretta delle concessioni ippiche e sportive acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006 che si è aggiunta a quella tradizionale di fornitura di servizi da provider e di connessione per servizi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento. Parte dell'incremento è relativo anche all'aumento dei ricavi derivante dalla nuova modalità di contabilizzazione degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) adottata a seguito dell'emanazione da parte del Direttore Generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato del decreto datato 17/05/06 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 07/07/06 che definisce i "Requisiti dei terzi incaricati della raccolta (TIR) delle giocate mediante apparecchi con vincite in denaro". Dal 01/01/07 sono entrati in vigore nuovi contratti, sia con i gestori (terzi incaricati) che con gli esercenti, recependo le indicazioni del decreto stesso. I ricavi contabilizzati al 30 giugno 2007 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Inoltre la voce comprende la rilevazione dello 0,5 % sul movimento di gioco che per legge deve essere ristornato dal canone di concessione AAMS a beneficio dei concessionari di rete.

- I costi di produzione risultano:

30.06.2007 A	30.06.2006 B	VARIAZIONE A-B
453.880	215.808	238.072

L'incremento di € 238.072 migliaia è originato essenzialmente dai costi connessi alla nuova attività dei rami d'azienda concessioni per le vincite pagate sulle scommesse sportive a quota fissa e per i compensi erogati ai gestori dei Punti Accettazione Scommesse (PAS) a remunerazione del servizio di raccolta, oltre agli oneri per l'imposta unica sulle scommesse, per il canone di concessione sugli apparecchi da intrattenimento (slot machine) e per la nuova contabilizzazione di quest'ultimi come meglio esposto sopra.

- L'Ebitda si attesta a € 42.257 migliaia nel primo semestre 2007 rispetto a € 22.187 migliaia dell'equivalente periodo 2006 (+90,46%) e l'Ebit si incrementa di € 14.133 migliaia, passando da € 9.561 migliaia del primo semestre 2006 a € 23.694 migliaia dell'analogo periodo 2007 (+147,82%) grazie all'attività della gestione diretta delle concessioni sportive e ippiche che si è aggiunta alla redditività derivante dalla attività degli apparecchi da intrattenimento e quella di service provider.
- Gli oneri finanziari netti sono significativamente incrementati per l'assunzione dei finanziamenti ottenuti per l'acquisizione dei rami d'azienda; l'indebitamento ha prodotto oneri per € 18.677 migliaia rispetto a € 10.594 migliaia del primo semestre 2006.
- Il risultato netto del periodo si attesta di conseguenza a € 3.329 migliaia di utile rispetto a € 2.028 migliaia di perdita dell'analogo periodo 2006.

Per una miglior comprensione, oltre al rendiconto finanziario consolidato, viene allegato il Prospetto di Raccordo fra il risultato del periodo chiuso al 30 giugno 2007 ed il patrimonio netto di gruppo alla stessa data con gli analoghi valori della capogruppo.

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007

<i>valori in migliaia di euro</i>	30/06/2007	31/12/2006
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	118.375	118.120
Beni in locazione finanziaria	3.333	3.899
Totale immobilizzazioni materiali	121.708	122.019
Avviamento	225.184	225.184
Altre attività immateriali	251.099	151.368
Totale immobilizzazioni immateriali	476.283	376.552
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.466	1.357
Partecipazioni in altre imprese	542	542
Totale partecipazioni	2.008	1.899
Altre attività finanziarie		145
Imposte anticipate	8.666	11.078
Altre attività non finanziarie	2.453	2.059
Totale attività non correnti	611.118	513.752
Attività correnti		
Rimanenze	23.854	14.430
Crediti commerciali	51.810	52.106
Altre attività	17.510	16.952
Attività finanziarie correnti	23.961	3.109
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	90.780	262.821
Totale attività correnti	207.915	349.418
TOTALE ATTIVO	819.033	863.170
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.443
Riserve	266.643	265.096
Utile (perdita) del periodo	3.329	-1.882
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	330.721	323.657
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio	330.721	323.657
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	7.886	9.758
Passività finanziarie non correnti	288.568	313.518
Imposte differite	51.935	51.946
Fondi per rischi ed oneri futuri	3.106	2.841
Debiti vari ed altre passività non correnti	19.303	19.569
Totale Passività non correnti	370.798	397.632
Passività correnti		
Debiti commerciali	30.571	31.904
Altre passività	47.914	55.267
Passività finanziarie correnti	7.976	42.579
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	31.053	12.131
Totale Passività finanziarie	39.029	54.710
Totale Passività correnti	117.514	141.881
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	819.033	863.170

Gruppo SNAI**Conto economico consolidato semestre chiuso al 30 giugno 2007**

	I	I
	semestre	semestre
<i>valori in migliaia di euro</i>	2007	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	483.864	236.382
Altri ricavi e proventi	5.127	1.028
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	784	268
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6.362	317
Totale valore della produzione	496.137	237.995
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(7.762)	(1.654)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(425.494)	(199.527)
Costi per il personale	(8.517)	(9.563)
Altri costi di gestione	(12.107)	(5.064)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	42.257	22.187
Ammortamenti	(18.563)	(12.626)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	23.694	9.561
Proventi e oneri da partecipazioni	199	147
Proventi finanziari	2.557	810
Oneri finanziari	(18.677)	(10.594)
Totale oneri e proventi finanziari	(15.921)	(9.637)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.773	(76)
Imposte sul reddito	(4.444)	(1.952)
Utile (perdita) del periodo	3.329	(2.028)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	3.329	(2.204)
Utile (perdita) del periodo pertinenza di Terzi	0	176
Utile (perdita) per azione base in euro	0,03	(0,04)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,03	(0,04)

(valori in migliaia di euro)

	I semestre 2007	I semestre 2006
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	3.329	-2.204
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	176
Ammortamenti	18.563	12.626
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	2.401	1.033
Variazione fondo rischi	265	-19
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-7
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-199	-147
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-660	-1.725
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-17.429	-3.134
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	-1.872	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	4.398	6.599
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	-4.029	-1.192
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)		
avviamento		-213.200
concessioni		-172.727
debiti determinati verso AAMS		34.415
imposte differite su acquisto rami d'azienda		37.701
Investimenti in attività immateriali (-)	-114.910	-381
Investimenti in altre attività non correnti (-)		-9
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-20.707	-469
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	103	14
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-139.543	-315.848
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione netta delle passività finanziarie	-972	3.669
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	1.831	293.502
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	-41.490	66.960
Estinzione debito bancario consolidato		-40.564
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	3.735	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	-36.896	323.567
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	-172.041	14.318
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO		
F. NETTO INIZIALE)	262.821	9.083
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO		
H. NETTO FINALE) (E+F+G)	90.780	23.401

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	262.821	10.131
Scoperti bancari	0	-1.048
Discontinued Operations		
	262.821	9.083

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	90.780	23.406
Scoperti bancari	0	-5
Discontinued Operations		
	90.780	23.401

Prospetto di raccordo fra il risultato del periodo chiuso al 30 giugno 2007 ed il patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	I sem. 2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Bilancio Snai S.p.A.	2.524	-1.992	328.730	322.471
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	872	649	1.920	1.222
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-174	-142		0
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	107	3	47	-60
- dividendi distribuiti nell'esercizio				
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni e svalutaz. Crediti infragruppo	0	-397	74	74
Altre rettifiche	0	-3	-50	-50
Totale di pertinenza del Gruppo	3.329	-1.882	330.721	323.657
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza				
Totale bilancio consolidato	3.329	-1.882	330.721	323.657

3.8 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 primo semestre 2007.

3.8.1 SNAI S.p.A.

La società ha raggruppato in sé le principali attività legate alla fornitura di beni e servizi ai punti di accettazione scommesse: è titolare dal giugno 2004 della concessione quale service provider per la gestione della rete delle apparecchiature da intrattenimento cui si è aggiunto, dal 16 marzo 2006, la gestione diretta delle concessioni per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive.

Ad esito del bando di gara indetto 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 (vedi conversione in Legge del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223 cosiddetto "Bersani" e pubblicati sulla G.U. Parte Seconda n. 199 del 28/08/2006) si è aggiudicata n 5.092 come descritti nei precedenti paragrafi.

La società svolge attualmente le seguenti attività:

- detiene ed esercisce 450 rami d'azienda inerenti le concessioni per le scommesse di cui n. 232 ippiche e n. 218 sportive;
- ha avviato l'apertura dei nuovi diritti ippici e sportivi sia di gestione diretta sia di concessionari clienti;
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, gli oltre 8.000 terminali dei PAS e dei ricevitori alla rete di raccolta nazionale, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette, infatti, di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi a ogni singola scommessa, di trasmetterli dal "Punto SNAI" agli elaboratori di SO.GE.I. 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;
- presta ai Punti SNAI un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco ed alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive e la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
 - diffonde via satellite le quote ippiche di riferimento;
 - fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms, telefonia fissa, via internet e TV interattiva oltre al software e al sistema telematico di interconnessione per il collegamento di sale Bingo 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;
 - collega tramite rete telematica circa 28.000 apparecchi da intrattenimento, per i quali ha emesso i relativi nulla osta, al sistema centrale di AAMS espletando inoltre tutti i previsti adempimenti tecnico – amministrativi;
 - eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Totocalcio, Totogol, e Il 9) e degli apparecchi da intrattenimento;
 - progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per l'apertura dei nuovi punti vendita, la ristrutturazione dei PAS (Punti Accettazione Scommesse) 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 che pubblicazioni 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 e di iniziative di promozione finalizzata ai settori in cui opera.

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari del primo semestre 2007 si fa rimando al paragrafo precedente.

3.8.2 Società Controllate operative

3.8.2.1 FESTA S.r.l.

E' una società a responsabilità limitata con sede legale in Porcari (Lucca), via L. Boccherini n. 39 e capitale sociale pari ad Euro 1.000.000, interamente detenuto da SNAI. Si occupa della gestione amministrativa della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite carta Giocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari e del concessionario SNAI S.p.A. .

Per incarico di SNAI svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei punti vendita dei concorsi a pronostico e del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento. La società ha capacità tecniche di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono fisso e mobile. In particolare offre i servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei singoli Punti SNAI e ai nuovi punti vendita in corso di apertura.

La società è in condizioni di sviluppare in modo compiuto la propria attività ed ha acquisito numerosi contratti attivi che stanno producendo fatturato, grazie anche alla progressiva diffusione della carta GiocaSport e SNAIcard. I dati riportati di seguito sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS. I ricavi nel primo semestre 2007 hanno raggiunto Euro 3.525 migliaia, in aumento rispetto ad Euro 3.338 migliaia del primo semestre 2006. L'utile netto si attesta ad Euro 517 migliaia contro un utile netto di Euro 263 nel primo semestre 2006. Al 30 giugno 2007 la società occupava n. 71 dipendenti.

3.8.2.2 Società Trenno S.r.l.

La società costituita in seguito allo scorporo dello specifico ramo di attività ha cominciato a operare dal 20 settembre 2006 e 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 (il corrispettivo è sostanzialmente calcolato sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi, e sulla qualità delle riprese televisive delle corse in svolgimento sugli ippodromi gestiti).

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

- la remunerazione del segnale televisivo diffuso ai Punti di Accettazione Scommesse delle corse che si svolgono negli ippodromi;
- i finanziamenti a fondo perduto definiti a livello nazionale e ripartiti fra i vari ippodromi per il miglioramento delle strutture tecniche;
- i contributi alle spese di gestione del centro di allenamento di Milano, definiti sulla base di parametri tecnici di funzionalità.

Trenno S.r.l. consegue altri proventi di minore entità connessi agli ingressi agli ippodromi, all'affitto di varie attività commerciali all'interno degli stessi (es. ristorazione, parcheggi, ecc.) e alla messa a disposizione di aree e strutture per manifestazioni ed eventi.

Il quadro istituzionale del comparto ippico è tuttora in evoluzione. Nell'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 tuttora da realizzare, consentono di riconoscere come ricavi certi almeno quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, peraltro già puntualmente corrisposto mese per mese oltre al contributo per il centro di allenamento, almeno nell'importo già riconosciuto nei precedenti esercizi.

La società nel primo semestre 2007 ha conseguito ricavi per 13.317 migliaia di euro e chiude il periodo con un utile netto di 266 migliaia di euro (ricordiamo che la società è stata costituita nel luglio 2006).

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale finanziaria fanno prevedere un risultato in sostanziale pareggio al termine del corrente esercizio.

3.8.2.3 Immobiliare Valcarenga S.r.l.

E' una società a responsabilità limitata con sede legale in Milano, via Ippodromo n. 100, e capitale sociale pari ad Euro 50.000. La società è attiva nella fornitura di servizi per gli impianti ippici dislocati all'interno del centro di allenamento galoppo di Milano S.Siro. La sua attività è proseguita secondo le tradizionali linee di supporto agli impianti ippici gestiti dalla Trenno tramite la locazione strumentale delle proprietà.

I dati riportati di seguito sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS.

La situazione contabile al 30 giugno 2007 evidenzia un utile netto di Euro 6 migliaia (utili di Euro 3 migliaia nel primo semestre 2006) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 27 migliaia (Euro 27 migliaia nel primo semestre 2006). Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 33 migliaia (Euro 30 migliaia nel primo semestre 2006) su un fatturato di Euro 47 migliaia (Euro 45 migliaia nel primo semestre 2006) di cui Euro 30 migliaia (Euro 30 migliaia primo semestre 2006) infragruppo. Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fanno prevedere un risultato netto positivo anche per il corrente esercizio, in linea con quello del 2006. Al 30 giugno 2007 la società non aveva personale dipendente.

3.8.2.4 Mac Horse S.r.l.

Società a responsabilità limitata con sede legale in Porcari (Lucca), via L. Boccherini n. 39, è entrata nel Gruppo SNAI il 24 febbraio 2004 a seguito dell'acquisizione del 100% del capitale sociale che è tuttora pari ad Euro 25.883. La società è attiva nel settore editoriale e, in particolare, si occupa della divulgazione e diffusione dei dati e notizie a supporto della raccolta delle scommesse realizzando locandine e gestendo gli 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.

I dati riportati di seguito sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS.

A fronte di ricavi per Euro 293 migliaia al 30 giugno 2007 (erano Euro 308 migliaia nel primo semestre 2006) derivanti essenzialmente dalla controllante, la situazione contabile al 30 giugno 2007 chiude con un utile netto di Euro 84 migliaia (contro Euro 74 migliaia del 30 giugno 2006). Al 30 giugno 2007 la società occupava n. 7 dipendenti.

3.8.3 Società Collegate dirette

3.8.3.1 Connex S.r.l.

E' una società a responsabilità limitata con sede legale in Porcari (Lucca), Via Capannori, 129 e capitale sociale pari a Euro 81.600, detenuto per il 25% dall'Emittente. La società è attiva nella commercializzazione e installazione di sistemi e apparecchiature informatiche e, nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2007 ha fatturato circa Euro 599 migliaia (contro 517 migliaia al 30.06.2006) e prodotto un utile netto di Euro 37 migliaia (contro 3 migliaia al 30.06.2006). Al 30 giugno 2007 la società occupava n. 3 dipendenti.

3.8.4 Altre partecipate e società collegate indirette operative

3.8.4.1 Società Gestione Capannelle S.p.A.

La partecipazione già detenuta al 26,28% tramite la Società Trenno S.p.A., dopo la fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. è ora detenuta per via diretta. Il bilancio al 31 dicembre 2006 chiude con una perdita di € 1.201 migliaia (contro € 598 migliaia del 2005).

Tale risultato derivava da: valore della produzione di € 11.306 migliaia (contro 10.870 del 2005), costi della produzione per € 12.442 migliaia (contro € 11.276 migliaia del 2005) comprensivi di ammortamenti e svalutazioni per € 844 migliaia (contro € 623 migliaia del 2005), oneri finanziari netti € 61 migliaia (contro € 82 migliaia del 2005) e proventi straordinari netti per € 75 migliaia (contro € 41 migliaia).

Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 2.135 migliaia (contro € 2.134 migliaia dell'esercizio 2005) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione, scaduta al 31.12.2000, era stata dapprima rinnovata sino al 2010 in esito al bando di gara a licitazione privata per la concessione dell'ippodromo e del centro di allenamento di Roma Capannelle ed ora dovrebbe essere oggetto di un nuovo bando di gara a seguito dell'annullamento del Lodo Arbitrale intervenuto.

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

La partecipazione già detenuta al 30,70% tramite la società Trenno Sp.A., dopo la fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. è ora detenuta per via diretta. Il bilancio al 31 dicembre 2006 evidenzia un utile netto di € 578 migliaia (contro € 932 migliaia del 2005) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 208 migliaia (contro € 183 migliaia del 2005).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 5.463 migliaia (contro € 5.475 migliaia del 2005), costi della produzione per € 4.397 migliaia (contro € 3.926 migliaia del 2005), proventi finanziari netti per € 33 migliaia (contro € 39 migliaia del 2005) e proventi straordinari netti per € 10 migliaia (contro € 49 migliaia del 2005).

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).

3.8.4.3 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 bilancio d'esercizio al 31.12.2006 con un utile netto di € 40.000 migliaia su un ammontare di ricavi per proventi finanziari di 6.194 migliaia di €.

3.9 Rapporti con imprese controllate collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultima

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

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

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

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

Con la controllante SNAI Servizi S.r.l. sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati ai migliori tassi finanziari in vigore, oltre ad alcune prestazioni di servizi legali. La locazione degli uffici amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004; le società del Gruppo ospitate nei locali ricevono il riaddebito della locazione e delle spese in rapporto alle superfici e al costo dei servizi utilizzati.

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

Si fa rimando alle Note esplicative alla situazione contabile semestrale per le evidenze di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del primo semestre 2007 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nelle Note esplicative alla situazione contabile civilistica vengono altresì esplicitati in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e negli impegni finanziari di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo.

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

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

3.11 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

3.12 Risorse Umane e relazioni esterne

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30.06.2007 n. 482 unità, in aumento di n. 56 unità (essenzialmente nell'attività raccolta delle scommesse e degli

apparecchi da intrattenimento) rispetto alla fine dell'esercizio 2006, a seguito essenzialmente delle accertate necessità di gestione dell'ampliamento delle attività degli apparecchi da intrattenimento e dell'apertura dei nuovi punti vendita conseguiti all'aggiudicazione tramite la Gata del Decreto Bersani, oltre alla consueta attività stagionale.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI			
31.12.2006	CATEGORIA	30.06.2007	30.06.2006
16	Dirigenti	16	14
300	Impiegati e Quadri	347	308
110	Operai	119	113
426	TOTALE	(*) 482	435

* di cui n. 54 part time e n. 11 maternità

All'interno delle società del Gruppo SNAI si sono operate ridistribuzioni e riorganizzazioni dei compiti, automatizzando e meccanizzando alcune operazioni, anche con l'ausilio di professionisti e consulenti esterni che stanno implementando la release 6.0 di SAP/RP3.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 39 dipendenti, passando dagli iniziali n. 201 dipendenti alla fine dell'esercizio 2006 agli attuali n. 240 dipendenti, per le medesime ragioni già esposte a livello di Gruppo SNAI.

SNAI S.p.A.			
31.12.2006	CATEGORIA	30.06.2007	30.06.2006
15	Dirigenti	15	13
182	Impiegati e quadri	216	187
4	Operai	9	5
201	TOTALE	240*	205

* 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.

3.13 Salute e sicurezza

Nel corso dell'esercizio 2007 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro mediante divulgazione di circolari di specifica informativa come previsto dalle normative in materia.

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

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

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

Annotazione Relativa al Documento Programmatico Sulla Sicurezza

Il documento programmatico sulla sicurezza è prescritto dal disciplinare tecnico allegato al decreto legislativo n° 196 del 30.6.2003 (testo unico in materia di protezione dei dati personali) quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante

sistemi informatici, di informazioni qualificabili, in base alla stessa legislazione, come dati "sensibili" o "giudiziari".

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili (e/o giudiziari) nell'ambito delle banche dati dell'Ufficio del Personale.

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 19 del disciplinare tecnico sopra richiamato, la stessa società, a cura del Titolare del trattamento dei dati ha provveduto all'aggiornamento dello stesso documento programmatico della sicurezza entro il termine del 31 marzo 2007.

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

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 nella ricerca, individuazione dei punti vendita e 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 e prodotti ed apparecchi da intrattenimento nonché dei crediti diversi per ippica nazionale e concorsi, che risultano in essere alla fine del primo semestre 2007, 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 non ha sinora ritenuto di esercitare tale facoltà. 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.

Il Presidente Maurizio Ughi è stato assolto dalla Corte di Appello del Tribunale di Milano, sez. penale, per il reato di aggravi di cui all'art. 2637 c.c., ribaltando la sentenza sfavorevole di primo grado del 20.09.2004.

La contestazione era relativa a una dichiarazione a lui attribuita nel 2001 da un giornalista del Sole 24 Ore, dichiarazione che lo stesso Ughi ha sempre negato di aver rilasciato. La sentenza della Corte di Appello non è definitiva e rappresenta la seconda pronuncia in un sistema che prevede tre gradi di giudizio.

3.15 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 all'avvio 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 e 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 2007-2011, 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 già i primi effetti positivi derivanti dai primi mesi di attività nonostante i maggiori tempi resisi necessari per l'avvio dell'attività di vendita.

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

In data 6 luglio 2007 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, 5° Serie speciale, n. 78 il bando di gara relativo alla procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale, indetta dall'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato.

In data 10 agosto 2007 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana nella 5° Serie speciale, n. 93 uno specifico avviso di rettifica contenente l'errata correzione, della documentazione di gara, già a disposizione sul sito di AAMS.

La Società sta predisponendosi alla partecipazione.

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

In data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensione presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di € (come più ampiamente descritto nei precedenti paragrafi)

3.15.3 Decreto di sequestro preventivo ex art. 321 c.p.p.

In data 15 giugno 2007 è stato emesso da parte del giudice delle indagini preliminari presso il Tribunale di Venezia decreto di sequestro preventivo degli apparecchi elettronici da gioco improntati sulle schede denominate "BLACK SLOT", "STACK SLOT" e "TERZA DIMENSIONE"

appartenenti ai modelli, ovunque ubicati in esercizi pubblici dislocati nell'ambito del territorio nazionale, dettagliatamente specificati nelle tabelle allegate al decreto, essendo stati gli stessi ritenuti "intrinsecamente funzionali al gioco d'azzardo".

In data 28 giugno 2007, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Venezia nella persona del sostituto Procuratore dott. Giorgio Gava ha inviato una comunicazione a tutti i Gestori di apparecchi elettronici da gioco improntati sulle schede denominate "BLACK SLOT", "STACK SLOT" e "TERZA DIMENSIONE" e per conoscenza ai concessionari di rete con l'invito a procedere all'immediato ritiro di tutti gli apparecchi delle tipologie elencate dagli esercizi pubblici, ubicati nell'intero territorio nazionale, in cui esse sono attualmente installate, e alla loro dismissione (la quale evidentemente non esclude un successivo riutilizzo delle macchine con diverse schede di gioco nel rispetto dei presupposti formali, sostanziali e procedurali dettati dalla normativa vigente), formulando avvertimento, che è già stata conferita delega alla Guardia di Finanza, per l'esecuzione del sequestro penale di tutti gli apparecchi che non verranno ritirati (e solamente di quelli); i gestori che intendano ottemperare all'invito dovranno dare comunicazione dell'avvenuta dismissione degli apparecchi all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato - AAMS.

Successivamente in data 4 luglio 2007 AAMS ha invitato, come richiesto dal Sostituto Procuratore dott. Gava, i concessionari della rete telematica a procedere, ogni eccezione rimossa, alle necessarie procedure di dismissione degli apparecchi in argomento. Data la richiesta del sostituto procuratore di dare la massima diffusione al Decreto in oggetto AAMS ha provveduto a renderlo disponibile sul proprio sito. Le conseguenze del decreto di sequestro di circa 105.000 newslot ordinato dal magistrato del Tribunale di Venezia, mette in crisi gli operatori del settore che si vedono costretti a cambiare, in poco tempo, circa il 50% del parco macchine installato.

SNAI e le associazioni di rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento, A.C.A.D.I., ASSOSLOT hanno richiesto al governo di proclamare lo "stato di crisi" del settore in conseguenza al provvedimento di sequestro di oltre 100 mila apparecchi, disposto dalla Procura di Venezia. Inoltre hanno chiesto un incontro con il Governo per definire una linea di azione ed una gamma di interventi per evitare la definitiva scomparsa del comparto e richiedono disposizioni normative urgenti e straordinarie riguardanti:

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

3.16 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 2007.

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), 13 settembre 2007



Gruppo SNAI
Situazione contabile consolidata al 30.06.2007
e Note esplicative

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

Porcari (Lu), 13 settembre 2007

Gruppo SNAI

Conto economico consolidato semestre chiuso al 30 giugno 2007

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	I semestre 2007	di cui Parti Correlate nota n. 32	di cui non ricorrenti nota 33	I semestre 2006	di cui Parti Correlate nota n. 32	di cui non ricorrenti nota 33
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	483.864	4.182		236.382	6.966	
Altri ricavi e proventi	5	5.127	281	2.315	1.028	330	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	784			268		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	6.362	(310)		317		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(7.762)			(1.654)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(425.494)	(41.466)		(199.527)	(24.509)	
Costi per il personale	10	(8.517)	(62)		(9.563)	(62)	
Altri costi di gestione	11	(12.107)		(451)	(5.064)		(355)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		42.257			22.187		
Ammortamenti	12	(18.563)			(12.626)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		23.694			9.561		
Proventi e oneri da partecipazioni		199			147		
Proventi finanziari		2.557	327		810	190	
Oneri finanziari		(18.677)	(551)		(10.594)	(258)	
Totale oneri e proventi finanziari	13	(15.921)			(9.637)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		7.773			(76)		
Imposte sul reddito	14	(4.444)			(1.952)		
Utile (perdita) del periodo		3.329			(2.028)		
<i>Attribuibile a:</i>							
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	25	3.329			(2.204)		
Utile (perdita) del periodo pertinenza di Terzi	25	0			176		
Utile (perdita) per azione base in euro		0,03			(0,04)		
Utile (perdita) per azione diluito in euro		0,03			(0,04)		

Gruppo SNAI**Conto economico consolidato del II trimestre 2007**

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	II Trimestre 2007	II Trimestre 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	249.104	185.614
Altri ricavi e proventi	5	4.068	538
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	656	98
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	2.368	283
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(3.283)	(1.077)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(229.824)	(162.224)
Costi per il personale	10	(3.401)	(5.088)
Altri costi di gestione	11	(6.422)	(3.158)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		13.266	14.986
Ammortamenti	12	(9.370)	(9.398)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		3.896	5.588
Proventi e oneri da partecipazioni		20	147
Proventi finanziari		1.284	617
Oneri finanziari		(9.136)	(9.246)
Totale oneri e proventi finanziari	13	(7.832)	(8.482)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(3.936)	(2.894)
Imposte sul reddito	14	721	(449)
Utile (perdita) del periodo		(3.215)	(3.343)
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	25	(3.215)	(3.234)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	25	0	(109)
Utile (perdita) per azione base in euro		(0,03)	(0,04)
Utile (perdita) per azione diluito in euro		(0,03)	(0,04)

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

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30/06/2007	di cui Parti Correlate nota n. 32	31/12/2006	di cui Parti Correlate nota n. 32
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		118.375		118.120	
Beni in locazione finanziaria		3.333		3.899	
Totale immobilizzazioni materiali	15	121.708		122.019	
Avviamento		225.184		225.184	
Altre attività immateriali		251.099		151.368	
Totale immobilizzazioni immateriali	16	476.283		376.552	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.466		1.357	
Partecipazioni in altre imprese		542		542	
Totale partecipazioni	17	2.008		1.899	
Altre attività finanziarie	22			145	
Imposte anticipate	18	8.666		11.078	
Altre attività non finanziarie	21	2.453	12	2.059	383
Totale attività non correnti		611.118		513.752	
Attività correnti					
Rimanenze	19	23.854		14.430	
Crediti commerciali	20	51.810	2.479	52.106	3.258
Altre attività	21	17.510	1.895	16.952	3.719
Attività finanziarie correnti	22	23.961	8.787	3.109	3.092
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	90.780		262.821	
Totale attività correnti		207.915		349.418	
TOTALE ATTIVO		819.033		863.170	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo					
Capitale sociale		60.749		60.443	
Riserve		266.643		265.096	
Utile (perdita) del periodo		3.329		-1.882	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		330.721		323.657	
Patrimonio Netto di terzi					
Totale Patrimonio	24	330.721		323.657	
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	26	7.886		9.758	
Passività finanziarie non correnti	27	288.568	216	313.518	18.639
Imposte differite	18	51.935		51.946	
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	3.106		2.841	
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	19.303		19.569	
Totale Passività non correnti		370.798		397.632	
Passività correnti					
Debiti commerciali	30	30.571	948	31.904	1.310
Altre passività	29	47.914	559	55.267	
Passività finanziarie correnti		7.976	5.277	42.579	32.876
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		31.053		12.131	
Totale Passività finanziarie	27	39.029		54.710	
Totale Passività correnti		117.514		141.881	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		819.033		863.170	

Gruppo SNAI

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/07

(valori in migliaia di euro)

Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 1903/1983	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 01/10/06	28.570	1.268						15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Modifiche nei criteri contabili											0	0	0
Saldi rettificati	28.570	1.268						15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Modifiche al patrimonio del periodo													
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere										(2.204)		176	(2.028)
Risultato al 30/06/2006													
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo	28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	8.181	81.654	1.738	83.392
Aumento di capitale													
Variazione Area di consolidamento								8.478	1.907	(10.385)	0	0	0
Destinazione utile esercizio 2005													
Saldo al 30/06/06	28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	23.609	30.412	(2.204)	81.654	1.738	83.392
Saldo al 01/10/07	60.443	1.268		208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche nei criteri contabili													
Saldi rettificati	60.443	1.268	0	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													
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo	60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	1.447	325.986	0	325.986
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	0
Saldo al 30/06/07	60.749	1.268	0	212.384	757	0	966	23.609	27.659	3.329	330.721	0	330.721

(valori in migliaia di euro)

	Note	I semestre 2007	di cui Parti Correlate nota n. 32	I semestre 2006	di cui Parti Correlate nota n. 32
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		3.329		-2.204	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0		176	
Ammortamenti	12	18.563		12.626	
Variatione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	18	2.401		1.033	
Variatione fondo rischi	28	265		-19	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)				-7	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	13	-199		-147	
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variationi	21-29	-660	371	-1.725	
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variationi	19-20-30-	29	2.800	-3.134	-824
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	26	-1.872		0	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		4.398		6.599	
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO					
Investimenti in attività materiali (-)	15	-4.029		-1.192	
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)					
avviamento	16			-213.200	
concessioni	16			-172.727	
debiti determinati verso AAMS	29			34.415	
imposte differite su acquisto rami d'azienda	18			37.701	
Investimenti in attività immateriali (-)	16	-114.910		-381	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	17			-9	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite				0	
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	22	-20.707	-5.695	-469	-1.528
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		103		14	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		-139.543		-315.848	
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA					
Variatione netta delle passività finanziarie	27	-972		3.669	4.255
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	1.831		293.502	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	-41.490	-46.022	66.960	46.903
Estinzione debito bancario consolidato	27			-40.564	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	24	3.735			
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		-36.896		323.567	
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)					
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)					
		-172.041		14.318	
F. NETTO INIZIALE) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO					
		262.821		9.083	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' (INDEBITAMENTO FINANZIARIO					
H. NETTO FINALE) (E+F+G)					
		90.780		23.401	

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	262.821	10.131
Scoperti bancari	0	-1.048
Discontinued Operations		
	262.821	9.083

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	90.780	23.406
Scoperti bancari	0	-5
Discontinued Operations		
	90.780	23.401

NOTE ESPLICATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA

1. Principi contabili rilevanti

La presente situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 è stata redatta ai sensi dell'art. 81 del regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

La relazione semestrale consolidata è stata predisposta 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. I principi contabili adottati nella redazione della presente relazione semestrale sono omogenei con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

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.

La situazione contabile consolidata del gruppo SNAI al 30 giugno 2007 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 2006 non vi sono state variazioni nell'area di consolidamento, mentre rispetto al 30 giugno 2006 si evidenziano le seguenti variazioni:

- il 27 luglio 2006 è stata costituita una nuova società, denominata Società Trenno S.r.l., detenuta al 100% dalla società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.. In data 15 settembre 2006 Ippodromi San Siro S.p.A. (ora fusa in SNAI S.p.A.) ha conferito, a Società Trenno S.r.l., il ramo d'azienda "gestione ippica";
- in data 25 ottobre 2006 è stata effettuata l'ultima iscrizione presso la Camera di Commercio di Lucca dell'atto di fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., già iscritto il 2 ottobre 2006 presso la Camera di Commercio di Milano; l'atto di fusione è stato redatto in data 29 settembre 2006 a rogito del Dottor Domenico Cambareri Notaio in Milano. Gli effetti della fusione decorrono dal 1 gennaio 2006 ai fini contabili e fiscali.

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. La presente situazione contabile consolidata è stata approvata dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 13 settembre 2007 e quindi resa pubblica a norma di legge.

(a) Principi generali

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2007 è stata redatta 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 2006.

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.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2007 sono coerenti con quelli adottati nell'esercizio precedente. Tali schemi sono conformi agli IAS 1 e 7 e si compongono:

Stato Patrimoniale

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

Conto Economico

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

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 e il totale di queste voci; il totale degli utili o delle perdite del periodo, evidenziando separatamente la quota spettante agli azionisti della controllante e quella di competenza degli azionisti di minoranza; l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio e alla data del bilancio, i movimenti dell'esercizio e alla data del bilancio ed i movimenti dell'esercizio o del periodo.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'attività d'esercizio, di investimento e finanziaria. I flussi dell'attività d'esercizio (operativa) 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.

In ottemperanza alla delibera Consob n. 155519 del 27 luglio 2006, negli schemi di stato patrimoniale, di conto economico e di rendiconto finanziario sono indicati gli ammontari relativi alle posizioni o transazioni con parti correlate, distintamente dalle voci di riferimento. Nel prospetto di conto economico sono indicati, separatamente dalle voci di riferimento di costo o ricavo, i componenti di reddito (positivi e/o negativi) che hanno un effetto significativo sulla situazione ed i risultati aziendali, derivanti da operazioni o eventi non ricorrenti, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

Rispetto a quanto pubblicato nella situazione al 30 giugno 2006 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dalle "plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti" alla voce "altri ricavi e proventi" per 8 migliaia di euro, relativi a plusvalenze realizzate sulla vendita di immobilizzazioni;
- dalle "plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti" alla voce "altri ricavi e proventi" per 1 migliaio di euro, relativi a minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni.

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2006 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di stato patrimoniale, limitatamente alle seguenti voci:

- dalle "altre attività correnti" alla voce "crediti commerciali" per 1.732 migliaia di euro, relativi al fondo svalutazione crediti Slot;
- dalle "altre attività correnti" alla voce "crediti commerciali" per 32.375 migliaia di euro, relativi ai crediti verso clienti Slot;
- dalle "disponibilità liquide" alla voce "crediti commerciali" per 851 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso clienti Slot;
- dalle "disponibilità liquide" alla voce "altre attività correnti" per 1.848 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso clienti Slot.

(b) Criteri di redazione

La presente situazione contabile consolidata, i cui importi sono espressi in euro e arrotondati alle migliaia, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito.

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.

I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati coerentemente da tutte le società del gruppo SNAI consolidate.

(c) Criteri di valutazione e di consolidamento

(i) società controllate

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

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

Non sono consolidate integralmente alcune società controllate (Ristomisto S.r.l. e Teseo S.r.l., entrambe in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

(ii) società collegate

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza del gruppo degli utili o delle perdite della partecipata, che viene rilevata secondo il metodo del patrimonio netto a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole fino alla data in cui detta influenza cessa. 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.

(iii) Partecipazioni in altre imprese

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.

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.

(iv) 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.

(v) 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. Nel corso del primo semestre 2007 le transazioni in valuta estera effettuate dal Gruppo sono state residuali.

(d) Immobili, impianti e macchinari

(i) Beni di proprietà

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

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.

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

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

(ii) Beni in locazione finanziaria ed operativa

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

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

(iii) Ammortamento

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

- Fabbricati: 3% - 3,33% - 9,09%
- Impianti e macchinari: dal 5% al 33%
- Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15%
- Altri beni: dal 6% al 100%

(e) Attività immateriali

(i) Avviamento

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

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.

In sede di prima adozione degli IFRS, il gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese - in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

(ii) Altre attività immateriali

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

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate 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 quando il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali e il gruppo dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione. Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio j).

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.

La voce concessioni comprende sia quanto relativo all'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006 sia quanto pagato per l'aggiudicazione dei nuovi 5.092 diritti sportivi ed ippici ad esito del bando di gara "Bersani", e sono ammortizzate in base alla durata della concessione.

(iii) Ammortamento

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

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%
- altre: dal 10% al 33%

(f) 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 (vedere il principio j).

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.

(g) Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono contabilizzati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore (vedere il principio j).

(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) 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.

(j) Riduzione di valore delle attività

Il gruppo verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, ad esclusione delle rimanenze e dei crediti per imposte anticipate, 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.

Quando il valore di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile, il gruppo rileva la relativa perdita di valore nel conto economico.

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.

(k) 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.

(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.

(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.

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto accumulato degli utili o delle perdite "attuariali" non rilevati per ciascun piano alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il fair value delle attività riferite ai piani a quella data (metodo del corridoio).

In sede di prima adozione degli IFRS, il gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali successive.

(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) Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono contabilizzati al costo ammortizzato.

(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), 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.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse a quota fissa sono riconosciuti per l'intero importo delle giocate, mentre vengono contabilizzati tra i costi l'imposta unica, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori, in quanto con questa tipologia di scommesse il gruppo sopporta il rischio derivante dalle vincite; 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 ed i costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni.

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.

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

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

(g) 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 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.

(r) 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.

(s) 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 2009 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. La Scommessa Ippica Nazionale compresa nei concorsi a pronostico è stata prorogata fino al 30 settembre 2007.
- n. 218 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 98 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 134 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza è prevista per il 31/12/2011 (concessioni ippiche storiche).
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

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

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra.

La scadenza della concessione è prevista per il 31/12/2015.

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra.

La scadenza della concessione è prevista per il 31/12/2015.

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

3. Informativa di settore

L'informativa di settore, come peraltro per il bilancio d'esercizio 2006, 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 amministrativi di struttura, oneri finanziari e imposte, così come contratti di finanziamento e beni destinati ad attività ausiliari comuni e costi.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni ippiche e sportive in gestione diretta;
- servizi per le scommesse;
- gestione Ippodromi.

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

- Concessioni ippiche e sportive in gestione diretta: sono confluite in questo segmento, le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006 e quelle che SNAI S.p.A. si è aggiudicata con il bando indetto con il c.d. decreto Bersani: queste ultime hanno iniziato ad operare verso la fine del secondo trimestre 2007;
- Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti alle agenzie di accettazione scommesse, nonché le attività connesse alle concessioni per attività da intrattenimento (slot machine) e per accettazione concorsi a pronostico; tali attività sono sostanzialmente gestite dalle società SNAI S.p.A. per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse, Festa S.r.l. e da Mac Horse S.r.l.;
- Gestione ippodromi: sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi posseduti, sia per quanto riguarda la gestione immobiliare, che l'organizzazione delle corse; tali attività sono gestite dalla Società Trenno S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e da SNAI S.p.A. per il settore immobiliare.

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività di raccolta delle scommesse e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi" e delle attività relative alle concessioni ippiche e sportive 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 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 a tutti i costi generali ed amministrativi non attribuibili direttamente alle tre attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

Non è al momento ritenuto significativa la classificazione per settori geografici per quanto già esposto in precedenza.

Nel segmento "concessioni" sono comprese tutte le scommesse, sia a quota fissa (in cui il banco è in capo al concessionario) sia a totalizzatore (in cui il banco è in capo al Ministero delle Finanze), accettate nei PAS (punti accettazione scommesse) direttamente gestiti in seguito all'acquisizione di 450 rami d'azienda "concessioni" e tramite il bando previsto dal c.d. decreto Bersani.

Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto gli spetta una percentuale sul movimento. Nel primo semestre 2007 i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 292.479 migliaia di euro mentre i costi relativi a tali scommesse ammontano a: 228.707 migliaia di euro per pagamento vincite, 592 migliaia di euro per pagamento rimborsi, 17.309 migliaia di euro per Imposta Unica e 1.963 migliaia di euro per Prelievo UNIRE.

I ricavi del settore scommesse aumentano principalmente per la nuova modalità di contabilizzazione dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine): per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 4.

I Semestre 2007

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'

	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	I Sem. 07	I Sem. 06	I Sem. 07	I Sem. 06	I Sem. 07	I Sem. 06	I Sem. 07	I Sem. 06	I Sem. 07	I Sem. 06	I Sem. 07	I Sem. 06
RICAVI DI SETTORE	135.928	29.788	13.712	12.234	339.198	194.258	937	1.398	0	0	489.775	237.678
RICAVI INTERSETTORE	1.445	739	41	64	0	0	356	64	-1.842	-867	0	0
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	13.829	9.347	1.875	395	14.923	6.876	-6.933	-7.057	0	0	23.694	9.561
Di cui :AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	1.413	1.516	2.032	1.947	14.849	8.743	269	420	0	0	18.563	12.626

II Trimestre 2007

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'

	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	II Trim. 07	II Trim. 06	II Trim. 07	II Trim. 06	II Trim. 07	II Trim. 06	II Trim. 07	II Trim. 06	II Trim. 07	II Trim. 06	II Trim. 07	II Trim. 06
RICAVI DI SETTORE	72.510	13.319	7.759	6.957	173.054	165.107	505	723	-	-	253.828	186.106
RICAVI INTERSETTORE	906	694	19	48	-	-	209	32	-1.134	-774	0	0
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	10.358	2.659	1.413	365	-6.071	6.665	-1.804	-4.101	0	0	3.896	5.588
Di cui :AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	725	807	1.017	970	7.491	7.412	137	209	0	0	9.370	9.398

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 2006 e II trimestre 2006.

4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è notevolmente aumentato rispetto a quello del I semestre 2006 attestandosi a 483.864 migliaia di euro da 236.382 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

II° Trimestre 2007	II° Trimestre 2006	migliaia di euro	I° semestre 2007	I° semestre 2006	Variaz.
149.092	144.048	Ricavi accettazione scommesse a quota fissa e riferimento(PAS)	292.479	169.048	123.431
20.693	21.650	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS)	42.913	25.738	17.175
3.373	3.918	Ricavi servizi raccolta scommesse	7.099	11.575	-4.476
1.453	1.578	Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale, già ricavi raccolta scommesse TRIS	3.037	3.220	-183
83	119	Ricavi concorsi e pronostici	185	254	-69
486	187	Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	953	303	650
293	138	Ricavi servizi scommesse telematiche (internet)	599	450	149
64.200	5.994	Ricavi Slot Machine	121.025	11.736	109.289
25	0	Ricavi per servizi bingo	49	49	0
356	939	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	577	1.364	-787
6.175	5.153	Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	10.637	9.252	1.385
70	72	Ricavi campagne pubblicitarie	139	138	1
23	44	Servizi help desk centralino e audiotel	47	54	-7
921	956	Gestione ippodromo ed immobili	1.709	1.777	-68
300	283	Ricavi contratti assistenza tecnica	590	609	-19
760	0	Ricavi Esercizio diritti	760	0	760
801	535	Altre prestazioni e vendite a terzi	1.066	815	251
249.104	185.614	Totale	483.864	236.382	106.876

I ricavi accettazione scommesse a quota fissa e riferimento (PAS), pari a 292.479 migliaia di euro per i sei mesi del primo semestre 2007, contro 169.048 migliaia di euro nel I semestre 2006 ed i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS), pari a 42.913 migliaia di euro nel primo semestre 2007, contro 25.738 migliaia di euro del primo semestre 2006, derivano principalmente dalla nuova 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. L'acquisizione si è perfezionata il 3 aprile 2006; pertanto detti ricavi per accettazione scommesse a quota fissa e a riferimento hanno contribuito, per il 1° semestre 2006, solo per 3 mesi e mezzo.

Inoltre 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, esposte 760 migliaia di euro in apposita voce di ricavo.

I ricavi accettazione scommesse a quota fissa e riferimento (PAS) rappresentano i volumi delle giocate (292.479 migliaia di euro nel primo semestre 2007). Per queste scommesse il titolare della concessione si assume il rischio di impresa (banco); tra i costi sono contabilizzate le vincite, i rimborsi, l'imposta ed il prelievo delle scommesse a quota fissa e riferimento (vedi nota 9). I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore (PAS) (42.913 migliaia di euro nel primo semestre 2007), rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge.

Il decremento dei ricavi per la raccolta delle scommesse, per 4.476 migliaia di euro, nel primo semestre 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006, è dovuto essenzialmente al cambio della strategia aziendale che, con l'acquisto dei n. 450 rami d'azienda è passata da solo provider a fornitore di servizi a concessionario di scommesse e, di conseguenza, con l'acquisto delle concessioni clienti, a SNAI, è venuto meno il relativo ricavo dell'1,20% per il servizio di provider

dalla data dell'acquisizione; si è registrata, inoltre, una flessione nel movimento delle scommesse ippiche avvertita anche a livello nazionale.

L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) è dovuto alla nuova modalità di contabilizzazione degli stessi, adottata a seguito dell'emanazione da parte del Direttore Generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato del decreto datato 17/05/06 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 07/07/06 che definisce i "Requisiti dei terzi incaricati della raccolta (TIR) delle giocate mediante apparecchi con vincite in denaro". Dal 01/01/07 sono entrati in vigore nuovi contratti, sia con i gestori (terzi incaricati) che con gli esercenti, recependo le indicazioni del decreto stesso. I ricavi contabilizzati al 30 giugno 2007 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi nota 9. Inoltre la voce comprende l'importo di 4.496 migliaia di euro per la rilevazione dello 0,5 % sul movimento di gioco che per legge deve essere ristornato dal canone di concessione AAMS a beneficio dei concessionari di rete.

5. Altri ricavi e proventi

Nel primo semestre 2007, l'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 5.127 migliaia di euro (1.028 migliaia di euro nel primo semestre 2006). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

II° Trimestre 2007	II° Trimestre 2006		I° semestre 2007	I° semestre 2006	Variaz.
139	135	Affitti attivi	281	272	9
476	231	Altri ricavi e proventi	865	449	416
100	0	Vendita diritto d'opzione	100	0	100
998	0	Ricavi per capitalizzazione beni	1.441	0	1.441
1.739	14	Risarcimento danni e rimborsi da assicurazioni	1.739	27	1.712
535	35	Transazioni attive	535	35	500
1	4	Plusvalenze da alienazione cespiti	6	8	-2
80	119	Contributi fondo investimenti UNIRE	160	237	-77
4.068	538	Totale	5.127	1.028	4.099

La variazione degli altri ricavi e proventi, nel primo semestre 2007 è pari a 4.099 migliaia di euro ed è da attribuirsi principalmente:

- alla capitalizzazione di terminali di gioco precedentemente destinati alla vendita per 443 migliaia di euro avvenuta già nel primo trimestre 2007;
- alla iscrizione, pro-quota, del corrispettivo di cessione a terzi di 100 migliaia di euro del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad esclusione dell'ippodromo del galoppo;
- per 1.739 migliaia di euro essenzialmente riferibile al risarcimento danni per la definizione dei lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive;
- alle transazioni attive per 535 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di potenziali vertenze su contratti attivi;
- nella voce "altri ricavi e proventi" al riaddebito di spese a terzi per 410 migliaia di euro.

6. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 784 migliaia di euro nel primo semestre 2007 (268 migliaia di euro nel primo semestre 2006) sono relativi allo sviluppo:

- del betsi 2006;
- del software di gioco per l'adeguamento al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive, stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal 2 aprile 2007;
- dei prototipi e preserie per la realizzazione di un "Design System SNAI" per i Negozi e i Corner da allestire in seguito all'aggiudicazione dei nuovi diritti DI. Bersani;
- ed alla realizzazione della rete per il collegamento dei nuovi diritti assegnati.

Nel particolare gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 656 migliaia di euro nel secondo trimestre 2007 (98 migliaia di euro nel secondo trimestre 2006) sono relativi allo sviluppo:

- dei prototipi e preserie per la realizzazione di un "Design System SNAI" per i Negozi e i Corner da allestire in seguito all'assegnazione dei nuovi diritti DI. Bersani;
- ed alla realizzazione della rete per il collegamento dei nuovi diritti assegnati.

7. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 6.362 migliaia di euro nel primo semestre 2007 e 2.368 migliaia di euro del secondo trimestre 2007 è dovuta all'incremento delle rimanenze finali di prodotti finiti, rilevate a seguito della produzione dei terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) destinati ai nuovi punti e corner assegnati con i bandi 2006.

8. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 7.762 migliaia di euro nel primo semestre 2007 (1.654 migliaia di euro nel primo semestre 2006), ed a 3.283 migliaia nel secondo trimestre 2007 (1.077 migliaia di euro nel secondo trimestre 2006) e si riferiscono, principalmente, alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 425.494 migliaia di euro nel primo semestre 2007 (199.527 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati.

II° Trimestre 2007	II° Trimestre 2006	migliaia di euro	I° semestre 2007	I° semestre 2006	Variaz.
1.310	1.237	Utenze e telefoniche	2.805	2.730	75
863	850	Gestione ippodromi	1.400	1.287	113
108	108	Contributi enti ippici	215	220	-5
1.244	1.192	Assistenza e manutenzioni	2.288	2.309	-21
413	421	Compensi bookmakers	890	935	-45
1.006	958	Consulenze	1.708	1.675	33
524	225	Costi installazioni, logistica e progettazione	741	432	309
52.643	2.379	Costi per servizi Slot	102.962	4.831	98.131
548	222	Costi servizi punti SNAI CARD	1.047	334	713
8.696	10.693	Costo imposta unica su scommesse	17.309	12.759	4.550
1.010	850	Costo prelievo UNIRE su scommesse ippiche	1.963	990	973
131.309	113.034	Costi per rimborsi e vincite scommesse	229.299	133.354	95.945
25.317	25.935	Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	51.253	30.692	20.561
119	105	Assicurazioni	239	222	17
327	1.570	Pubblicità e promozione	2.791	2.303	488
581	388	Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	988	658	330
1.851	772	Altri	3.725	1.373	2.352
379	91	Lavorazioni esterne	659	120	539
14	11	Costi per alta sorveglianza	27	23	4
260	312	Compensi amministratori	521	631	-110
37	34	Compensi sindaci	77	67	10
57	103	Spese di revisione	234	148	86
26	43	Rimborso spese amm.ri/sindaci	46	76	-30
925	502	Locazioni operative	1.835	988	847
71	47	Noleggi	124	94	30
186	142	Affitti passivi	348	276	72
229.824	162.224	Totale	425.494	199.527	225.967

La variazione in aumento dei costi per 225.967 per i sei mesi del primo semestre 2007 rispetto al primo semestre 2006 è da attribuirsi in parte significativa ai costi diretti relativi alla nuova attività di concessionario di scommesse ippiche e sportive, iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive".

I costi diretti per l'accettazione delle scommesse comprendono: i costi per le vincite ed i rimborsi dovuti sulle scommesse a quota fissa e riferimento (229.299 migliaia di euro), il costo maturato sulle scommesse a quota fissa di competenza del periodo per l'Imposta Unica (17.309 migliaia di euro) e per il prelievo Unire sulle scommesse ippiche a quota fissa ed a riferimento (1.963 migliaia di euro); oltre al corrispettivo dell'8% dovuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni quale compenso per i servizi connessi alla raccolta delle giocate calcolato sulla base di uno specifico Contratto di Gestione (51.253 migliaia di euro).

Inoltre nel primo semestre 2007, i costi per servizi slot per complessivi 102.962 migliaia di euro sono aumentati rispetto al primo semestre 2006 a seguito della diversa contabilizzazione del business, dettagliatamente spiegata nella sezione dei ricavi (nota 4), e comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di proprietà SNAI.

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

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Nel primo semestre 2007, tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 521 migliaia di euro (631 migliaia di euro al 30 giugno 2006) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 77 migliaia di euro (67 migliaia di euro al 30 giugno 2006) come deliberati nelle assemblee dei soci.

10. Costi del personale

Il costo del personale per il primo semestre 2007 ammonta complessivamente a 8.517 migliaia di euro, contro 9.563 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006, con un decremento di 1.046 migliaia di euro.

II° Trimestre 2007	II° Trimestre 2006		I° semestre 2007	I° semestre 2006	Variaz.
		migliaia di euro			
3.768	3.600	salari e stipendi	7.358	6.953	405
951	911	Contributi su salari e stipendi	1.874	1.781	93
12	11	Premi Inail	24	23	1
38	3	Contributi vari	54	6	48
-1.577	385	Accantonamento per piani a benefici definiti	-1.165	477	-1.642
14	2	Costi per formazione personale	15	3	12
58	44	Trasferte	113	81	32
126	131	Buoni pasto e mensa aziendale	227	234	-7
11	1	Vestiario	17	5	12
3.401	5.088	Totale	8.517	9.563	-1.046

La voce "accantonamento per piani a benefici definiti" include gli effetti a conto economico derivanti dalla valutazione del TFR ex IAS 19. Il decremento è dovuto alla rideterminazione (cd. curtailment) del trattamento di fine rapporto dovuto al cambiamento della normativa italiana che prevede per le aziende con più di 50 dipendenti, la destinazione, delle quote maturate nel periodo, del TFR a fondi pensione gestiti da terzi (fondi di categoria, INPS, assicurativi, bancari ecc.).

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 56 unità rispetto al 31 dicembre 2006 e di n. 47 unità rispetto al 30 giugno 2006 dovuto, essenzialmente, alla integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara dell'ottobre 2006, sia dallo sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

30.06.06	31.12.06	Entrate del periodo	Uscite del periodo	30.06.07	Consistenza media del periodo
14Dirigenti	16	0	0	16	16
308Impiegati e Quadri	300	62	15	347	330,84
113Operai	110	13	4	119	116,33
*435Totale Dipendenti	**426	75	19	***482	463,17

di cui:

* n. 49 Part-time e n. 6 maternità;

** n. 48 Part-time e n. 12 maternità

*** n. 54 Part-time e n. 11 maternità

11. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione, nel primo semestre 2007, ammontano complessivamente a 12.107 migliaia di euro (5.064 migliaia di euro nel primo semestre 2006).

II° Trimestre 2007	II° Trimestre 2006	migliaia di euro		I° semestre 2007	I° semestre 2006	Variaz.
7	16	Controlli ambiente e salute		24	22	2
128	915	Accantonamento e perdite su crediti		701	1.128	-427
0	-347	Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi		-1	-367	366
456	0	Accantonamento fondo rischi		461		461
298	317	Spese di rappresentanza e omaggi		402	440	-38
66	114	Altre imposte		143	207	-64
4.229	1.046	Licenze e concessioni		8.414	2.279	6.135
133	118	I.C.I. - imposta comunale sugli immobili		238	237	1
348	102	Altri costi amministrativi e di gestione		444	146	298
61	42	Cancelleria e materiali di consumo		105	100	5
5	7	Libri, giornali e riviste		14	14	0
70	371	Transazioni passive		129	393	-264
0	0	Minusvalenze da alienazione cespiti		1	1	
74	1	Penalità e risarcimenti		75	3	72
547	456	% di Indetraibilità IVA		957	461	496
6.422	3.158	Totale		12.107	5.064	7.043

Nel primo semestre 2007, la voce licenze e concessioni comprende, fra l'altro:

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 7.322 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,80% dei volumi giocati;
- il rateo del canone annuale dei concorsi a pronostico per 186 migliaia di euro;
- il canone di concessione, per 872 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.

L'accantonamento a fondo rischi è stato effettuato per tenere conto delle maggiori perdite della controllata Teseo S.r.l. in liquidazione eccedenti il valore della partecipazione e di quanto già accantonato.

La voce "% di indetraibilità IVA" è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A. e dalla Società Trenno S.r.l., che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA.

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

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

12. Ammortamenti

Gli ammortamenti nel primo semestre 2007 ammontano complessivamente a 18.563 migliaia di euro (12.626 migliaia di euro nel primo semestre 2006) con un incremento di 5.937 migliaia di euro imputabile, principalmente, all'ammortamento delle concessioni per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive, acquistate nel marzo 2006, come evidenziato nella tabella seguente:

II° Trimestre 2007	II° Trimestre 2006	migliaia di euro	I° semestre 2007	I° semestre 2006	Variaz.
7.651	7.700	immobilizzazioni immateriali	15.179	9.296	5.883
1.719	1.698	immobilizzazioni materiali	3.384	3.330	54
9.370	9.398	Totale	18.563	12.626	5.937

13. Oneri e proventi finanziari

Nel primo semestre 2007, la voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 15.921 migliaia di euro (9.637 migliaia di euro nel primo semestre 2006).

II° Trimestre 2007	II° Trimestre 2006		I° semestre 2007	I° semestre 2006	Variaz.
		migliaia di euro			
Proventi e oneri da partecipazione					
0	130	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	179	130	49
9	1	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	9	1	8
-1	16	Rivalutazione/(Svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	-1	16	-17
12	0	Rivalutazione/(Svalutazione) Solar S.A.	12	0	12
20	147		199	147	52
Proventi finanziari					
0	2	Interessi attivi su titoli di stato	1	4	-3
47	42	Interessi attivi vs controllante SNAI Servizi S.r.l.	75	69	6
42	23	Interessi attivi vs Tivu + S.p.A. in Liquid.	80	43	37
39	0	Interessi attivi vs Teleippica Srl	63	0	63
0	1	Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	3	2	1
20	14	Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	38	28	10
36	24	Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	68	45	23
0	2	Interessi attivi vs. SNAI Promotion S.r.l. in Liquid.	0	3	-3
2	0	Utile su negoziazione titoli	9	0	9
2	14	Utili su cambi	3	14	-11
856	140	Interessi attivi bancari	1.872	183	1.689
79	355	Interessi attivi su altri crediti	184	419	-235
161	0	Proventi finanziari diversi	161		161
1.284	617		2.557	810	1.747
Oneri finanziari					
0	108	Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	0	108	-108
87	107	Spese bancarie	181	256	-75
4	-359	Interessi passivi da altre imprese	12	86	-74
0	17	Perdite su cambi	5	17	-12
1	0	Perdite su titoli	3	0	3
0	58	Commissioni su fidejussioni da Snai servizi Srl	0	150	-150
15	35	Interessi passivi su c/c bancari	96	192	-96
0	0	Interessi passivi su debito bancario consolidato	0	420	-420
41	46	Interessi passivi su leasing	83	103	-20
0	1	Interessi passivi su debiti tributari	0	1	-1
0	34	Interessi passivi su debiti a lungo termine	0	62	-62
0	35	Interessi passivi su condoni previdenziali	0	35	-35
20	0	Interessi passivi su altri finanziamenti	40	0	40
8.422	7.669	Costo ammortizzato finanziamenti Junior e Senior	16.685	7.669	9.016
218	1.043	Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	760	1.043	-283
252	452	Oneri finanziari da attualizzazione debiti	722	452	270
76	0	Oneri finanziari e commisioni varie	90	0	90
9.136	9.246		18.677	10.594	8.083
-7.832	-8.482	Totale	-15.921	-9.637	-6.284

Gli interessi bancari attivi nel primo semestre 2007 aumentano di 1.689 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2006 grazie alla liquidità apportata dall'aumento di capitale conclusosi in data 15 gennaio 2007.

Tra gli oneri finanziari del primo semestre 2007 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 16.685 migliaia di euro di cui 1.831 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 (760 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 (722 migliaia di euro).

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 2007, risultano complessivamente pari a 4.444 migliaia di euro.

II°	II°		I°	I°
Trimestre	Trimestre		semestre	semestre
2007	2006	migliaia di euro	2007	2006
-849	-941	IRES	446	54
365	207	IRAP	1.411	865
1.637	1.825	Accantonamento al fondo imposte differite passive	3.239	2.346
-1.534	-2.094	Utilizzo fondo imposte differite passive	-3.244	-2.098
-294	1.370	Imposte anticipate	-381	-358
-46	82	Utilizzo credito imposte anticipate	2.973	1.143
-721	449	Totale	4.444	1.952

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante da situazione contabile del primo semestre 2007 e quello teorico (in migliaia di euro):

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO

risultato ante imposte		7.773	
oneri fiscali teorici	33%		2.565
diff temp deduc eserc succ		1.061	
diff temp tass eseg succ		-8.679	
saldo diff temp eserc precedenti		4.826	
differenze permanenti		<u>1.256</u>	
imponibile fiscale		6.237	
perdite fiscali		<u>-4.886</u>	
		1.351	
ires corrente			446

DETERMINAZIONE IMPONIBILE IRAP

differenza tra valore e costi della produzione	31.996	
contributi infortuni sul lavoro contr. formaz. lavoro	-424	
	<u>31.572</u>	
onere fiscale teorico		1.342
diff temp deduc eserc succ	992	
diff temp tass esec succ	-9.128	
saldo diff temp exerc precedenti	5.568	
differenze permanenti	<u>3.029</u>	
imponibile irap	<u>32.033</u>	
irap corrente		1.411

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 18 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative.

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

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risultano definiti gli esercizi al 2000 ai fini IRPEG/IRES e gli esercizi al 2001 ai fini I.V.A.

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e di Milano Trotto sono stati tempestivamente opposti gli 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.

La società intende promuovere appello contro la sentenza di primo grado a lei sfavorevole e nelle more della vertenza sentiti i consulenti fiscali della società, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività non probabile.

Note alle principali voci dello stato Patrimoniale

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2006.

15. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30.06.2007 è pari a 121.708 migliaia di euro (122.019 migliaia di euro), le variazioni del periodo e dei relativi fondi ammortamento sono riportati nella tabella seguente.

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 2006	126.169	50.032	5.768	4.168	31	186.168
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						
Riclassifiche	1	42	-8	8	-43	0
Altri incrementi	196	2.420	347	252	1.193	4.408
Decrementi	-86	-1.556	-108	-543		-2.293
Saldo al 31 dicembre 2006	126.280	50.938	5.999	3.885	1.181	188.283
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						
Riclassifiche	1	225	2		-1.171	-943
Altri incrementi	426	2.171	228	243	961	4.029
Decrementi		-11	-1	-73	-10	-95
Saldo al 30 giugno 2007	126.707	53.323	6.228	4.055	961	191.274
Ammortamento e perdite di valore						
Saldi al 1° gennaio 2006	11.445	41.620	5.090	3.655	0	61.810
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.594	3.676	215	173		6.658
Perdite di valore						0
Dismissioni	-6	-1.579	-202	-417		-2.204
Riclassifiche			86	-86		0
Saldo al 31 dicembre 2006	14.033	43.717	5.189	3.325	0	66.264
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento del periodo	1.300	1.830	120	134		3.384
Perdite di valore						0
Dismissioni		-9	0	-73		-82
Riclassifiche						0
Saldo al 30 giugno 2007	15.333	45.538	5.309	3.386	0	69.566
Valori contabili						
Al 1° gennaio 2006	114.724	8.412	678	513	31	124.358
Al 31 dicembre 2006	112.247	7.221	810	560	1.181	122.019
Al 30 giugno 2007	111.374	7.785	919	669	961	121.708

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 2007, di 280 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.

Nella voce impianti e macchinari sono incluse le slot machine e i "pda" utilizzati per la connessione in rete delle stesse, oltre ai macchinari per la normale attività, acquisiti tramite locazione finanziaria dalla controllante SNAI S.p.A. Gli impianti e macchinari di proprietà includono le macchine elettroniche, gli apparecchi da intrattenimento ("slot machine"), gli impianti elettrici, idrici, antincendio, di climatizzazione, oltre a interventi per l'adeguamento a norma degli stessi.

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

migliaia di euro	
Impegno complessivo al 30/06/07	2.415
<i>di cui</i>	
Canoni scadenti entro l'esercizio	309
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	1.053
Canoni scadenti oltre 5 anni	1.053

Gli impegni per canoni di leasing si riferiscono a due contratti stipulati:

- per l'acquisto di impianti e macchinari come sopra descritto scadente nell'agosto del 2007 (2 rate per complessivi 68 migliaia di euro);
- per l'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. e scadente nel giugno 2016, di cui 241 migliaia di euro scadenti entro l'esercizio. I canoni scadenti oltre l'esercizio sono tutti relativi a tale contratto.

Gli incrementi del periodo, pari a 4.029 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alla voce impianti e macchinari per 2.171 migliaia di euro, alla realizzazione della nuova regia dell'ippodromo di Milano galoppo (705 migliaia di euro), alle prime acquisizioni delle apparecchiature elettroniche e della realizzazione della rete per gli allestimenti dei nuovi diritti del decreto Bersani, oltre al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo ed agli interventi incrementativi effettuati sui vari impianti dei fabbricati di proprietà del Gruppo.
- alla voce immobilizzazioni in corso e acconti per 961 migliaia di euro e sono relativi alle forniture in corso di acquisizione di apparecchiature per la visualizzazione delle informazioni delle scommesse da installare nei nuovi punti e negozi.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

16. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30.06.2007, è pari a 476.283 migliaia di euro (376.552 migliaia di euro), le variazioni del periodo e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella seguente.

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 2006	33.099	686	2.221	2.222	10.717	4.759	-	53.704
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	213.231		172.727					385.958
Riclassifiche	223					-223		0
Altri incrementi			11	531	151	210		903
Decrementi			-3			-139		-142
Saldo al 31 dicembre 2006	246.553	686	174.956	2.753	10.868	4.607	-	440.423
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								-
Riclassifiche				-				-
Altri incrementi	-		2.468	145	70	128	112.099	114.910
Decrementi								-
Saldo al 30 giugno 2007	246.553	686	177.424	2.898	10.938	4.735	112.099	555.333
Ammortamento e perdite di valore								
Saldi al 1° gennaio 2006	21.810	245	1.985	1.300	10.106	3.506	0	38.952
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento dell'esercizio			23.844	279	430	369		24.922
Perdite di valore								0
Dismissioni			-3					-3
Riclassifiche								0
Saldo al 31 dicembre 2006	21.810	245	25.826	1.579	10.536	3.875	0	63.871
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento del periodo			14.831	142	74	132		15.179
Perdite di valore								0
Dismissioni								0
Riclassifiche								0
Saldo al 30 giugno 2007	21.810	245	40.657	1.721	10.610	4.007	0	79.050
Valori contabili								
Al 1° gennaio 2006	11.289	441	236	922	611	1.253	-	14.752
Al 31 dicembre 2006	224.743	441	149.130	1.174	332	732	-	376.552
Al 30 giugno 2007	224.743	441	136.767	1.177	328	728	112.099	476.283

Gli investimenti al 30 giugno 2007 pari a 114.910 migliaia di euro sono costituiti principalmente da:

- 112.099 migliaia di euro iscritti nelle immobilizzazioni in corso e relativi:
 - per 111.785 migliaia di euro al corrispettivo versato ad AAMS per i diritti che, per la maggior parte, non sono ancora operativi. L'importo complessivo versato ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di un diritto per il gioco a distanza ippico ed uno per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani, è pari a 113.944 migliaia di euro;
 - per 314 migliaia di euro relativi allo sviluppo del software e dei prototipi per gli allestimenti dei nuovi negozi e dei nuovi corner;
- 2.468 migliaia di euro iscritti alla voce "concessioni, licenze, marchi e simili", di cui 2.158 migliaia di euro relativi al valore del corrispettivo imputabile ai nuovi diritti che hanno iniziato l'attività di accettazione scommesse, soprattutto per effetto dell'accoppiamento dei nuovi diritti ippici o sportivi alle vecchie concessioni solo ippiche o solo sportive attive nei PAS già operanti.

- 145 migliaia di euro per lo sviluppo del betsi 2006 e per l'aggiornamento del software di gioco al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive, stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal primo aprile 2007.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

L'avviamento in essere al primo gennaio 2006 si riferisce principalmente all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002 (10.769 migliaia di euro), relativo al settore scommesse.

Come menzionato in precedenza il gruppo 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" (inclusa nel settore scommesse), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2006.

In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2007-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo), pari al 7,72%.

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

Il costo del capitale di terzi, pari a 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4%, di un levered debit premium del 2%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime) data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 30 su 70.

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

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 10.769 migliaia di euro.

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

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

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

In riferimento all'acquisto dei rami d'azienda concessioni perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, ceduti alla società da parte di 286 soggetti che precedentemente esercitavano l'attività di raccolta ed accettazione di scommesse ippiche e/o sportive in base a Concessioni intestate agli stessi presso i propri punti commerciali.

Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione e costituito: dalla concessione amministrativa per la raccolta delle scommesse ippiche o sportive e da debiti specificatamente individuati nel contratto di acquisto. Il corrispettivo lordo dei rami d'azienda, determinato in base a criteri oggettivi applicando una formula algebrica uguale per tutti, ammonta a complessivi 358,5 milioni di euro ed è stato tra le parti contrattualmente allocato per il 25% alle concessioni, mentre per il restante 75% ad avviamento commerciale.

Tale ripartizione tra avviamento e concessioni, che rappresenta anche il valore fiscalmente attribuibile alle attività immateriali acquisite, si differenzia dal valore contabile delle stesse. Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination") le Concessioni sono state iscritte nelle attività immateriali al valore di mercato ("fair value") sulla base di un parere redatto da Backer Tilly Consulaudit S.p.A., esperto indipendente, per un valore di 172.902 migliaia di euro.

Il corrispettivo complessivo dei rami d'azienda è stato incrementato, conformemente a quanto previsto dall'IFRS 3, dei costi accessori all'acquisizione, quali l'imposta di registro e le consulenze professionali, ed è stato determinato avendo riguardo anche agli effetti di attualizzazione relativi al pagamento dilazionato di parte del prezzo, pattuito senza interessi espliciti.

Il valore delle Concessioni, identificato in sede di allocazione del prezzo pagato, viene ammortizzato in quote costanti fino alla scadenza originaria delle stesse, ovvero fino al 31/12/2011. Come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 11 e 12, l'avviamento derivante dalla operazione di acquisizione dei rami d'azienda concessione è stato assoggettato ad impairment test al 31 dicembre 2006.

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

Questi nuovi diritti andranno a sommarsi alle 218 concessioni sportive e alle 232 concessioni ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006 operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse, sia come numero di punti, che come volumi raccolti.

All'interno dei nuovi punti, la cui apertura si prevede di completare entro l'esercizio 2007, SNAI eserciterà l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità già oggi utilizzata nei rami di azienda operanti nelle concessioni acquisite nel marzo 2006.

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

Le prestazioni dell'attività evidenziano un coordinamento e risultati significativamente superiori per l'effetto della gestione centrale e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Tutti i punti vendita, quindi, saranno gestiti nello stesso modo.

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

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

In applicazione dello IAS 36 – paragrafo 81 il più basso livello all'interno dell'entità nel quale l'avviamento è allocato coincide con l'aggregazione di unità generatrici di flussi finanziari in riferimento all'intera attività di accettazione delle scommesse esercitata in tutti i punti vendita riferiti a concessioni preesistenti e nuovi diritti.

Si è considerata comunque l'ipotesi di sottoporre ad impairment test la aggregazione delle sole unità generatrici di flussi finanziari ("CGU") acquisite a marzo – aprile 2006 e afferenti l'accettazione delle scommesse, giustificata dalla fase di start up caratterizzante i nuovi diritti aggiudicati, a cui è stato allocato l'avviamento.

A regime non si procederà alla suddetta limitata allocazione dell'avviamento e, quindi, si considereranno gli interi flussi finanziari derivanti dall'attività di accettazione e raccolta scommesse, per i motivi già sopra esposti, al fine dell'impairment test dell'immobilizzazione immateriale in commento.

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2007-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo) pari all'8,63%.

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

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime) data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 30 su 70.

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 213.974 migliaia di euro.

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

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

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

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

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

17. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al 30/06/2007	Valore nella situazione contabile al 31/12/2006	Percentuale di possesso	
			30/06/2007	31/12/2006
migliaia di euro				
Collegate e controllate non significative				
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	0	0	26,28	26,28
- ALFEA S.p.A.	1.418	1.331	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	26	17	25	25
- Solar s.a.	22	9	30	30
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	0	0	0	84,46
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	0	0	100	100
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.466	1.357		
Altre				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- 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	542		

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

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

Inoltre, l'assemblea ha deliberato:

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

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

In data 28 giugno 2007 si è svolta l'assemblea dei soci della controllata La Televisione S.r.l. in liquidazione che ha approvato il bilancio finale di liquidazione redatto alla data del 28 giugno 2007. La composizione integrale del gruppo e i metodi di consolidamento adottati sono illustrati nell'allegato 1.

18. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione semestrale consolidata:

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	7.269	33%	2.399	1.287	2007 e seguenti
Fondo rischi	3.106	33%	1.013	320	2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.488	37,25%	1.299	1.299	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	1.242	37,25%	462	462	2007 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	8.203	37,25%	3.056	3.056	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	1.579	33%	521	521	2007 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.402	33% - 37,25%	502	502	2007 e seguenti
Totale	26.254		9.253	7.448	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
SNAI S.p.A.: esercizio 2005 (da fusione con Ippodromi San Siro S.p.A.ex Società Trenno S.p.A)	3.568	33%	1.177	1.177	2010
	3.568		1.177	1.177	
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	2.148	33%	709	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	2.309	33%	762	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	33%	219	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2003	502	33%	166	-	2008
	5.622		1.855	-	
Società Trenno S.r.l.:					
esercizio 2006	123	33%	41	41	illimitatamente riportabili
Totale perdite pregresse	9.313		3.073	1.218	
Totale imposte anticipate				8.666	

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, ad eccezione delle imposte anticipate generate da parte dei fondi svalutazione crediti tassati per la parte delle stesse di cui, ad oggi, non è prevedibile ipotizzare il periodo di riversamento. Inoltre il beneficio fiscale atteso derivante dalle perdite fiscali riportabili a nuovo

generatesi in precedenti esercizi è stato interamente iscritto, in quanto se ne prevede il totale recupero entro il periodo della loro scadenza. Il budget di SNAI S.p.A. evidenzia che, a fine esercizio, l'imponibile fiscale della società sarà di entità superiore all'importo delle perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo aventi scadenza alla fine del 2007: per tale motivo nessuna rettifica è stata apportata rispetto a quanto evidenziato nel fascicolo di bilancio al 31.12.2006.

La controllata Festa S.r.l. considerando la mutevolezza dello scenario di riferimento, ha ritenuto di non iscrivere al momento, oltre a quelli già iscritti, ulteriori potenziali benefici fiscali derivanti dalle perdite.

Il decremento delle imposte anticipate di 2.412 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate ed al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

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

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

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

Nel bilancio in commento la società per effetto degli imponibili fiscali trasmessi, in particolare dalle società Mac Horse s.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e Società Trenno s.r.l., ha rilevato un credito verso le società consolidate di € 445.926 ed un corrispondente debito tributario; 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	(7.782)	37,25%	(2.899)	(2.899)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(13.241)	37,25%	(4.932)	(4.932)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(8.756)	33,00%	(2.889)	(2.889)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(64.687)	37,25%	(24.096)	(24.096)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(43.983)	37,25%	(16.384)	(16.384)
Altre differenze temporanee	(2.058)	33% - 37,25%	(735)	(735)
Totale imposte differite	(140.507)		(51.935)	(51.935)

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.

19. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2006 la voce è aumentata di 9.424 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.07	31.12.06	Variazione
Materie prime	3.105	5.979	-2.874
Prodotti in corso di lav.ne	1.821	5.399	-3.578
Prodotti finiti/Merci	18.928	3.052	15.876
Totale	23.854	14.430	9.424

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 61 migliaia di euro (81 migliaia di euro). La variazione delle materie prime deriva dall'effetto combinato dell'utilizzo delle materie per la produzione dei nuovi terminali di gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE, BiBest e BETSI 2006) effettuata nel semestre; l'incremento dei prodotti finiti è imputabile ai terminali prodotti ed agli acquisti, effettuati nel semestre, delle apparecchiature in previsione dei programmati allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti).

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

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 giugno 2007, ammonta a 3.488 migliaia di euro (3.532 migliaia di euro). La riduzione del fondo per 44 migliaia di euro è dovuta agli utilizzi per vendita degli articoli interessati da svalutazioni in esercizi precedenti.

20. Crediti Commerciali

I crediti sono diminuiti di 296 migliaia di euro, passando da 52.106 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 a 51.810 migliaia di euro al 30 giugno 2007.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.06.07	31.12.06	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	37.378	45.225	-7.847
- scuderie, fantini, allibratori	896	774	122
- UNIRE	5.632	2.972	2.660
- crediti verso controllante	0	6	-6
- crediti verso consociate	56	44	12
- crediti verso collegate	5	0	5
- rid clienti slot	7.254	851	6.403
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	5.406	6.693	-1.287
- fondo svalut. crediti	-4.817	-4.459	-358
Totale	51.810	52.106	-296

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot).

Tali crediti sono diminuiti di 7.847 migliaia di euro grazie anche all'azione di recupero ed alla definizione dei piani di dilazione, che si è aggiunta alla riduzione dell'imposta PREU da 13,5 punti percentuali a 12 punti percentuali dall'1.1.2007, in considerazione anche della classificazione delle rid clienti slot esposta su una riga separata della tabella e la cui scadenza è a vista.

I crediti verso clienti che comprendono i saldi di gioco delle Slot al 30 giugno al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" e sono comprensivi dei saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato.

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

Tra i crediti verso clienti si evidenziano cambiali attive per 5.406 migliaia di euro (6.693 migliaia di euro) esposte al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

21. Altre attività

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

<u>migliaia di euro</u>	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>Variazione</u>
Altre attività non correnti			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	72	72	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	199	199	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	12	383	-371
- depositi cauzionali attivi	209	173	36
	221	556	-335
Crediti verso clienti:			
- effetti attivi in portafoglio	2.033	1.304	729
	2.033	1.304	729
Totale altre attività non correnti	2.453	2.059	394

Gli effetti attivi pari a 2.033 migliaia di euro (1.304 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale; il valore nominale delle cambiali ammonta a 2.307 migliaia di euro.

Le altre attività correnti risultano così composte:

<u>migliaia di euro</u>	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>Variazione</u>
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto imposte sul reddito	871	375	496
- Erario per acconto IRAP	1.346	1.346	0
- Altri crediti verso erario	53	81	-28
- Erario per imposta su TFR I.140/97	46	73	-27
	2.316	1.875	441
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	715	478	237
- Crediti diversi	1.268	1.130	138
- Enti previdenziali	47	30	17
- Personale dipendente	15	0	15
- Crediti v/Associati Tris	412	416	-4
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	360	360	0
- Depositi cauzionali attivi	49	49	0
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	362	369	-7
- Crediti verso punti SNAICARD e SNAICARD circuito Gold	2.642	2.201	441
- Crediti per attività di concessionario scommesse	1.141	3.993	-2.852
- Rid verso altri	262	1.848	-1.586
- Crediti verso AAMS per SLOT	4.496	0	4.496
- Crediti su concorsi e pronostici	430	1.482	-1.052
Fondo svalutazione crediti v/altri	-3.384	-3.384	0
	10.333	10.490	-157

Ratei e risconti attivi

- Ratei attivi	16	18	-2
- Risconti attivi	4.845	4.569	276
	4.861	4.587	274
Totale altre attività correnti	17.510	16.952	558

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 362 migliaia di euro, risultano dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie (3.407 migliaia di euro) 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.

I crediti verso PAS per 1.141 migliaia di euro (3.993 migliaia di euro) sono inerenti il contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite; tali crediti che maturano giornalmente, sono liquidati settimanalmente e sono calcolati sottraendo al valore delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore, e la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

La voce risconti attivi accoglie tra l'altro il risconto pari a 2.479 migliaia di euro, calcolato sulle commissioni versate ad UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. per l'apertura di credito scadente al 31 dicembre 2016, finalizzata al rilascio di fidejussioni, fino alla concorrenza massima di 140.000 migliaia di euro.

22. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.07	31.12.06	Variazione
Attività finanziarie non correnti			
BTP 5% Scad. 01.05.2008	0	145	-145
Totale attività finanziarie non correnti	0	145	-145
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso controllante	3.533	29	3.504
Conto corrente finanziario verso controllate	1.890	1.719	171
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	3.363	1.344	2.019
Warrant Banca Popolare Italiana	20	16	4
Conto gestione patrimonio mobiliare	15.154	0	15.154
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	23.961	3.109	20.852

I conti correnti finanziari verso controllate sono relativi a Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.673 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 896 migliaia di euro e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 679 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 40 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 1.419 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 1.944 migliaia di euro.

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

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

23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.07	30.06.06	31.12.06
Conti correnti bancari	90.666	23.232	262.694
Conti correnti postali	1	24	20
Denaro e valori in cassa	113	150	107
Disponibilità liquide	90.780	23.406	262.821
Scoperti bancari	0	-5	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	90.780	23.401	262.821

24. Patrimonio netto

In data 15 gennaio 2007 si è concluso l'aumento di capitale deliberato in data 14 settembre 2006 dall'assemblea straordinaria della capogruppo SNAI S.p.A., che aveva conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 c.c., in cinque anni, aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 aveva deliberato di richiedere un aumento che consentisse di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo. In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, aveva rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 relativo all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale, pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53. Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 – 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti, corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007. I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa il 15 gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00. In data 12 febbraio 2007 è stato depositato, presso la CCIAA di Lucca al numero pratica M07212L2120 l'aumento di capitale sociale di SNAI S.p.A. di complessivi nominali 60.748.992,20 euro, pari a complessive n. 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro ciascuna, al completamento degli accrediti degli importi relativi alle sottoscrizioni.

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 30.06.2007, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2006 euro 60.443.321,04) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.236.957 azioni ordinarie al 31 dicembre 2006).

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

numero azioni autorizzate	116.824.985,00
numero azioni emesse e interamente versate	116.824.985,00
valore nominale euro	0,52

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

Numero azioni	
n. azioni al 01.01.2007	116.236.957,00
aumento capitale sociale	588.028,00
n. azioni al 30.06.2007	116.824.985,00

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

Riserve

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 212.384 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, sopra descritto, per 219.535 migliaia di euro decurtata degli oneri accessori al netto dell'effetto fiscale relativi all'aumento di capitale sociale per 7.151 migliaia di euro, così come previsto dallo IAS 32.

L'incremento del periodo pari a 3.429 migliaia di euro è relativo alla conclusione dell'aumento di capitale: 3.743 migliaia di euro di sovrapprezzo azioni decurtati dagli oneri accessori per 314 migliaia di euro.

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

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.

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.

Patrimonio netto di terzi

Al 30 giugno 2007 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero per effetto della fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A. Alla data infatti 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 2007 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 3.329 migliaia di euro (31 dicembre 2006: perdita per 1.882 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2007, pari a 116.776.253,4 (31 dicembre 2006: 56.647.907,95). Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	3.329	-1.882	-2.204
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (b)	116.776,25	56.647,91	54.943,18
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	0,03	-0,03	-0,04

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 2007 ammonta a 7.886 migliaia contro 9.758 migliaia di euro al 31 dicembre 2006, il decremento di 1.872 migliaia di euro è dovuto alla riforma del TFR che prevede che le aziende con più di 50 dipendenti versino ad un fondo scelto dai singoli dipendenti la parte del TFR maturata.

Il Gruppo applica il "metodo del corridoio".

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 attualizzare 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 esperto indipendente. Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

Ipotesi	30/06/2007	31/12/2006
Tasso di sconto Rf	4,65%	4,40%
Tasso mortalità	0	0%
Turnover	1,50%	1,50%
Tasso annuo composto di rivalutazione TFR maturato	2,50%	2,50%
Tasso annuo continuo di rivalutazione TFR maturato	2,47%	2,47%

27. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.07	31.12.06	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	224.891	242.328	-17.437
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	40.918	40.711	207
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	19.631	27.018	-7.387
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	791	1.037	-246
Debiti per leasing finanziari	2.337	2.424	-87
Totale altre passività non correnti	288.568	313.518	-24.950
Passività finanziarie correnti			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	30.833	11.772	19.061
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	219	359	-140
Debiti verso altri finanziatori	0	15	-15
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.644	41.746	-34.102
Debiti per leasing finanziari	333	818	-485
Totale passività finanziarie correnti	39.029	54.710	-15.681

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 296.642 migliaia di euro, pari a nominali 310 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti per 13.358 migliaia di euro. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti; la rate del finanziamento scadenti il 22 settembre 2007 ed il 22 marzo 2008, pari nominali 32 milioni di euro, sono state evidenziate nella voce "Finanziamento Senior entro 12 mesi" sempre al netto degli oneri accessori per un importo di 30.833 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. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A, hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 è stata rimborsata la prima rata delle dilazioni residue, di conseguenza al 30 giugno il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
 - 19.631 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato (valore nominale 23.724 migliaia di euro) scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
 - 7.644 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2008 (valore nominale 8.080 migliaia di euro);
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 1.010 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazioni scommesse;
- i debiti finanziari verso la società di leasing, principalmente derivanti dal contratto con la società IngLease per l'acquisto dell'immobile di Porcari (2.337 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 200 migliaia di euro tra le passività correnti).

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 potrà 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. Nell'ultima liquidazione del 30 giugno 2007 gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

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

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

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

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

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "**Finanziamento Junior**") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011.

Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Tale margine potrà essere ridotto dello 0.5% qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nell'ultima liquidazione del 30 giugno 2007 gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

Alla Società, anche per questo finanziamento a seguito dei Waivers, è riconosciuta la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire da 30 mesi al quarto anno attraverso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni.

I Contratti di Finanziamento prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società che, salvo quanto sopra illustrato, sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento.

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

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 36.2 delle note esplicative alla situazione contabile consolidata, cui si fa rimando. In particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la Società si è inoltre impegnata a: (i) fornire su base mensile agli enti finanziatori aggiornamenti sull'andamento della gestione e dei conti su base consolidata oltre a tutte le relazioni trimestrali, semestrali e i bilanci di esercizio non appena disponibili ai sensi della normativa applicabile, (ii) ottenere e/o mantenere tutte le autorizzazioni necessarie all'adempimento dei suoi obblighi ai sensi dei contratti di cui la Società è parte, (iii) agire in conformità delle leggi applicabili e non costituire (o fare in modo che non vengano costituiti), senza il previo consenso degli enti finanziatori, nuove garanzie e/o gravami sui beni della Società e degli altri componenti il Gruppo SNAI, (iv) non trasferire (o fare in modo che non vengano trasferiti) beni, suoi o degli altri componenti il Gruppo SNAI, di valore complessivamente superiore a 5 milioni di Euro, per tutta la durata dei finanziamenti, se non nello svolgimento dell'ordinaria attività e a termini di mercato e, ove realizzati, i proventi vengano utilizzati per lo sviluppo dell'attività della Società, etc.

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

Quanto alle garanzie che assistono i finanziamenti di cui sopra, è stata costituita ipoteca sugli immobili di proprietà di SNAI S.p.A., e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano. In particolare, è stata costituita su detti immobili ipoteca di primo e di secondo grado a garanzia, rispettivamente, delle due *tranches* del finanziamento concesso da Unicredit Banca d'Impresa nonché ipoteca di terzo grado a garanzia del finanziamento concesso da Solar S.A.

Le ulteriori garanzie prestate in favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e di Solar S.A., tutte rispettivamente in primo e secondo grado, sono rappresentate da: (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.; (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.; (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di Festa S.r.l., di MAC Horse S.r.l.

28. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 giugno 2007 ammontano a 3.106 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rischi/svalut.ne su controllate in Liquidazione	Svalut.ne collegate	Vertenze civili e rischi contrattuali	Trattamento di quiescenza	Totale
Saldo al 31 dicembre 2006	1.795	0	1.029	17	2.841
Accantonamenti effettuati nel periodo	451	1	10	1	463
Importi utilizzati durante il periodo	-198				-198
Importi stornati durante il periodo					0
Importi ridestinati					0
Saldo al 30 giugno 2007	2.048	1	1.039	18	3.106

Il fondo rischi/svalutazioni su controllate in liquidazione è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla liquidazione di alcune società del gruppo 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 per 460 migliaia di euro nel corso del periodo per adeguare il fondo rischi relativo alla controllata Teseo S.r.l. in 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 1.791 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 50 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

L'utilizzo del fondo rischi per 198 migliaia di euro è dovuto alla chiusura della liquidazione della controllata La Televisione S.r.l.

Il fondo svalutazione collegate accoglie la quota di competenza del gruppo eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società collegate il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa ed è relativo alla collegata Società Gestione Capannelle S.p.A. per 1 migliaia di euro.

I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva. Il fondo è rappresentato principalmente da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 890 migliaia di euro, la Rax di Montecatini per 103 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro. L'accantonamento del periodo per 10 migliaia di euro è relativo agli interessi sul contenzioso con l'INPS di Firenze.

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.

Va anche rilevato che, nella fase di avvio dell'attività di gestore di rete, la società aveva auto-calcolato gli importi quindicinali del PREU, successivamente riconteggiati da AAMS per gli stessi periodi in importi più elevati rispetto a quelli nel frattempo pagati nel periodo da novembre 2004 a maggio 2006.

AAMS al 31 marzo 2006 aveva offerto una soluzione concordata contestualmente alla contestazione del ritardato pagamento non facendo riferimento ad alcuna penale convenzionalmente prevista invitando la società a presentare un congruo piano di rientro con una rateizzazione dei conguagli, senza interessi, che è stato onorato dalla società.

Il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base dei pareri legali ottenuti, ritiene che costituisce un'eventualità senz'altro remota che da tali procedure emergano responsabilità di sorta a carico della società, nè che ne derivino 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.

29. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	30.06.07	31.12.06	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	629	1.168	-539
	629	1.168	-539
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/Enti	18.646	18.374	272
- per depositi cauzionali passivi	28	27	1
	18.674	18.401	273
Totale altre passività non correnti	19.303	19.569	-266

I debiti vari e le altre passività correnti risultano così composti

migliaia di euro	30.06.07	31.12.06	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	130	30	100
- verso Erario per imposte sul reddito	4.272	2.426	1.846
- verso Erario per imposta unica su scommesse	5.194	8.358	-3.164
- verso Erario per debiti diversi e condono	16	83	-67
- verso Erario per Irpef dipendenti	236	462	-226
- verso Erario per ritenute d'acconto	251	402	-151
	10.099	11.761	-1.662
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	454	559	-105
- condoni INPS/precetto	1.078	898	180
- verso ENPALS	142	253	-111
- verso INPS per TFR	113	0	113
- verso Byblos per TFR	55	0	55
- verso altri	425	249	176
	2.267	1.959	308
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso personale dipendente	1.578	1.143	435
- verso addetti al totalizzatore	3	20	-17
- verso azionisti per dividendi da incassare	16	16	0
- verso diversi	2.190	2.398	-208
- verso amministratori	742	1.237	-495
- verso PAS circuito gold	1.038	1.297	-259
- verso clienti SNAI CARD	1.301	1.293	8
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	0	201	-201
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	886	1.119	-233
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	1.309	921	388
- verso AAMS saldo settimanale	5.583	5.078	505
- depositi cauzionali	638	427	211
- debito PREU	4.624	9.852	-5.228
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	3.572	5.011	-1.439
- verso SOGEI biglietti prescritti	125	113	12
- debiti determinati v/enti	11.497	11.248	249
- verso terzi per vincite ippica nazionale	3	13	-10
	35.105	41.387	-6.282
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- Ratei passivi	355	40	315
- Risconti passivi	88	120	-32
	443	160	283
Totale altre passività correnti	47.914	55.267	-7.353

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 5.194 migliaia di euro maturato nel mese di giugno sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 luglio 2007.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, che, in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione, è stato contabilizzato nei debiti non correnti per 629 migliaia di euro e in quelli correnti per 1.078 migliaia di euro.

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:

- 18.646 migliaia di euro (18.374 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti a partire dal 31 ottobre 2008 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 30 giugno 2007 al tasso del 6,95% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 11.497 migliaia di euro relativi alla rata scadente entro 12 mesi per i minimi garantiti U.N.I.R.E. e per imposta unica sospesa.

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

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (1.301 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 30 giugno e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 1.309 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 30 giugno 2007 (886 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per il prelievo ippico dovuto per la seconda quindicina di giugno e versato il 5 luglio 2007 (3.572 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di giugno e versato il 5 luglio 2007 (125 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), 4.624 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), la riduzione del debito è essenzialmente imputabile alla riduzione dell'aliquota d'imposta che a partire dal 01 gennaio 2007 è passata dal 13,5% al 12%.

I debiti verso AAMS per a 5.583 migliaia di euro sono pari ai saldi settimanali non ancora prelevati dai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostico.

30. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.07	31.12.06	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	29.843	37.894	-8.051
- scuderie, fantini, allibratori	3.724	1.288	2.436
- fornitori esteri	2.269	1	2.268
- anticipi a fornitori	-4.583	-6.094	1.511
- note di credito da ricevere	-1.296	-1.248	-48
- debiti verso collegata Connex S.r.l.	349	0	349
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	191	20	171
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	31	0	31
Totale	30.571	31.904	-1.333

I debiti commerciali al 30 giugno 2007 sono diminuiti di 1.333 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, in quanto con l'aumento di capitale sociale erano stati sostenuti oneri accessori le cui fatture sono state in parte pagate nel periodo.

31. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 227.020 (216.375) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 7.500 (7.500) migliaia di euro a fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 luglio 2007, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate con la concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti: si evidenzia che tale fidejussione è stata controgarantita da un affidavit emesso da un intermediario finanziario nell'interesse di IS.FI.ME;
- per 35.389 (27.376) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.
- per 1.113 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 111 (424) migliaia di euro fidejussioni a favore AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, rilasciata da Ifinc S.p.A., per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 203 (203) migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 173 (137) migliaia di euro a fidejussioni a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 260 (261) migliaia di euro fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 123 (123) migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;
- per 7 (7) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da S. Paolo I.M.I. S.p.A. e da Banca Popolare di Milano a favore dell'Agenzia delle Dogane a garanzia della licenza dei gruppi elettrogeni;
- per 25.806 (25.806) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.585 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 12.644 (14.906) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 45.890 (14.750) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 45.640 (45.640) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 15.750 (15.750) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 (7.630) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fidejussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione.

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 14.266 (12.872) migliaia di euro di cui con debito residuo entro 12 mesi per 3.982 migliaia di euro, oltre 12 mesi ma minore di 5 anni per 10.236 migliaia di euro e 48 migliaia di euro oltre 5 anni.

- Nel corso del primo semestre 2006 il gruppo ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:
- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:
 Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 28303/82
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
 Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
 Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3566826
 Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3764866
 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 472300
 Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
 Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 98180
 Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
 Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
 Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:
 - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 2830382
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
 - Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
 - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3566826
 - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3764866
 - 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 472300
 - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
 - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 98180
 - Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
 - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
 - Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567
- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

In data 20 ottobre 2006 il gruppo ha ottenuto Waivers dai finanziatori per poter sottoscrivere contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di € 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.

L'importo pagato agli amministratori è stato pari ad euro 204,9 milioni, quello relativo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. pari ad euro 256,3 milioni e quello relativo alla controllata Festa S.r.l. pari ad euro 0,69 milioni di euro.

La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta l'84,46% dell'importo complessivamente pagato. Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi.

Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni.

Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.

Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

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

migliaia di euro	30/06/2007	% incidenza	31/12/2006	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.418	5,49%	3.208	7,64%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	6	0,01%
- verso collegata Connex S.r.l.	5	0,01%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	37	0,08%	41	0,10%
- verso Teleippica S.r.l.	19	0,04%	3	0,01%
	2.479	5,62%	3.258	7,76%
Altre attività non correnti:				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	12	0,49%	383	18,60%
	12	0,49%	383	18,60%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.167	6,77%	3.241	13,31%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	13	0,08%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	715	4,15%	478	1,96%
	1.895	10,99%	3.719	15,27%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	3.534	14,75%	29	0,93%
- verso Teleippica S.r.l.	1.944	8,11%	133	4,28%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	122	3,92%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	257	1,07%	119	3,83%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.419	5,92%	1.211	38,95%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.633	6,82%	1.478	47,54%
	8.787	36,67%	3.092	99,45%
Totale crediti	13.173	15,02%	10.452	14,61%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	334	1,09%	769	2,41%
- verso collegata Connex S.r.l.	349	1,14%	478	1,50%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	31	0,10%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,14%	43	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	191	0,62%	20	0,06%
	948	3,10%	1.310	4,11%
Altre passività correnti				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	557	1,18%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
	559	1,19%	-	-
Passività finanziarie non correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	216	0,07%	18.639	5,95%
	216	0,07%	18.639	5,95%
Passività finanziarie correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	5.277	66,16%	32.876	77,21%
	5.277	66,16%	32.876	77,21%
Totale debiti	7.000	1,87%	52.825	13,61%

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 2007 e nel primo semestre e secondo trimestre 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nel primo semestre e secondo trimestre 2007 e nel primo semestre e secondo trimestre 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.

I semestre 2007

migliaia di euro	I Sem. 2007	% incidenza	I Sem. 2006	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	4.141	0,86%	6.966	2,95%
- verso Teleippica S.r.l.	41	0,01%	-	0,00%
	4.182	0,87%	6.966	2,95%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	89	1,48%	91	8,85%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,03%	2	0,19%
- verso collegata Connex S.r.l.	4	0,07%		0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	186	3,09%	237	23,05%
	281	4,67%	330	32,09%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	75	2,93%	69	8,52%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	3	0,37%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	3	0,12%	2	0,25%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	38	1,49%	28	3,46%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	80	3,13%	43	5,31%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	68	2,66%	45	5,56%
- verso Teleippica S.r.l.	63	2,46%	-	0,00%
	327	12,79%	190	23,47%
Totale ricavi	4.790	0,97%	7.486	3,14%
Costi per acquisto semilavorati				
- da Connex S.r.l.	310	-4,87%	-	0,00%
	310	-4,87%	-	
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	40.749	9,58%	23.716	11,89%
- da SNAI Servizi S.r.l.	249	0,06%	373	0,19%
- da Connex S.r.l.	110	0,03%	250	0,13%
- da Teleippica S.r.l.	358	0,08%	170	0,09%
	41.466	9,75%	24.509	12,30%

Costi personale distaccato:

- da SNAI Servizi S.r.l.	62	0,66%	60	0,63%
- da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	2	0,02%
	62	0,66%	62	0,65%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	551	2,95%	-	0,00%
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	150	1,42%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	108	1,02%
	551	2,95%	258	2,44%
Totale costi	42.389	9,48%	24.829	11,30%

II Trimestre 2007

migliaia di euro

Il Trim 2007 % incidenza Il Trim 2006 % incidenza**Ricavi delle vendite e delle prestazioni:**

- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.137	0,86%	2.883	1,55%
- verso Teleippica S.r.l.	19	0,01%	21	-0,01%
	2.156	0,87%	2.862	1,54%

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

- verso SNAI Servizi S.r.l.	45	0,91%	47	8,74%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,02%	2	0,37%
- verso collegata Connex S.r.l.	4	0,08%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	91	1,83%	117	21,75%
	141	2,84%	166	30,86%

Interessi attivi:

- verso SNAI Servizi S.r.l.	47	3,66%	43	6,97%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	2	0,32%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	2	0,32%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	20	1,56%	28	4,54%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	42	3,27%	43	6,97%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	36	2,80%	45	7,29%
- verso Teleippica S.r.l.	39	3,04%	-	0,00%
	184	14,33%	163	26,41%
Totale ricavi	2.481	0,97%	3.191	1,71%

Costi per acquisto semilavorati

- da Connex S.r.l.	145	-6,12%	-	0,00%
	145	-6,12%	-	

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da soci SNAI Servizi S.r.l.	20.350	8,85%	19.225	11,85%
- da SNAI Servizi S.r.l.	127	0,06%	269	0,17%
- da Connex S.r.l.	58	0,03%	161	0,10%
- da Teleippica S.r.l.	266	0,12%	-	0,00%
	20.801	9,06%	19.655	12,12%

Costi personale distaccato:

- da SNAI Servizi S.r.l.	31	0,72%	60	1,18%
- da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	-	0,00%
	31	0,72%	60	1,18%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	172	1,88%	-	0,00%
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	75	0,81%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	91	0,98%
	172	1,88%	166	1,79%
Totale costi	21.149	8,78%	19.881	11,59%

33. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2007 vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti. Si evidenziano fra :

Ricavi

- cessione a terzi per il corrispettivo complessivo di 1.000 migliaia di euro del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro con l'esclusione dell'ippodromo del galoppo, di cui è stata imputata la quota di 100 migliaia di euro;
- 1.733 migliaia di euro essenzialmente riferibili al risarcimento danni per la definizione dei lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive;
- transazioni attive per 482 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di potenziali vertenze su contratti attivi.

Costi

L'accantonamento integrativo a fondo rischi di 451 migliaia euro per la partecipazione nella controllata Teseo S.r.l. in liquidazione a seguito della emersione di maggiori oneri per intervenuti accertamenti fiscali.

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

Nel primo semestre 2007 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

35. 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		
	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.)	0	0	96,54
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	0

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

36. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla Consob in base al TUF art. 116 e ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98 di seguito si riporta la posizione finanziaria netta.

migliaia di euro	30.06.07	31.12.06	30.06.06
A. Cassa	113	107	150
B. Altre disponibilità liquide	90.667	262.714	23.256
<i>banca</i>	<i>90.666</i>	<i>262.694</i>	<i>23.232</i>
<i>c/c postali</i>	<i>1</i>	<i>20</i>	<i>24</i>
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	90.781	262.822	23.407
E. Crediti finanziari correnti	23.960	3.108	3.747
- c/c finanziario verso controllante	3.533	30	1.938
- c/c finanziario verso controllate	1.890	1.719	1.052
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	3.363	1.343	757
- Conto gestione patrimonio mobiliare	15.154		
- warrant Banca Popolare Italiana	20	16	
F. Debiti bancari correnti			5
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	31.053	12.131	
H. Altri debiti finanziari correnti	7.977	42.579	20.909
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante			4.402
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.644	41.746	15.262
- debiti v/altri finanziatori	333	833	1.245
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	39.030	54.710	20.914
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	75.711	211.220	6.240
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08		145	145
L. Debiti bancari non correnti	224.891	242.328	252.911
M. Obbligazioni emesse			
N. Altri debiti non correnti	63.676	71.190	94.897
- debiti v/altri finanziatori	44.045	44.172	43.199
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	19.631	27.018	51.698
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)	288.567	313.518	347.808
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	288.567	313.373	347.663
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	212.856	102.153	341.423

Rispetto al 31 dicembre 2006 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 110.703 migliaia di euro principalmente per l'effetto combinato:

- del pagamento di 113.945 migliaia di euro ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani.

- dell'incasso di 4.049 migliaia di euro relativi alla conclusione dell'aumento di capitale sociale.

36.1 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.

36.2 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 2007	63,6	5,4	3,9	1,1
30 settembre 2007	62,7	5,4	3,8	0,8
31 dicembre 2007	61,1	5,3	3,9	0,7
31 marzo 2008	61,9	5,1	3,6	0,6
30 giugno 2008	62,7	4,9	3,7	0,6
30 settembre 2008	63,5	4,6	3,5	0,8
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

L'"EBITDA" è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti e di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

L'applicazione omogenea dei covenants sui valori al 30 giugno 2007 è ancora significativamente influenzata dall'operazione di aumento di capitale sociale, che si è completata il 15 gennaio 2007, e non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

Si ricorda che il 20 ottobre 2006 era stato negoziato 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 e garantirà sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle potenzialmente rivenienti dalle opportunità offerte al gruppo sia dalla gestione diretta dei nuovi diritti sia dall'ampliamento contestualmente prevedibile per quella di provider e fornitore di servizi e di apparecchiature, con ampi margini sui covenants tutt'ora in essere.

37. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

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

37.2 Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti – Sospensiva del TAR

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. Per maggiori dettagli sulle contestazioni si fa rimando alla nota 28 "Fondi rischi ed oneri futuri".

37.3 Slot – decreto di sequestro preventivo ex art. 321 c.p.p.

In data 15 giugno 2007 è stato emesso da parte del giudice delle indagini preliminari presso il Tribunale di Venezia decreto di sequestro preventivo degli apparecchi elettronici da gioco improntati sulle schede denominate "BLACK SLOT", "STACK SLOT" e "TERZA DIMENSIONE" appartenenti ai modelli, ovunque ubicati in esercizi pubblici dislocati nell'ambito del territorio nazionale, dettagliatamente specificati nelle tabelle allegate al decreto, essendo stati gli stessi ritenuti "intrinsecamente funzionali al gioco d'azzardo".

In data 28 giugno 2007, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Venezia nella persona del sostituto Procuratore dott. Giorgio Gava ha inviato una comunicazione a tutti i Gestori di apparecchi elettronici da gioco improntati sulle schede denominate "BLACK SLOT", "STACK SLOT" e "TERZA DIMENSIONE" e per conoscenza ai concessionari di rete con l'invito a procedere all'immediato ritiro dagli esercizi pubblici, ubicati nell'intero territorio nazionale, in cui esse sono attualmente installate, di tutti gli apparecchi delle tipologie elencate, e alla loro dismissione (la quale evidentemente non esclude un successivo riutilizzo delle macchine con diverse schede di gioco nel rispetto dei presupposti formali, sostanziali e procedurali dettati dalla normativa vigente).

Nel contempo è stato formulato avvertimento che era già stata conferita delega alla Guardia di Finanza, per l'esecuzione del sequestro penale di tutti gli apparecchi che non verranno ritirati (e solamente di quelli); i gestori che intendano ottemperare all'invito dovranno dare comunicazione dell'avvenuta dismissione degli apparecchi all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato - AAMS.

Successivamente in data 4 luglio 2007 AAMS ha invitato, come richiesto dal Sostituto Procuratore dott. Gava, i concessionari della rete telematica a procedere, ogni eccezione rimossa, alle necessarie procedure di dismissione degli apparecchi in argomento. Data la richiesta del sostituto procuratore di dare la massima diffusione al Decreto in oggetto AAMS ha provveduto a renderli disponibili sul proprio sito. Le conseguenze del decreto di sequestro di circa 105.000 newslot ordinato dal magistrato del Tribunale di Venezia, mette in crisi gli operatori del settore che si vedono costretti a cambiare, in poco tempo, circa il 50% del parco macchine installato.

SNAI e le associazioni di rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento, A.C.A.D.I., ASSOSLOT hanno richiesto al governo di proclamare lo "stato di crisi" del settore conseguente al provvedimento di sequestro di oltre 100 mila apparecchi, disposto dalla Procura di Venezia. Inoltre hanno chiesto un incontro con il Governo per definire una linea di azione ed una gamma di interventi per evitare la definitiva scomparsa del comparto e richiedono disposizioni normative urgenti e straordinarie riguardanti:

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

Anche il concessionario di rete SNAI S.p.A., come suggerito dai propri consulenti legali a tutela delle eventuali corresponsabilità degli amministratori, ha provveduto a formalizzare a tutti i propri clienti gestori di slot tassative richieste di immediato ritiro degli apparecchi delle categorie soggette al provvedimento della Procura di Venezia. I gestori clienti, pur manifestando le proprie difficoltà gestionali e finanziarie hanno avviato il processo di ritiro e sostituzione degli apparecchi oggetto del citato provvedimento. La Società prevede pertanto che in un arco di tempo relativamente breve e compatibile con il reperimento delle schede sostitutive, il processo di ritiro volontario degli apparecchi oggetto di sequestro possa essere sostanzialmente completato senza effetti economici e finanziari significativi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento direttamente gestita anche in considerazione della tipologia medio- piccola della clientela.

37.4 Interpello sulle modalità di esposizione dei ricavi

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre interpello all'Agenzia delle Entrate al fine di dirimere la questione sulla modalità di esposizione in conto economico dei ricavi derivanti dalle scommesse a quota fissa e delle connesse vincite ed imposte, che in applicazione dei principi IAS/IFRS la società di revisione aveva fatto oggetto di specifico rilievo al 31 dicembre 2006. Permangono infatti a giudizio del Consiglio di Amministrazione, sentiti i consulenti fiscali, motivi di armonizzazione e coordinamento con le norme fiscali in vigore.

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 2007.

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 (Lu), 13 settembre 2007

Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2007

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 COMMISSIONE APPARECCHI COMMA 6	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- Societa' TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO 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	INTEGRALE
- TESCO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(5) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- RISTOMIATO 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	1.891	26,28%	(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
- ALFA 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
- TELEPPICA S.r.l. (ex SOGEST Societa' 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 - (ATTIVA DAL 1.7.2004)	COSTO
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	(13) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

(in migliaia di Euro)

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SINAI

- (1) Partecipazione posseduta al 100% da SINAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".
- (2) Partecipazione posseduta dalla Sinai S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Sinai SpA. In data 7.05.02 e 30.09.03 nel corso di assemblee straordinarie sono state ripianate le perdite.
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da Sinai SpA in data 30.12.99. In data 03/09/2001 la Società Tesco 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 SINAI FOOD Srl in RisolMisto 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% dalle Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno SpA) fusa per incorporazione in SINAI S.p.A. nel corso del 2006. Nel 2004 l'assemblea dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite e l'aumento dello stesso a 3.260.000 euro.
- La società Trenno S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale di sua spettanza più la parte inopitata pertanto la sua partecipazione è pari al 26,28%.
- In data 20.12.2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite. 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.
- (8) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SINAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (9) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SINAI S.p.A.
- (10) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato
- (11) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/197. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SINAI Way Srl. In data 14/11/2001 SINAI SpA ha ceduto a Pubitec il 50% dell'intero Capitale Sociale della SINAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Pubitec 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 26.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. Sinai S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 29/09/02 in forme scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%
- In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TIWU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SINAI 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 TIWU + 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 SOBEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.
- Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (13) Acquisita il 19.7.99 al 2.4435 dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SINAI S.p.A.



SNAI S.p.A. – Prospetti contabili al 30 giugno 2007

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

Porcari, 13 settembre 2007

SNAI S.p.A.
Conto economico del I semestre 2007

valori in euro	I Semestre 2007	di cui Parti correlate	di cui non ricorrenti	I Semestre 2006	di cui Parti correlate	di cui non ricorrenti
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	472.547.757	6.803.124		225.267.773	9.136.108	
Altri ricavi e proventi	5.142.999	663.861	2.314.482	818.875	569.606	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	784.440			268.107		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6.362.052			316.472		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(7.561.045)	(310.130)		(1.428.939)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(422.553.428)	(44.374.685)		(195.159.370)	(26.402.428)	
Costi per il personale	(3.430.012)	(76.065)		(4.437.356)	(74.093)	
Altri costi di gestione	<u>(11.517.058)</u>		(451.000)	<u>(4.114.672)</u>		(355.009)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	39.775.705			21.530.890		
Ammortamenti	(18.004.938)			(12.098.247)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	21.770.767			9.432.643		
Proventi e oneri da partecipazioni	266.052			141.700		
Proventi finanziari	2.608.423	423.824		792.054	184.732	
Oneri finanziari	(18.657.194)	(631.849)		(11.746.475)	(2.361.022)	
Totale oneri e proventi finanziari	(15.782.719)			(10.812.721)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.988.048			(1.380.078)		
Imposte sul reddito	<u>(3.464.077)</u>			<u>(764.408)</u>		
Utile (perdita) del periodo	2.523.971			(2.144.486)		

SNAI S.p.A.
Stato patrimoniale al 30 giugno 2007

valori in euro	30/06/2007	di cui Parti correlate	31/12/2006	di cui Parti correlate
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	112.252.566		113.175.681	
Beni in locazione finanziaria	3.333.378		3.898.669	
Totale immobilizzazioni materiali	115.585.944		117.074.350	
Avviamento	225.110.343		225.110.343	
Altre attività immateriali	250.739.864		151.047.305	
Totale immobilizzazioni immateriali	475.850.207		376.157.648	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	3.273.099		3.273.099	
Partecipazioni in altre imprese	1.873.062		1.873.062	
Totale partecipazioni	5.146.161		5.146.161	
Altre attività finanziarie	0		0	
Imposte anticipate	8.089.238		10.276.635	
Altre attività non finanziarie	2.328.265		1.965.231	370.995
Totale attività non correnti	606.999.815		510.620.025	
Attività correnti				
Rimanenze	23.631.042		14.206.525	
Crediti commerciali	44.353.364	3.112.702	48.697.229	3.869.250
Altre attività	14.605.189	2.273.861	13.885.991	3.822.197
Attività finanziarie correnti	25.514.282	10.339.565	6.356.938	6.339.406
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	83.388.874		253.699.717	
Totale attività correnti	191.492.751		336.846.400	
TOTALE ATTIVO	798.492.566		847.466.425	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	60.748.978		60.443.218	
Riserve	265.457.803		264.019.753	
Utile (Perdita) del periodo	2.523.971		-1.991.500	
Totale Patrimonio Netto	328.730.752		322.471.471	
Passività non correnti				
Trattamento di fine rapporto	2.845.164		4.525.043	
Passività finanziarie non correnti	288.460.064	13.766.647	313.373.878	18.494.720
Imposte differite	51.141.296		51.105.422	
Fondi per rischi ed oneri futuri	3.090.216		2.825.680	
Debiti vari ed altre passività non correnti	19.275.045		19.542.026	
Totale Passività non correnti	364.811.785		391.372.049	
Passività correnti				
Debiti commerciali	22.474.222	897.607	27.757.881	2.199.214
Altre passività	43.031.028	64.305	50.675.943	
Passività finanziarie correnti	8.391.774	5.692.249	43.057.658	33.369.960
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	31.053.005		12.131.423	
Totale Passività finanziarie	39.444.779		55.189.081	
Totale Passività correnti	104.950.029		133.622.905	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	798.492.566		847.466.425	

SNAI S.p.A.

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO AL 30/06/07

(valori in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da Concambio	Riserva da Fusione	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31/12/05 Modifiche nei criteri contabili	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.899	52.724
Saldi rettificati	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.899	52.724
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2006 Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere Risultato al 30/06/06											(2.144)	(2.144)
Tot. Prov/oneri rilevati nell'esercizio	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	9.755	50.580
Aumento di capitale Destinazione utile esercizio 2005									8.478	3.420	(11.899)	(1)
Saldo al 30/06/06	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	23.609	(724)	(2.144)	50.579
	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da Concambio	Riserva da Fusione	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31/12/06 Modifiche nei criteri contabili	60.443	1.268	1	208.955	966	27.105	899	1.850	23.609	(633)	(1.992)	322.471
Saldi rettificati	60.443	1.268	1	208.955	966	27.105	899	1.850	23.609	(633)	(1.992)	322.471
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2007 Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere Risultato al 30/06/07											2.524	2.524
Tot. Prov/oneri rilevati nell'esercizio	60.443	1.268	1	208.955	966	27.105	899	1.850	23.609	(633)	532	324.995
Aumento di capitale Spese aumento capitale Destinazione utile esercizio 2006	306			3.743 (314)			(142)	(1.850)			1.992	4.049 (314)
Saldo al 30/06/07	60.749	1.268	1	212.384	966	27.105	757	0	23.609	(633)	2.524	328.730

SNAI S.p.A.
Rendiconto finanziario

valori in migliaia di euro	30/06/2007	di cui Parti correlate	30/06/2006	di cui Parti correlate
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO				
Utile (perdita) del periodo	2.524		(2.144)	
Ammortamenti	18.005		12.098	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	2.223		174	
Variazione fondo rischi	265		2	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0		(3)	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0		0	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(630)	371	(763)	0
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(17.786)	1.068	(5.417)	(459)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(1.680)		0	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	2.921		3.947	
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO				
Investimenti in attività materiali (-)	(2.353)		(61.377)	
Investimenti per acquisti rami d'azienda (-)				
- avviamento	0		(213.719)	
- concessioni	0		(172.902)	
- debiti verso Pas dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	0		66.729	47.611
- debiti determinati verso AAMS	0		34.415	
- imposte differite su acquisto rami d'azienda	0		37.701	
Investimenti in attività immateriali (-)	(114.802)		0	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0		(9)	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0		0	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(19.157)	(4.000)	3.606	(1.855)
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0		0	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	4		3	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(136.308)		(305.553)	
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA				
Variazione netta delle passività finanziarie	(1.035)	(79)	56.164	56.734
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	1.831		293.502	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(41.454)	(32.327)	0	
Estinzione debito bancario consolidato	0		(40.564)	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	0		0	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	3.735		0	
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	0		0	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(36.923)		309.102	
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE				
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	(170.310)		7.496	
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)				
F. NETTO INIZIALE)	253.700		7.262	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)				
H. FINALE) (E+F+G)	83.389		14.758	
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	253.700		8.310	
Scoperti bancari	0		(1.048)	
Discontinued Operations	0		0	
	253.700		7.262	
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	83.389		14.758	
Scoperti bancari	0		0	
Discontinued Operations	0		0	
	83.389		14.758	