



GRUPPO SNAI

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30.09.2006**

Roma, 14 novembre 2006

Gruppo Snai
Relazione III trimestre 2006

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI IAS/IFRS

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 06	III TRIM. 05
30/09/2006	30/09/2005			
399.037	57.609	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	162.655	18.600
38.987	14.087	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	16.807	4.988
16.780	7.502	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	7.219	2.846
388.340	4.668	Investimenti immob. materiali e immateriali	840	1.601
236.884	4.838	Variazione dell'indebitamento finanziario netto	-4.936	7.551

RISULTATI ECONOMICI IAS/IFRS

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 06	III TRIM. 05
30/09/2006	30/09/2005			
399.037	57.609	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	162.655	18.600
5.962	5.362	Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.	4.357	1.352
404.999	62.971	Valore della produzione	167.012	19.952
366.012	48.884	Costi operativi	150.205	14.964
38.987	14.087	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	16.807	4.988
		Ammortamenti, svalutazioni e plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	9.588	2.142
22.207	6.585			
16.780	7.502	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	7.219	2.846
-18.708	-1.666	Proventi (oneri) finanziari netti	-9.071	-550

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato al 30 settembre 2006

30.09.2006	30.09.2005	valori in migliaia di euro	Note	III Trim. 2006	III Trim. 2005
399.037	57.609	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	162.655	18.600
5.150	5.043	Altri ricavi e proventi	4	4.130	1.060
367	601	Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	5	99	439
445	(282)	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		128	(147)
404.999	62.971	Totale valore della produzione		167.012	19.952
(2.066)	(3.089)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	6	(412)	(273)
(341.759)	(27.626)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(142.232)	(8.892)
(14.322)	(13.640)	Costi per il personale	8	(4.759)	(4.354)
(7.865)	(4.529)	Altri costi di gestione	9	(2.802)	(1.445)
38.987	14.087	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		16.807	4.988
(22.082)	(6.561)	Ammortamenti	10	(9.456)	(2.141)
		Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti		0	0
(125)	(24)	Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti		(132)	(1)
16.780	7.502	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		7.219	2.846
147	39	Proventi e oneri da partecipazioni		0	(2)
1.148	384	Proventi finanziari		338	127
(20.003)	(2.089)	Oneri finanziari		(9.409)	(675)
(18.708)	(1.666)	Totale oneri e proventi finanziari	11	(9.071)	(550)
0	0	Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute		0	0
(1.928)	5.836	RISULTATO ANTE IMPOSTE		(1.852)	2.296
(1.376)	(1.370)	Imposte sul reddito	12	576	(1.455)
(3.304)	4.466	Utile (perdita) del periodo		(1.276)	841
		<i>Attribuibile a:</i>			
(3.455)	4.530	Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	23	(1.251)	870
151	(64)	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	23	(25)	(29)
(0,06)	0,08	Utile (perdita) per azione base		(0,02)	0,02
(0,06)	0,08	Utile (perdita) per azione diluito		(0,02)	0,02

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2006

31/12/2005	<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30/09/2006	30/09/2005
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
119.265	Immobili, impianti e macchinari di proprietà		116.900	120.350
5.093	Beni in locazione finanziaria		4.186	4.993
124.358	Totale immobilizzazioni materiali	13	121.086	125.343
11.730	Avviamento e differenze di consolidamento		225.167	11.210
3.022	Altre attività immateriali		158.980	2.929
14.752	Totale immobilizzazioni immateriali	14	384.147	14.139
1.550	Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.706	1.559
542	Partecipazioni in altre imprese		542	347
2.092	Totale partecipazioni	15	2.248	1.906
145	Altre attività finanziarie	20	145	145
11.535	Imposte anticipate	16	9.090	6.698
368	Altre attività non finanziarie	19	1.594	1.568
153.250	Totale attività non correnti		518.310	149.799
Attività correnti				
4.739	Rimanenze	17	6.596	4.811
17.078	Crediti commerciali	18	18.316	18.287
31.332	Altre attività	19	48.874	32.572
3.279	Attività finanziarie correnti	20	5.046	2.957
10.131	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	30.247	6.596
7	Attività destinate alla dismissione		0	0
66.566	Totale attività correnti		109.079	65.223
219.816	TOTALE ATTIVO		627.389	215.022
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
28.570	Capitale sociale		28.570	28.570
44.903	Riserve		55.288	44.903
10.385	Utile del periodo		-3.455	4.530
83.858	Totale Patrimonio Netto di Gruppo		80.403	78.003
1.562	Patrimonio Netto di terzi		1.205	1.530
85.420	Totale Patrimonio	22	81.608	79.533
Passività non correnti				
9.758	Trattamento di fine rapporto	24	9.758	8.505
36.059	Passività finanziarie non correnti	25	283.748	39.894
19.004	Imposte differite	16	53.498	19.151
3.651	Fondi per rischi ed oneri futuri	26	2.930	4.112
4.716	Debiti vari ed altre passività non correnti	27	77.888	59
73.188	Totale Passività non correnti		427.822	71.721
Passività correnti				
15.481	Debiti commerciali	28	18.183	18.902
35.588	Altre passività	27	78.559	35.686
2.439	Passività finanziarie correnti		8.431	2.780
7.700	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		12.786	6.400
10.139	Totale Passività finanziarie	25	21.217	9.180
61.208	Totale Passività correnti		117.959	63.768
219.816	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		627.389	215.022

Gruppo SNAI

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/06

(valori in migliaia di euro)

	Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 01/01/05		28.570	887	(1)	7.891	26.334	9.791	73.472	1.596
Aumento di capitale									
Utile esercizio 2004			381		7.240	2.170	(9.791)	0	
Variazione Area di consolidamento									(2)
Risultato al 30/09/2005							4.531	4.531	(64)
Saldo al 30/09/05		28.570	1.268	(1)	15.131	28.504	4.531	78.003	1.530
		CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 01/01/06		28.570	1.268	(1)	15.131	28.505	10.385	83.858	1.562
Aumento di capitale									
Utile esercizio 2005					8.478	1.907	(10.385)	0	
Variazione quota di terzi nella società Ippodromi San Siro S.p.A.	35								(508)
Risultato al 30/09/2006							(3.455)	(3.455)	151
Saldo al 30/09/06		28.570	1.268	(1)	23.609	30.412	(3.455)	80.403	1.205

(valori in migliaia di euro)

	Note	30/09/06	30/09/05
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		-3.455	4.530
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		151	-64
Ammortamenti		22.082	6.561
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)		0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)		-762	-720
Variazione fondo rischi		-721	-65
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		125	24
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)		-147	-39
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni		-4.652	193
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni		-1.019	-11.057
Variazione netta del trattamento di fine rapporto		0	543
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	36	11.602	-94
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)		-1.847	-3.598
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)			
avviamento		-213.200	
concessioni		-172.727	
debiti determinati verso AAMS		34.870	
imposte differite su acquisto rami d'azienda		37.701	
Altri investimenti in attività immateriali (-)		-566	-1.070
Investimenti in altre attività non correnti (-)		-9	-195
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		-508	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie		-1.767	243
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		10	120
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	37	-318.043	-4.500
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione netta delle altre passività finanziarie		3.329	-3.418
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"		294.067	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"		67.790	
Estinzione debito bancario consolidato		-40.564	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto			
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento			
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)			
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	38	324.622	-3.418
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)			
		18.181	-8.012
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO			
F. INIZIALE)			
		9.083	12.863
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'			
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)			
H. (E+F+G)			
		27.264	4.851

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	10.131	13.986
Scoperti bancari	-1.048	-1.123
Discontinued Operations		
	9.083	12.863

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	30.247	6.596
Scoperti bancari	-2.983	-1.745
Discontinued Operations		
	27.264	4.851

GRUPPO SNAI

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2006

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

1. PRINCIPI CONTABILI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

La presente situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 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.

La relazione trimestrale 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 trimestrale sono omogenei con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e nella relazione semestrale al 30 giugno 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 settembre 2006 comprende le situazioni contabili della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- *Ippodromi San Siro S.p.A. (già società Trenno S.p.A.)*
- *Società Trenno S.r.l. Unipersonale (di nuova costituzione)*
- *Festa S.r.l. Unipersonale*
- *Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale*
- *Mac Horse S.r.l. Unipersonale*

Rispetto al 31 dicembre 2005 ed al 30 settembre 2005 vi sono state le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- il 10 marzo 2006, SNAI S.p.A. ha partecipato alla costituzione di una nuova società di diritto Lussemburghese denominata Solar S.A. sottoscrivendo e versando il 30% del capitale sociale pari ad € 31 migliaia, nell'ambito dell'operazione di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni. La società Solar S.A. è stata utilizzata come veicolo per la canalizzazione a SNAI S.p.A. del finanziamento Junior di 43,5 milioni di euro.
- 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.), a cui in data 15 settembre 2006 quest'ultima ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica";
- è variata la percentuale di possesso di SNAI S.p.A. in Ippodromi San Siro S.p.A. che è passata dal 96,49 al 96,67 a seguito dell'esercizio delle opzioni di vendita delle proprie azioni da parte della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l. (0,05%) e di alcuni soci terzi di Ippodromi San Siro S.p.A. come previsto nel progetto di fusione.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con l'anno solare (31 dicembre) e sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Il presente bilancio consolidato è stato approvato dagli amministratori della capogruppo a seguito del consiglio di amministrazione del 14 novembre 2006 e quindi reso pubblico a norma di legge.

Lo schema adottato dal Gruppo SNAI per il periodo chiuso al 30 settembre 2006 è quello adottato in tutti i periodi comparativi precedenti. Tale schema è conforme agli IAS 1 e 7 e si compone:

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 considerato quello che fornisce informazioni maggiormente significative.

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; il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio e alla data del bilancio e i movimenti dell'esercizio e alla data del bilancio e 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 sono rappresentati attraverso il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato di esercizio o di periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di stato patrimoniale, limitatamente alle seguente voce:

- dalle "altre passività correnti" alla voce "debiti vari ed altre passività non correnti" per 4.659 migliaia di euro, relativo alla parte del debito oltre 12 mesi per la controversia con l'INPS di Milano per contributi pregressi su prestazioni di lavoro degli addetti ai servizi vari, presso gli ippodromi di S. Siro, in seguito alla sentenza sfavorevole della Suprema Corte di Cassazione del dicembre 2004 la Società Trenno S.p.A. ha ricevuto l'atto di precetto in data 6 giugno 2005.

Inoltre, rispetto a quanto pubblicato nella situazione al 30 settembre 2005 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di stato patrimoniale e conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dai "crediti commerciali" alla voce "altre attività" per 24.207 migliaia di euro, relative ai crediti generati dalla attività degli apparecchi da intrattenimento (c.d. "slot-machine");
- dalle "altre attività" alla voce "altre passività" per - 161 migliaia di euro relativa ai debiti verso Sogei per imposta unica;
- dalle "disponibilità liquide" alle "attività finanziarie correnti" per 2.956 migliaia di euro, relative ai conti correnti finanziari infragruppo;
- dai "debiti commerciali" alla voce "altre passività" per 103 migliaia di euro, relativi, principalmente, ai debiti verso clienti per la gestione delle SNAICard;
- da "Costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "Altri ricavi e proventi" per -65 migliaia di euro, relativi a transazioni attive;
- da "altri costi di gestione" alla voce "imposte sul reddito" per 16 migliaia di euro, relativi a imposte esercizi precedenti.

(b) Criteri di redazione

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

Le attività possedute per la vendita sono valutate al minore tra il valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita.

Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e 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, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

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

(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. Le situazioni contabili delle controllate al 30 settembre 2006 sono incluse nella situazione contabile consolidata 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 (Snai Promotion S.r.l., Ristomisto S.r.l., La Televisione S.r.l. e la Teseo S.r.l., tutte 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. La situazione contabile consolidata al 30 settembre 2006 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 azzerava la partecipazione e cessa di rilevare la sua quota delle ulteriori perdite ad eccezione di quando, e nella misura in cui, il gruppo ha contratto obbligazioni legali o implicite, oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della società collegata.

(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 dei primi nove mesi del 2006 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.

Come consentito dall'IFRS 1 (IFRS 1.16), alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1 gennaio 2004), per alcune immobilizzazioni, il gruppo ha optato per l'utilizzazione del valore sostitutivo del costo ("deemed cost"), inteso come valore corrente a tale data. In particolare alcuni immobili e terreni delle controllate Ippodromi San Siro S.p.A. già Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. sono stati rilevati in base al loro fair value, supportato da perizie redatte da un professionista indipendente, sulla base della quale è stata rideterminata anche la loro vita utile. Alcuni beni che, in base alle leggi italiane erano stati oggetto in esercizi precedenti di rivalutazioni all'allora valore di mercato, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo ("deemed cost"). Tutti gli altri costi sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

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.

(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 quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Includono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali ed i titoli liquidati entro tre mesi. Gli scoperti bancari sono portati a riduzione delle disponibilità liquide solo nel rendiconto finanziario.

(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 variano tra l'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie e l'1% 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 6% del volume delle giocate), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0.3% del volume delle giocate.

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%.

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 nel quale c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e nel quale 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.

(q) Imposte sul reddito

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

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

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) Attività possedute per la vendita e attività operative cessate

Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico, anche se tali attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente del gruppo che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente. Anche un gruppo in dismissione può rientrare tra le attività operative cessate.

(t) 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 l'esercizio. 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)

Il 3 aprile 2006 si è perfezionata l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006, il gruppo ha ottenuto finanziamenti per complessivi € 310 milioni di valore nominale finalizzati a tale acquisizione. Anche l'attività del terzo trimestre 2006 è pertanto significativamente influenzata da questa attività, che ha consentito di iscrivere nel conto economico della società capogruppo i ricavi ed i costi rivenienti dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive.

2. Informativa di settore

L'informativa di settore viene presentata per settore d'attività. Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo.

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 e di struttura, oneri finanziari e imposte, così come contratti di finanziamento e beni destinati ad attività ausiliari e costi comuni.

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 nuovo segmento, non presente al 31 dicembre 2005, le attività connesse alla gestione dei rami d'azienda delle concessioni ippiche e sportive, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006;
- 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 anche per il tramite delle società Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. oltre che da SNAI S.p.A. per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse;
- Gestione ippodromi: sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi, sia per quanto riguarda la gestione immobiliare, che l'organizzazione delle corse; tali attività sono gestite dalla società Trenno S.r.l. per conferimento da Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.), Ippodromi San Siro S.p.A, 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 relative alla concessioni ippiche e sportive denominata "concessioni", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi". 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.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA' AL 30 SETTEMBRE 2006

	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005
(valori in migliaia di euro)												
RICAVI DI SETTORE	42.056	42.559	20.485	18.030	339.041	0	2.972	2.664	0	0	404.554	63.253
RICAVI INTERSETTORE	1.252	213	27	73	0	0	12	144	-1.291	-430	0	0
RISULTATO OPERATIVO	12.004	15.374	2.804	673	11.263	0	-9.291	-8.545	0	0	16.780	7.502
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.236	2.319	2.940	3.211	16.289	0	617	1.031			22.082	6.561

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA' - III TRIMESTRE 2006

	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	III trim. 06	III trim 05	III trim. 06	III trim 05	III trim. 06	III trim 05	III trim. 06	III trim 05	III trim. 06	III trim 05	III trim. 06	III trim 05
(valori in migliaia di euro)												
RICAVI DI SETTORE	12.276	13.053	8.251	5.472	144.783	0	1.574	1.574	0	0	166.884	20.099
RICAVI INTERSETTORE	513	66	-37	24	0	0	-52	35	-424	-125	0	0
RISULTATO OPERATIVO	2.657	4.496	2.409	645	4.387	0	-2.234	-2.295	0	0	7.219	2.846
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	720	665	993	1.112	7.546	0	197	364	0	0	9.456	2.141

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 alla predetta acquisizione dei 450 rami d'azienda "concessioni". 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.

Al 30 settembre 2006 ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 294.844 migliaia di euro mentre i costi relativi a tali scommesse ammontano a: 231.541 migliaia di euro per pagamento vincite, 382 migliaia di euro per pagamento rimborsi, 22.421 migliaia di euro per Imposta Unica e 1.851 migliaia di euro per Prelievo UNIRE.

Nel III trimestre 2006 i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 125.797 migliaia di euro mentre i costi relativi a tali scommesse ammontano a: 98.355 migliaia di euro per pagamento vincite, 214 migliaia di euro per pagamento rimborsi, 9.661 migliaia di euro per Imposta Unica e 862 migliaia di euro per Prelievo UNIRE.

Si evidenzia che nel mese di giugno sono iniziati i campionati del mondo di calcio che si sono conclusi il 9 luglio. Tali campionati vengono effettuati ogni quattro anni.

Note alle principali voci del conto economico

3. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è notevolmente aumentato sia a livello trimestrale sia a livello progressivo rispetto agli stessi periodi dell'anno 2005 ed è così dettagliato:

30/09/2006	30/09/2005	migliaia di euro	III Trimestre 2006	III Trimestre 2005
14.749	21.518	Ricavi servizi raccolta scommesse	3.174	6.282
		Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale, già		
4.589	1.621	ricavi raccolta scommesse TRIS	1.369	496
319	375	Ricavi concorsi e pronostici	68	74
459	162	Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	156	55
718	261	Ricavi servizi scommesse telematiche (internet)	268	81
339.455	480	Ricavi accettazione scommesse (PAS)	144.666	447
18.297	12.481	Ricavi Slot Machine	6.561	4.648
73	146	Ricavi per servizi bingo	24	49
1.596	1.286	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	232	422
2.457	3.011	Ricavi per servizi televisivi	689	927
11.359	11.160	Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	3.875	3.562
206	205	Ricavi campagne pubblicitarie	68	68
80	97	Servizi help desk centralino e audiotel	26	31
2.613	2.757	Gestione ippodromo ed immobili	836	811
939	929	Ricavi contratti assistenza tecnica	330	311
1.128	1.120	Altre prestazioni e vendite a terzi	313	336
399.037	57.609	Totale	162.655	18.600

I ricavi accettazione scommesse (PAS), pari a 399.455 migliaia di euro al 30 settembre 2006 ed a 144.666 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006, derivano 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.

I ricavi per i servizi raccolta scommesse ammontano a 14.749 migliaia di euro al 30 settembre 2006 e a 3.174 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006 ed evidenziano rispettivamente una diminuzione di 6.769 migliaia di euro e di 3.108 migliaia di euro, dovuti essenzialmente al cambio della strategia aziendale che, con l'acquisto dei n. 450 rami d'azienda è passata da solo provider fornitore di servizi a concessionario di scommesse e, di conseguenza, con l'acquisto delle concessioni clienti, a SNAI, è venuto meno il relativo ricavo dell'1,20% per il servizio di provider dalla data dell'acquisizione; si è registrata inoltre una flessione nel movimento delle scommesse ippiche avvertita anche a livello nazionale.

I ricaviaggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (quest'ultimi in precedenza denominati ricavi raccolta scommessa TRIS) accolgono anche la nuova scommessa denominata appunto "ippica nazionale", raccolta, oltre che dai punti di accettazione di scommesse, anche dalle ricevitorie autorizzate alla raccolta dei concorsi a pronostico; tale tipologia di scommessa ha di fatto triplicato la raccolta della vecchia giocata TRIS. Va evidenziato in proposito che nei nove mesi del 2005 si giocava una sola volta al giorno, invece delle due attuali ed inoltre, da gennaio 2006, sono state introdotte le nuove tipologie di scommesse quali quartè e quintè, vincente e accoppiata.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) sono aumentati in seguito all'aumento del parco macchine, sia degli altri gestori, che dei PAS oltre all'aumento dei movimenti del gioco.

Effetti delle variazioni nella struttura dell'entità intervenute nel periodo

Il 3 aprile 2006 si è perfezionata l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006. Il principio contabile internazionale IFRS 34 "Bilanci intermedi" prevede che, nel caso di aggregazioni aziendali, l'entità debba fornire le informazioni richieste ai sensi dei paragrafi 66 - 73 dell'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali". Il paragrafo 66 (a) richiede che un acquirente fornisca informazioni agli utilizzatori del bilancio, tali da consentire di valutare la natura e gli effetti delle aggregazioni aziendali realizzate. In applicazione del principio di cui al paragrafo 66 (a) si fa rimando al prospetto informativo relativo all'acquisizione di 450 rami d'azienda inerenti concessioni ippiche e sportive depositato presso la Borsa Italiana S.p.A. e la Consob in data 18 aprile 2006. Il documento è disponibile anche sul sito internet della società SNAI S.p.A. e riporta all'allegato 2 "Elenco degli ex Titolari e dettagli dei Rami d'Azienda" le informazioni richieste al paragrafo 67 dell'IFRS 3.

Sempre in applicazione del principio di cui al paragrafo 66 (a), il paragrafo 70 prevede che l'acquirente fornisca le seguenti informazioni:

(a) i ricavi del periodo dell'entità risultante dall'aggregazione, assumendo che la data di acquisizione di tutte le aggregazioni aziendali realizzate nel periodo coincida con l'inizio dello stesso;

(b) l'utile o perdita del periodo dell'entità risultante dall'aggregazione, assumendo che, tale data di acquisizione di tutte le aggregazioni aziendali, realizzate nel periodo, coincida con l'inizio dello stesso.

Di seguito pertanto viene riportato un prospetto proforma che evidenzia i dati consolidati risultanti dal bilancio consolidato al 30/09/2006, le rettifiche che tengono conto del periodo 01/01/06-15/03/06 relativamente ai ricavi ed ai costi dei n. 450 rami di azienda concessioni, oltre alla stima dei costi di gestione, degli ammortamenti e dei costi finanziari per l'acquisizione, assumendo l'ipotesi che l'acquisizione fosse stata completata al 01.01.2006.

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato pro-forma al 30 settembre 2006

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note alle rettifiche	30/09/2006	Rettifiche periodo 1/01/06- 15/03/06	Proforma 30/06/2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	a	399.037	133.198	532.235
Altri ricavi e proventi		5.150		5.150
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		367		367
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		445		445
Totale valore della produzione		404.999	133.198	538.197
Materie prime e materiale di consumo utilizzati		(2.066)		(2.066)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	b	(341.759)	(119.184)	(460.943)
Costi per il personale		(14.322)		(14.322)
Altri costi di gestione	c	(7.865)	(146)	(8.011)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		38.987	13.868	52.855
Ammortamenti	d	(22.082)	(5.836)	(27.918)
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti				0
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti		(125)		(125)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		16.780	8.032	24.812
Proventi e oneri da partecipazioni		147		147
Proventi finanziari		1.148		1.148
Oneri finanziari	e	(20.003)	(7.707)	(27.710)
Totale oneri e proventi finanziari		(18.708)	(7.707)	(26.415)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute		0		0
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(1.928)	325	(1.603)
Imposte sul reddito		(1.376)	(449)	(1.825)
Utile (perdita) del periodo		(3.304)	(124)	(3.428)
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(3.455)	(124)	(3.579)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		151		151

Note:

a) La rettifica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di 133.198 migliaia di euro è l'effetto combinato dello storno di ricavi per 3.316 migliaia di euro relativi ai servizi telematici del periodo 01/01/06-15/03/06, prestati da SNAI S.p.A. ai titolari delle concessioni dei rami d'azienda acquisiti, e dall'aggiunta di ricavi per 136.514 migliaia di euro relativi all'attività di gestione scommesse derivante dall'acquisizione dei predetti rami di azienda.

b) La rettifica dei costi per servizi e godimento beni di terzi di -119.184 migliaia di euro è relativa:

- per 21.953 migliaia di euro al costo per la gestione dei punti accettazione scommesse, dei quali SNAI S.p.A. ha acquistato le concessioni e per i quali ha firmato uno specifico contratto "Contratto di gestione" con gli ex titolari delle concessioni acquisite, il cui corrispettivo è commisurato al volume delle scommesse;

- per 97.231 migliaia di euro, ai costi connessi alle scommesse del periodo 01/01-15/03/06 principalmente relativi alle scommesse a quota fissa e riferimento, vincite pagate e rimborsi, imposta unica e prelievo netto UNIRE (quest'ultimo solo per le scommesse ippiche).

c) La rettifica di -146 migliaia di euro è relativa all'IVA indetraibile stimata per il periodo 1/1 - 15/03/06.

d) La rettifica degli ammortamenti di -5.836 migliaia di euro è relativa all'ammortamento delle concessioni per il periodo 01/01-15/03/06.

e) La rettifica degli oneri finanziari di -7.707 migliaia di euro comprende la stima degli interessi sul finanziamento Junior e Senior, determinati secondo lo IAS 39 con la metodologia del costo ammortizzato, oltre all'attualizzazione dei debiti determinati, del debito relativo alla dilazione del prezzo dei rami d'azienda e lo storno degli interessi sul debito consolidato di SNAI per 420 migliaia di euro. L'accensione del nuovo finanziamento è infatti da destinare, in parte, al rimborso del debito consolidato preesistente, ne consegue che nei dati consolidati pro-forma gli interessi annuali sul debito consolidato preesistente sono stati eliminati.

f) I principi di redazione dei dati pro-forma prevedono che su tutte le rettifiche debbano essere calcolati, ove applicabili, i relativi effetti fiscali. Tali principi non forniscono specifiche indicazioni riguardo al trattamento della fiscalità corrente per le acquisizioni di Rami d'Azienda, se non relativamente all'indicazione dell'aliquota di imposta da applicare ed all'esplicito divieto di considerare i benefici fiscali attesi a seguito di una pianificazione fiscale successiva all'acquisizione. Gli effetti fiscali sui Rami d'Azienda acquisiti e sulle rettifiche pro-forma sono stati calcolati in base alle aliquote fiscali teoriche, pari al 33% per IRES e 4,25% per IRAP.

4. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 5.150 migliaia di euro al 30 settembre 2006 ed a 4.130 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006.

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

30/09/2006	30/09/2005	migliaia di euro	III Trimestre 2006	III Trimestre 2005
582	434	Affitti attivi	310	127
932	3.791	Altri ricavi e proventi	448	757
38	454	Rimborsi da assicurazioni	11	55
353	364	Contributi fondo investimenti UNIRE	116	121
1.110		Utilizzo fondo rischi	1.110	0
2.135		INPS MI Precetto 2005	2.135	0
5.150	5.043	Totale	4.130	1.060

La variazione degli altri ricavi e proventi, nel terzo trimestre 2006 è pari a 3.070 migliaia di euro ed è da attribuirsi principalmente:

- per 1.110 migliaia di euro alla liberazione del fondo rischi per l'attenuarsi dei rischi connessi allo stato di aggiornamento delle procedure di liquidazione delle società partecipate;
- per 2.135 migliaia di euro alla sopravvenienza registrata nei confronti dell'INPS di Milano in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e rateizzazione del debito in 24 mesi, relativo al precetto del 06/06/2005.

La variazione degli altri ricavi e proventi, al 30 settembre 2006 è da attribuirsi, inoltre, ai proventi non ricorrenti che nei primi nove mesi 2005 erano dovuti principalmente al contratto con Omniludo S.r.l. ed alla capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento.

5. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 367 migliaia di euro al 30 settembre 2006 (601 migliaia di euro al 30 settembre 2005) ed a 99 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006 (439 migliaia di euro nel corrispondente trimestre 2005), sono relativi allo sviluppo di:

- Terminali di gioco con operatore, Punto SNAI Web, Sistemi di visualizzazione, SNAI Card per implementazione e sviluppo delle scommesse telematiche;
- Software : adeguamento sistema quartè, quintè, ippica nazionale, scommesse in ricevitoria;
- Sviluppo sistema Bingo per il gioco del bingo interconnesso;
- Software Slot comma 6 e comma 6a.

6. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime e materiali di consumo utilizzati ammontano a 2.066 migliaia di euro al 30 settembre 2006 (3.089 migliaia di euro al 30 settembre 2005) e 412 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006 (273 migliaia di euro nel corrispondente trimestre 2005), si riferiscono, principalmente, sia per il progressivo che per il trimestre, alle materie prime che sono state utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (SNAI WEB SMALL e LARGE).

7. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 341.759 migliaia di euro al 30 settembre 2006 e 142.232 migliaia di euro del terzo trimestre 2006, sono di seguito dettagliati.

30/09/2006	30/09/2005	migliaia di euro	III Trimestre 2006	III Trimestre 2005
3.962	3.805	Utenze e telefoniche	1.232	1.243
2.015	2.990	Gestione ippodromi	728	611
319	331	Contributi enti ippici	99	100
3.181	3.027	Assistenza e manutenzioni	872	1.015
1.161	1.114	Compensi bookmakers	226	304
2.217	2.232	Consulenze	542	757
575	751	Costi installazioni, logistica e progettazione	143	200
7.527	4.641	Costi per servizi Slot	2.696	1.897
464	5	Costi servizi punti SNAI CARD	130	5
309.571	444	Costi accettazione scommesse (PAS)	131.776	411
319	312	Assicurazioni	97	97
3.349	2.336	Pubblicità e promozione	1.046	398
958	557	Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	300	178
2.512	2.184	Altri	1.139	617
136	5	Lavorazioni esterne	16	0
34	34	Costi per alta sorveglianza	11	12
963	857	Compensi amministratori	332	321
114	96	Compensi sindaci	47	31
191	161	Spese di revisione	43	71
107	95	Rimborso spese amm.ri/sindaci	31	32
1.522	1.141	Locazioni operative	534	438
148	135	Noleggi	54	45
414	373	Affitti passivi	138	109
341.759	27.626	Totale	142.232	8.892

La variazione dei costi è da attribuirsi principalmente ai costi diretti relativi alla nuova attività di concessionario di scommesse ippiche e sportive, iniziata a marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive". I costi di accettazione scommesse comprendono :

- al 30 settembre 2006, 231.541 migliaia di euro per pagamento vincite dovute all'accettazione di scommesse a quota fissa e riferimento, 382 migliaia di euro per pagamento rimborsi dovuti all'accettazione di scommesse a quota fissa e riferimento, 22.421 migliaia di euro per Imposta Unica e 1.851 migliaia di euro per Prelievo UNIRE, oltre al corrispettivo di 53.376 migliaia di euro dovuto ai gestori dei punti accettazione scommesse " PAS", di cui SNAI S.p.A. ha acquisito la concessione .

Nel III trimestre 2006, 98.355 migliaia di euro per pagamento vincite, 214 migliaia di euro per pagamento rimborsi, 9.661 migliaia di euro per Imposta Unica e 862 migliaia di euro per Prelievo UNIRE, oltre al corrispettivo di 22.684 migliaia di euro dovuto ai gestori dei punti accettazione scommesse " PAS", di cui SNAI S.p.A. ha acquisito la concessione .

I costi per servizi slot aumentano a livello progressivo e nel trimestre rispetto al periodo precedente, sia per l'aumento del parco macchine, sia per il movimento del gioco e sono correlati all'aumento dei relativi ricavi.

Al 30 settembre 2006 sono confluiti nella voce pubblicità e promozione, tra gli altri, i costi relativi alla campagna pubblicitaria istituzionale e per la promozione della SNAI card/Gioca sport, delle scommesse sul campionato italiano di calcio e sui mondiali di calcio. Nel trimestre inoltre sono state effettuate campagne promozionali relative alla chiusura dei mondiali, all'avvio del campionato di calcio, all'avvio delle scommesse via canale satellitare (SKY) oltre alla partecipazione a vari eventi.

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

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 963 migliaia di euro al 30 settembre 2006 e a 332 migliaia di euro nel periodo, e i compensi ai collegi sindacali, pari a 114 migliaia di euro al 30 settembre 2006 ed a 47 migliaia di euro nel periodo.

8. Costi del personale

Il costo del personale al 30 settembre 2006 ammonta a 14.322 migliaia di euro e, nel trimestre a 4.759 migliaia di euro ed è di seguito dettagliato.

30/09/2006	30/09/2005	migliaia di euro	III Trimestre 2006	III Trimestre 2005
10.426	9.824	salari e stipendi	3.473	3.219
2.656	2.673	Contributi su salari e stipendi	875	874
34	35	Premi Inail	11	11
8	3	Contributi vari	2	1
725	693	Accantonamento per piani a benefici definiti	248	113
5	3	Costi per formazione personale	2	-1
129	99	Trasferte	48	32
332	294	Buoni pasto e mensa aziendale	98	98
6	11	Vestiaro	1	5
1	5	Altri costi a dipendenti	1	2
14.322	13.640	Totale	4.759	4.354

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un decremento di n° 10 unità rispetto al 30 settembre 2005 e un aumento di n° 22 unità rispetto al 31 dicembre 2005 dovuto al rimpiazzo delle posizioni a termine cessate a dicembre 2005.

31.12.05		30.09.06	30.09.05	Variazione
13	Dirigenti	13	13	0
282	Impiegati	303	311	-8
112	Operai	113	115	-2
407	Totale	429(*)	439	-10

(*) di cui: al 30 settembre 2006 49 part-time e 4 maternità

9. Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente a 7.865 migliaia di euro al 30 settembre 2006 e 2.802 migliaia di euro nel III trimestre 2006.

30/09/2006	30/09/2005	migliaia di euro	III Trimestre 2006	III Trimestre 2005
29	27	Controlli ambiente e salute	7	8
858	431	Accantonamento e perdite su crediti	97	84
527	232	Spese di rappresentanza e omaggi	87	55
312	259	Altre imposte	105	75
3.631	2.812	Licenze e concessioni	1.352	951
356	356	I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	119	119
330	135	Altri costi amministrativi e di gestione	184	59
152	96	Cancelleria e materiali di consumo	52	31
22	21	Libri, giornali e riviste	8	5
848	125	Transazioni passive	455	53
3	21	Penalità e risarcimenti	0	0
797	14	% di Indetraibilità IVA	336	5
7.865	4.529	Totale	2.802	1.445

Nella voce licenze e concessioni sono inclusi anche i canoni di concessione dei concorsi a pronostico per 261 migliaia di euro al 30 settembre 2006 e 87 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006 e del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 3.324 migliaia di euro al 30 settembre 2006 e 1.245 migliaia di euro nel periodo, calcolato quindicinalmente sulla base delle giocate effettuate.

Il maggior accantonamento per perdite su crediti è dovuto all'incremento del volume di attività e dei conseguenti crediti, oltre che all'azzeramento di alcune posizioni di credito divenute ormai inesigibili.

Al 30 settembre 2006 la voce transazioni passive si riferisce principalmente a quanto riconosciuto al fornitore Litosud a titolo transattivo a stralcio di tutte le pretese per servizi di attività di stampa del periodico "Sport & Scommesse" resi a Tivu + S.p.A. in liquidazione e controgarantiti con l'avallo di SNAI S.p.A per 355 migliaia di euro ed a quanto riconosciuto nel terzo trimestre 2006 all'Avvocato De Vizia a titolo di transazione novativa e generale della vertenza in essere a stralcio di ogni

pretesa per 420 migliaia di euro in relazione ad operazioni di compravendita delle azioni della partecipata Tivu + S.p.A. in liquidazione.

La voce “% di indetraibilità IVA” è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A., Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno 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., Ippodromi San Siro 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 al periodo dell'attività a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione ritenuti appropriati alla natura del costo sostenuto.

10. Ammortamenti

Ammontano complessivamente a 22.082 migliaia di euro al 30 settembre 2006 ed a 9.456 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006.

30/09/2006	30/09/2005	migliaia di euro	III Trimestre 2006	III Trimestre 2005
17.098	1.230	immobilizzazioni immateriali	7.802	418
4.984	5.331	immobilizzazioni materiali	1.654	1.723
22.082	6.561	Totale	9.456	2.141

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali aumentano di 15.521 migliaia di euro al 30 settembre 2006 e di 7.315 migliaia di euro nel trimestre, principalmente, per l'ammortamento delle concessioni per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive acquistate nel marzo 2006.

11. Oneri e proventi finanziari

Nel trimestre, la voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 9.071 migliaia di euro, 550 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005, con una variazione negativa di 8.521 migliaia di euro.

Tra gli oneri finanziari del trimestre si evidenziano:

- gli interessi calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato, prevista dallo IAS 39 sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda “Concessioni” (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 25) per 7.722 migliaia di euro, di cui 807 migliaia imputabili ai costi accessori;
- gli oneri finanziari da attualizzazioni per 1.519 migliaia di euro, calcolati, conformemente alla metodologia del costo ammortizzato, sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (1.060 migliaia di euro) e gli interessi calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS conferiti in sede di acquisizione delle concessioni (459 migliaia di euro).

Al 30 settembre 2006 la voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 18.708 migliaia di euro (1.666 migliaia di euro al 30 settembre 2005) con una variazione negativa di 17.042 migliaia di euro.

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli interessi passivi maturati sul preesistente debito consolidato di SNAI S.p.A. conteggiati fino alla data di estinzione avvenuta il 29 marzo 2006, pari a 420 migliaia di euro (1.249 migliaia di euro al 30 settembre 2005);
- gli interessi calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato, prevista dallo IAS 39 sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 25) per 13.706 migliaia di euro, di cui 1.686 migliaia imputabili ai costi accessori;
- gli oneri finanziari da attualizzazioni per 3.007 migliaia di euro, calcolati, conformemente alla metodologia del costo ammortizzato, sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (2.103 migliaia di euro) e gli interessi calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS conferiti in sede di acquisizione delle concessioni (904 migliaia di euro).

12. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, inclusive dell'IRES e dell'IRAP correnti delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate, risultano complessivamente pari a 1.376 migliaia di euro al 30 settembre 2006 e nel terzo trimestre 2006 risultano positive per 576 migliaia di euro, principalmente per l'utilizzo delle imposte differite passive per 3.896 migliaia di euro. Si evidenzia che, tale utilizzo delle imposte differite passive deriva, per 2.018 migliaia di euro da una diversa impostazione fiscale adottata nella presente trimestrale, rispetto ai bilanci infrannuali dei periodi precedenti, riguardo alla metodologia dell'ammortamento fiscale dell'avviamento.

30/09/2006	30/09/2005	migliaia di euro	III Trimestre 2006	III Trimestre 2005
476	69	IRES	422	25
1.662	913	IRAP	797	260
770	967	Accantonamento al fondo imposte differite passive	442	318
-3.976	-265	Utilizzo fondo imposte differite passive	-3.896	-87
-482	-3.274	Imposte anticipate	-124	504
2.926	2.960	Utilizzo credito imposte anticipate	1.783	435
1.376	1.370	Totale	-576	1.455

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 1999 ai fini IRPEG e gli esercizi al 2000 ai fini I.V.A.

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

Risultato prima delle imposte	-1.928
Aliquota fiscale	<u>33%</u>
Imposta teorica IRES	636
IRAP del periodo 30 settembre 2006	-1.662
Imposte anticipate su perdite fiscali del periodo non staziate	
Imposte anticipate su fondo svalutazione crediti non stanziati	-130
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti e temporanee non stanziati	<u>-220</u>
Imposte IRES ed IRAP in bilancio	-1.376

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e di Milano Trotto sono stati tempestivamente opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio – Ufficio Provinciale di Pistoia – Sezione Staccata di Pescia - per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti redatti ed autenticati da notaio rogante che ne aveva chiesto ed ottenuto iscrizione in precedenza anche presso l'Agenzia del Territorio – Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale.

Nelle more della vertenza e 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 2005.

13. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30.09.2006, è pari a 121.086 migliaia di euro (124.358 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 4.984 migliaia di euro, degli investimenti per 1.847 migliaia di euro e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita e rottamazioni per 135 migliaia di euro. Gli incrementi del terzo trimestre sono pari a 655 migliaia di euro.

Gli incrementi per 1.847 migliaia di euro si riferiscono, principalmente, al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo e a lavori effettuati sui vari impianti dei fabbricati di proprietà del Gruppo.

14. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30.09.2006, è pari a 384.147 migliaia di euro (14.752 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 17.098 migliaia di euro e degli investimenti per 386.493 migliaia di euro. Gli incrementi del terzo trimestre sono pari a 185 migliaia di euro.

Gli investimenti al 30 settembre 2006 ammontano a 386.493 migliaia di euro e concernano per 385.927 migliaia di euro l'acquisizione dei n. 450 rami di azienda "concessioni" di cui n. 232 per scommesse ippiche e n. 218 per scommesse sportive operata dalla capogruppo SNAI S.p.A. a partire dal 16 marzo 2006 per le quali la stessa società aveva ottenuto opzioni di acquisto nel mese di ottobre 2005, a seguito dell'avvio dell'attuazione del piano industriale 2005-2009 come meglio spiegato di seguito.

L'avviamento, per 224.712 migliaia di euro, si riferisce al saldo apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata nella capogruppo SNAI S.p.A. nel 2002, che a sua volta l'aveva ricevuto in conferimento nell'esercizio 1997, è relativo al settore scommesse per 10.769 migliaia di euro,

mentre per 520 migliaia di euro è relativo all'acquisto, da parte della controllata Festa S.r.l., della titolarità di una concessione per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive avvenuto nel giugno 2005 e poi ceduta nel marzo 2006 alla controllante Snai S.p.A.

Il saldo comprende, inoltre, l'incremento del periodo, per 213.423 migliaia di euro derivante dall'acquisto dei rami d'azienda "concessioni" perfezionatosi il 3 aprile e con effetti dal 16 marzo 2006. Per quanto riguarda l'acquisto dei rami d'azienda concessioni la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination").

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" (inclusa nel settore scommesse), come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 11 e 12, ed è stato sottoposto ad impairment test già in sede di chiusura di bilancio 2005 e lo sarà quindi nuovamente entro la chiusura del bilancio 2006. In particolare, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dall'originario piano industriale 2005-2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllante, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC) pari all'8,16%. La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore, anche alla luce dei nuovi bandi di gara in corso di espletamento e vengono considerati come significative opportunità per il Gruppo SNAI.

Esso deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 3,5%, un beta pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5,5%. Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile. Peraltro, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

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

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

Il nuovo avviamento pari a 213.423 migliaia di euro derivante dall'acquisizione dei n. 450 rami d'azienda, sarà nuovamente sottoposto ad impairment entro la chiusura del bilancio 2006, ad esito anche del recente bando di gara pubblicato il 28 agosto 2006 .

L'incremento nella voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili per originari 172.727 migliaia di euro è dovuto all'acquisizione dei già menzionati rami d'azienda concessioni che si vanno ad aggiungere al ramo d'azienda concessioni già acquisito da parte della controllata Festa S.r.l. nel 2005 per 175 migliaia di euro e da questa rivenduto nel marzo 2006 alla controllante SNAI S.p.A. Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"), è stato iscritto nelle attività il valore di mercato ("fair Value") delle concessioni, che differisce parzialmente rispetto a quello stabilito convenzionalmente tra le parti. In particolare, anche sulla base di un parere redatto da Backer Tilly Consulaudit S.p.A., sono state iscritte concessioni per un valore di 172.902 migliaia di euro (compresa la concessione già di proprietà del gruppo). Il corrispettivo complessivo dei Rami d'azienda è stato inoltre incrementato, conformemente alle previsioni dell'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.

Gli altri incrementi per 566 migliaia di euro derivano principalmente dalle immobilizzazioni in corso per lo sviluppo di:

- Terminali di gioco con operatore, Punto SNAI Web, Sistemi di visualizzazione, SNAI Card per implementazione e sviluppo delle scommesse telematiche;

- Software : adeguamento sistema quartè, quintè, ippica nazionale, scommesse in ricevitoria;
- Sviluppo sistema Bingo per il gioco del bingo interconnesso;
- Software Slot comma 6 e comma 6a.

La voce diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno, pari a 421 migliaia di euro netti, include programmi software licenza d'uso, software per bingo, licenze d'uso per software SAP, software Betsi, software per la gestione del call center e software new tig 5000 net e master.

15. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

migliaia di euro	Valore nella situazione contabile al 30/09/2006	Valore in bilancio al 31/12/2005	Percentuale di possesso		
			30/09/2006	31/12/2005	30/09/2005
Collegate e controllate non significative					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A. (*)	350	334	25,67	25,37	25,37
- ALFEA S.p.A. (*)	1.331	1.201	29,98	29,62	29,62
- ARISTON Servizi S.r.l in liquidazione	0	-	0	0	23,54
- CONNEXT S.r.l.	16	15	25	25	25
- Solar s.a.	9	-	30	0	0
- SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	0	-	100	100	100
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	0	-	84,46	84,46	84,46
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	-	70	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	0	-	100	100	100
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.706	1.550			
Altre					
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	-	-	19,5	19,5	19,5
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5	19,5
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,36	2,36	2,36
Totale partecipazioni in altre imprese	542	542			

(*) La percentuale di possesso in Società Gestione Capannelle S.p.A. e Alfea S.p.A. rappresenta la percentuale di interessenza di SNAI S.p.A. nelle due società, in quanto possedute tramite la controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) (al 97,67%). La Ippodromi San Siro S.p.A. possiede il 26,28% della Società Gestione Capannelle S.p.A. e il 30,70% di Alfea S.p.A. Il 25 gennaio 2006 l'assemblea ordinaria della società Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione e il relativo piano di riparto ai Soci ed ha conferito al liquidatore la facoltà di chiudere a tutti gli effetti la liquidazione.

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

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

16. 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 trimestrale consolidata:

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	
Fondo svalutazione crediti tassato	7.882	33%	2.601	884	
Fondo rischi	970	33%	320	320	
Fondo svalutazione magazzino	3.533	37,25%	1.316	1.316	
Svalutazione partecipazioni a deducibilità differita	3	33%	1	1	
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	1.408	37,25%	524	524	
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	3.444	33%	1.137	1.137	
Altre differenze temporanee	1.607	33% - 37,25%	614	614	
Totale	18.847		6.514	4.796	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2001	7.520	33%	2.482	2.482	2006
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	1.540	2007
	12.186		4.021	4.021	
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	827	33%	273	273	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	2.309	33%	762	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	33%	219	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2003	502	33%	166	-	2008
	4.301		1.419	273	
Totale perdite pregresse	16.487		5.441	4.294	
Totale imposte anticipate				9.090	

Gli amministratori della controllante 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.

L'attuale revisione del budget 2006 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 2006: per tale motivo nessuna rettifica è stata apportata alla situazione trimestrale rispetto a quanto evidenziato nel fascicolo di bilancio al 31.12.2005.

Il decremento delle imposte anticipate di 2.445 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuto al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(5.068)	37,25%	(1.888)	(1.888)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(17.245)	33,00%	(5.691)	(5.691)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(75.392)	37,25%	(28.084)	(28.084)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(45.830)	37,25%	(17.072)	(17.072)
Altre differenze temporanee	(2.087)	37,25%	(763)	(763)
Totale imposte differite	(145.622)		(53.498)	(53.498)

L'incremento del fondo imposte differite pari a 34.494 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuto principalmente all'operazione di acquisizione dei rami d'azienda e rappresenta l'effetto fiscale differito connesso all'attualizzazione del pagamento dilazionato dei rami di azienda e l'effetto fiscale derivante dalla differenza tra valore contabile delle "concessioni" pari a originari 172.902 migliaia di euro ed il relativo valore fiscale, derivante dai contratti di acquisto pari a originari 89.633 migliaia di euro.

17. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2005 la voce è aumentata di 1.857 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
Materie prime	2.215	1.448	767
Prodotti in corso di lav.ne	555	471	84
Prodotti finiti/Merci	3.826	2.820	1.006
Totale	6.596	4.739	1.857

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 93 migliaia di euro (162 migliaia di euro). La variazione delle rimanenze deriva essenzialmente dal riavvio della produzione dei nuovi terminali da gioco ("PUNTO SNAI WEB SMALL E LARGE").

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 settembre 2006, ammonta a 3.533 migliaia di euro (3.595 migliaia di euro). La riduzione del fondo per 62 migliaia di euro è dovuta agli utilizzi del fondo per vendita degli articoli interessati da svalutazioni in esercizi precedenti.

18. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 1.238 migliaia di euro, passando da 17.078 migliaia di euro al 31.12.2005 a 18.316 migliaia di euro al 30 settembre 2006.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	15.216	14.169	1.047
- scuderie, fantini, allibratori	715	930	-215
- UNIRE	5.046	4.753	293
-crediti verso consociate	42	38	4
- fondo svalut. crediti	-2.703	-2.812	109
Totale	18.316	17.078	1.238

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. La riduzione del fondo è conseguente alla diminuzione dei rischi di incasso su alcune specifiche posizioni, generatesi anche a seguito di sentenze favorevoli. Tale 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 2.590 migliaia di euro (2.018 migliaia di euro) ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

19. Altre attività

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

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
Altre attività non correnti			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	72	88	-16
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	199	215	-16
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	385	1.172	-787
- depositi cauzionali attivi	134	138	-4
- effetti attivi in portafoglio		1	-1
- fondo sval.ne crediti verso consociate		-1.158	1.158
	519	153	366
Effetti attivi scadenti oltre 12 mesi	876		876
Totale altre attività non correnti	1.594	368	1.226

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario c/IVA	92		92
- Erario per acconto imposte sul reddito	65	808	-743
- Erario per acconto IRAP	254	802	-548
- Altri crediti verso erario	0	1	-1
- Erario per imposta su TFR I.140/97	85	118	-33
	496	1.729	-1.233
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	643	478	165
- Teleippica S.r.l (ex Sogest S.r.l.)	0	0	0
- Gestori per apparecchi da intrattenimento	37.794	26.665	11.129
- Crediti diversi	1.144	1.463	-319
- Enti previdenziali	60	1	59
- Personale dipendente	2	6	-4
- Crediti v/Associati Tris	610	940	-330
- 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	370	0	370
- Crediti verso punti SNAICARD e SNAICARD circuito Gold	2.062	793	1.269
- Crediti per attività di concessionario scommesse	5.028	331	4.697
- Crediti verso AAMS per Vincite Ippica Nazionale	0	122	-122
- Crediti su concorsi e pronostici	1.762	287	1.475
Fondo svalutazione crediti v/altri	-5.116	-4.725	-391
	46.286	28.288	17.998
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	20	4	16
- Risconti attivi	2.072	1.311	761
	2.092	1.315	777
Totale altre attività correnti	48.874	31.332	17.542

I crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento comprendono i crediti per i servizi prestati, oltre al credito per il PREU (Prelievo Erariale Unico), richiesto a questa tipologia di debitori quindicinalmente per il pressoché contestuale versamento all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, relativi al versamento quindicinale.

20. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
------------------	----------	----------	------------

Attività finanziarie non correnti

BTP 5% Scad. 01.05.2008	145	145	0
Totale altre attività finanziarie non correnti	145	145	0

Attività finanziarie correnti

Conto corrente finanziario verso controllante	2.420	1.377	1.043
Conto corrente finanziario verso controllate	1.775	1.315	460
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	850	586	264
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale altre attività finanziarie correnti	5.046	3.279	1.767

I BTP sono titoli dati in cauzione all'U.N.I.R.E. per la raccolta delle scommesse presso gli ippodromi di Milano (valore nominale 114 migliaia di euro) e presso l'ippodromo di Montecatini (valore nominale 31 migliaia di euro).

I conti correnti finanziari verso controllate sono relativi a Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.446 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 744 migliaia di euro, la Televisione S.r.l. in liquidazione per 120 migliaia di euro, SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione per 104 migliaia di euro sopra esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 639 migliaia di euro relativo al conto corrente finanziario verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione.

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.

21. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

31.12.05	migliaia di euro	30.09.06	30.09.05
9.830	Conti correnti bancari	29.818	6.452
8	Conti correnti postali	18	8
293	Denaro e valori in cassa	411	136
10.131	Disponibilità liquide	30.247	6.596
-1.048	Scoperti bancari	-2.983	-1.745
9.083	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	27.264	4.851

22. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo al 30.09.2006, interamente sottoscritto e versato, ammonta a euro 28.570.454 ed è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie.

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.

Il patrimonio netto di gruppo, si attesta a 80.403 migliaia di euro con un decremento di 3.455 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto della perdita del periodo.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi si riferisce alla partecipazione minoritaria nella controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) e alla controllata indiretta Trenno S.r.l. (controllata tramite Ippodromi San Siro S.p.A.), ammonta complessivamente a 1.205 migliaia di euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza, pari ad un utile di 151 migliaia di euro.

23. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 30 settembre 2006 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 3.455 migliaia di euro (31 dicembre 2005: utile per 10.385 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2006, pari a 54.943.180 (31 dicembre 2005: 54.943.180). Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

31.12.05	migliaia di euro	30.09.06	30.09.05
10.385	Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	-3.455	4.530
54.943,18	Numero medio ponderato delle azioni ordinarie al 31 dicembre (*) (b)	54.943,18	54.943,18
0,19	Utile (- perdita) per azione base (a/b)	-0,06	0,08

(*) il numero medio delle azioni ordinarie al 30 settembre 2006 è uguale al numero delle azioni al 31 dicembre 2005 in quanto non ci sono stati aumenti di capitale.

Perdita diluita per azione

La perdita diluita per azione è uguale alla perdita base per azione.

24. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 30 settembre 2006 ammonta a 9.758 migliaia di euro e non ha subito variazioni rispetto alla fine del precedente esercizio, avendo riguardo al fatto che il Gruppo applica il "metodo del corridoio".

25. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	240.643	32.864	207.779
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	40.638	0	40.638
Debiti per leasing finanziari	2.467	3.195	-728
Totale passività finanziarie non correnti	283.748	36.059	247.689

Passività finanziarie correnti

Scoperti di conto corrente bancario	2.983	1.048	1.935
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	12.786	7.700	5.086
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	4.361	147	4.214
Debiti verso altri finanziatori	15	15	0
Debiti per leasing finanziari	1.072	1.229	-157
Totale passività finanziarie correnti	21.217	10.139	11.078

Va segnalato che il debito consolidato bancario con scadenze semestrali fino al 2013 è stato interamente rimborsato per capitale ed interessi entro la chiusura del I trimestre 2006. L'anticipato rimborso di tale debito consolidato bancario si è reso opportuno nell'ambito della negoziazione per l'ottenimento dei finanziamenti, concessi alla capogruppo per l'acquisizione dei rami di azienda "concessioni".

L'incremento dei debiti finanziari deriva dai seguenti effetti:

- i nuovi finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato, pari a nominali 310 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti per 15.933 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;
- l'estinzione del precedente debito consolidato residuo verso le banche pari a 40,5 milioni di euro, avvenuto il 29 marzo 2006;
- il debito rilevato sul conto corrente infragruppo verso Teleippica S.r.l. a seguito di una rimessa effettuata nel mese di marzo di 5 milioni di euro per ottimizzazione della gestione finanziaria, con applicazione dello stesso tasso attivo e passivo pari al tasso Euribor a tre mesi più cinque punti percentuali.

La società, 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 di euro in linea capitale, avvenuto in data 29 marzo 2006, oltre che per alimentare il proprio working capital, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. ("**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**".

Per la descrizione dei contratti si fa rimando alla relazione semestrale, al bilancio dicembre 2005 ed al prospetto informativo già resi pubblici in corso d'anno e consultabili sul sito www.snai.it.

26. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 settembre 2006 ammontano a 2.930 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati come segue:

migliaia di euro	Rischi/svalutazione su controllate in Liquidazione	Vertenze civili e rischi contrattuali	Trattamento di quiescenza	Totale
Saldo al 31° dicembre 2005	2.610	1.027	14	3.651
Accantonamenti effettuati nell'esercizio			2	2
Importi utilizzati durante l'esercizio		-	43	-
Importi stornati durante l'esercizio	-1.110			- 1.110
Importi ridestinati	430			430
Saldo al 30 settembre 2006	1.930	984	16	2.930

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 ed 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: la Televisione S.r.l. in liquidazione 207 migliaia di euro, RistoMisto S.r.l. in liquidazione 207 migliaia di euro, Teseo S.r.l. in liquidazione 1.250 migliaia di euro, SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione per 216 migliaia di euro ed alla consociata Tivu + S.p.A. in liquidazione per 50 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione. Lo storno per 1.110 migliaia di euro è relativo ai minori rischi sulle liquidazione principalmente di Tivu + S.p.A..

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 Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) tuttora in corso con l'INPS di Firenze, la Rax di Montecatini e gli ex dipendenti della White Horse.

Si segnala inoltre che l'AAMS con una nota del novembre 2004, in considerazione del mancato completamento dell'attivazione della rete delle slot macchine, ha richiesto una significativa penale; contro tale nota è stata predisposta una lettera, congiuntamente con altri concessionari, contestando ampiamente l'applicazione di suddetta penale, e fondando tale posizione sulle oggettive ed inevitabili cause di natura tecnico-commerciale che rendono tale ritardo obiettivamente non imputabile agli scriventi. A tale nota dei concessionari non è seguito alcun ulteriore riscontro da parte di AAMS. Gli amministratori, sulla base anche del parere di primari consulenti appositamente consultati, non hanno ritenuto necessario alcun accantonamento a tal fine, ritenendo la passività non probabile.

27. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti Tributari</i>			
- erario c/imposte	0	12	-12
	0	12	-12
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	1.078	4.659	-3.581
	1.078	4.659	-3.581
<i>Debiti verso altri:</i>			
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	53.361	0	53.361
- debiti determinati v/Enti	23.422	0	23.422
- debiti vari	0	15	-15
- per depositi cauzionali passivi	27	30	-3
	76.810	45	76.765
Totale altre passività non correnti	77.888	4.716	73.172

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

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	25	2	23
- verso Erario per imposte sul reddito	1.795	929	866
- verso Erario per imposta unica su scommesse	8.063	774	7.289
- verso Erario per debiti diversi e condono	2.248	28	2.220
- verso Erario per Irpef dipendenti	205	503	-298
- verso Erario per ritenute d'acconto	123	168	-45
	12.459	2.404	10.055
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	304	541	-237
- condoni INPS/precetto	1.083	0	1.083
- verso ENPALS	142	270	-128
- verso altri	366	213	153
	1.895	1.024	871
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso Enti tecnici/ippici	0	45	-45
- verso personale dipendente	1.216	1.150	66
- verso addetti al totalizzatore	9	3	6
- verso azionisti per dividendi da incassare	16	21	-5
- verso diversi	1.352	578	774
- verso amministratori	1.175	1.033	142
- verso PAS circuito gold	1.512	1.057	455
- verso clienti SNAI CARD	1.208	104	1.104
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	0	18	-18
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.813	16	1.797
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	2.382	0	2.382
- verso AAMS saldo settimanale	4.089	469	3.620
- depositi cauzionali	671	513	158
- debito PREU	17.806	26.025	-8.219
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	3.868	18	3.850
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.660	708	13.952
- debiti determinati v/enti	11.448		11.448
- verso terzi per vincite ippica nazionale	172	122	50
	63.397	31.880	31.517
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- Ratei passivi	726	39	687
- Risconti passivi	82	241	-159
	808	280	528
Totale altre passività correnti	78.559	35.588	42.971

Fra i debiti non correnti verso Istituti Previdenziali al 31 dicembre 2005 figurava il debito verso INPS rilevato per l'atto di precetto pari a 4.659 migliaia di euro 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. Al 30 settembre 2006 il saldo è di 2.161 migliaia di euro ridotto rispetto al 31 dicembre 2005 a seguito dell'accoglimento dell'istanza

di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione del debito. Il debito verso INPS è stato suddiviso tra debito non corrente, pari a 1.078 migliaia di euro e debito corrente pari a 1.083 migliaia di euro.

Nei debiti non correnti figurano i debiti "per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive" pari a 53.361 migliaia di euro, mentre nei debiti correnti figurano 14.660 migliaia di euro, relativi all'acquisto dei rami di azienda il cui pagamento è stato dilazionato in 5 rate di uguale importo fino al 30 maggio 2011 e di conseguenza attualizzato al tasso del 6,5% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari similari; il valore nominale del debito dilazionato è pari ad 79.938 migliaia di euro.

Inoltre nei debiti non correnti figurano i "debiti determinati v/enti" pari a 23.422 migliaia di euro, mentre nei debiti correnti figurano 11.448 migliaia di euro, entrambi relativi ai debiti verso AAMS per i minimi garantiti e per l'imposta unica, emersi con l'acquisto dei rami di azienda il cui pagamento è stato rateizzato fino al 31 ottobre 2011 e di conseguenza attualizzato al tasso del 6,5%, che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari similari. Il valore nominale del debito rateizzato al momento delle acquisizioni dei rami d'azienda era pari a 46.038 migliaia di euro, al 30 giugno 2006 è stata pagata la prima rata pari a 6.015 migliaia di euro, pertanto al 30 settembre 2006 il debito ammonta a 40.023 migliaia di euro di valore nominale.

Negli altri debiti correnti figura il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), 17.806 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine). La riduzione del debito è conseguente al rientro dai debiti pregressi, per detta imposta, avvenuta entro il mese di maggio 2006

28. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	30.09.06	31.12.05	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	17.674	15.050	2.624
- scuderie, fantini, allibratori	3.532	1.283	2.249
- fornitori esteri	262	257	5
- anticipi a fornitori	-2.418	-698	-1.720
- note di credito da ricevere	-1.034	-715	-319
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	10	128	-118
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	30	29	1
- debiti verso Sarabet	84	104	-20
Totale	18.183	15.481	2.702

29. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 92.060 migliaia di euro e si riferiscono:

- per 7.500 migliaia di euro a fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 ottobre 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;
- per 25.876 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 7.630 migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi Istituti di Credito a favore di AAMS, richieste a garanzia degli obblighi di fare rivenienti dalle convenzioni accessive alle "Concessioni" per l'accettazione delle scommesse ippiche scadenti oltre il 30 giugno 2010;

- per 16.620 migliaia di euro a fideiussioni rilasciate da diversi Istituti di Credito a favore di AAMS, richieste a garanzia del debito strutturato ippica scadenti oltre il 30 giugno 2010;
- per 15.750 migliaia di euro a fideiussioni rilasciate da diversi Istituti di Credito a favore di AAMS, richieste a garanzia degli obblighi di fare rivenienti dalle convenzioni accessive alle "Concessioni" per l'accettazione delle scommesse sportive scadenti oltre il 30 giugno 2010;
- per 14.906 migliaia di euro a fideiussioni rilasciate da Unicredit a favore di AAMS, richieste a garanzia del debito strutturato sport scadente il 31 ottobre 2012;
- per 1.463 migliaia di euro a fideiussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 1.235 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia del lodo arbitrale del 26/05/2003 per le concessioni 1500-1521-248-1267-1654 per le somme dovute e non versate fino al 31/12/2005 per effetto del riconoscimento del danno ai sensi del lodo sopraccitato;
- per 166 migliaia di euro fideiussioni a favore AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, rilasciata da Ifinc S.p.A., per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 203 migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 150 migliaia di euro concessa dal Consorzio «Toscana Com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
- per 36 migliaia euro rilasciata da Cassa di Risparmio di Firenze a favore di ENEL per adempimenti contrattuali;
- per 18 migliaia di euro rilasciata dalla Banca Nazionale del Lavoro a favore di Esselunga S.p.A per adempimenti contrattuali
- per 190 migliaia di euro a fideiussioni rilasciate da Toro Assicurazione a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 310 migliaia di euro fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 7 migliaia di euro a fideiussioni 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.

Sono stati rilasciati, inoltre, a garanzia dell'UNIRE, titoli di stato BTP 5% scadenti 1 maggio 2008, per 145 migliaia di euro per gli ippodromi di Milano e Montecatini.

Il Gruppo ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco per 6.904 migliaia di euro.

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

- Atti di ipoteca di I e II grado rilasciate da Snai S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro e 340.000 migliaia di euro rispettivamente a 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 e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Rep. 16090 Notaio Cambareri;
- Pegni di I grado sulle Azioni di Società Trenno S.p.A., sulle partecipazioni di Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., Mac Horse S.r.l., Teleippica S.r.l. rilasciate in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit valore 15.149 migliaia di euro complessivamente;
- Pegni di II grado sulle Azioni di Società Trenno S.p.A., sulle partecipazioni di Festa S.r.l., di Immobiliare Valcarenga S.r.l., di Mac Horse S.r.l., di Teleippica S.r.l. rilasciate in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar s.a., valore 15.149 migliaia di euro complessivamente;
- Pegno di I grado rilasciato da Snai S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a Snai S.p.A.
- 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.
- 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.

30. Parti correlate

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria. Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza invece, 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, 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 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.

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 ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del periodo 30 settembre 2006 ed al 31 dicembre 2005 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	30/09/2006	% incidenza	31/12/05	% incidenza
Immobilizzazioni materiali e immateriali:				
Acquistate da:				
- acquisto rami d'azienda da soci di SNAI Servizi S.r.l. corrispettivo lordo da contratto	256.402	66,03%	0	0,00%
- Connex S.r.l.	193	0,05%	14	0,22%
Totale immobilizzazioni	256.595	66,08%	14	0,22%
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.454	7,94%	3.540	20,73%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	0	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	35	0,19%	5	0,03%
- verso Teleippica S.r.l.	7	0,04%	3	0,02%
	1.496	8,17%	3.548	20,78%
Altre attività correnti e non correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	5.928	11,75%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.028	2,04%	478	1,53%
	6.956	13,78%	478	1,53%
Crediti finanziari:				
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	104	1,83%	76	1,94%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	2.420	42,58%	1.378	35,17%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	120	2,11%	42	1,07%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	744	13,09%	717	18,30%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	850	14,95%	587	14,98%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.446	25,44%	1.119	28,54%
	5.684	100,00%	3.919	100,00%
Totale crediti	14.136	19,57%	7.945	15,18%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	1.318	7,22%	1.129	7,29%
- verso collegata Connex S.r.l.	135	0,74%	128	0,83%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	30	0,16%	29	0,19%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,24%	43	0,28%
- verso Teleippica S.r.l.	10	0,05%	127	0,82%
	1.536	8,42%	1.456	9,41%
Altre passività correnti e non correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	48.366	30,92%	0	0,00%
Debiti finanziari:				
- verso Teleippica S.r.l.	4.361	51,73%	147	6,03%
Totale debiti	54.263	29,63%	1.603	8,95%

I crediti finanziari sono esposti al lordo 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 ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del periodo al 30 settembre 2006 ed al 30 settembre 2005 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 alla fine del periodo 30 settembre 2006 ed al 30 settembre 2005 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 costi per interessi e commissioni.

migliaia di euro	30/09/2006	% incidenza	30/09/2005	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	8.776	2,17%	8.804	14,05%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	140	0,03%	140	0,22%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	168	0,04%	168	0,27%
- verso Teleippica S.r.l.	398	0,10%	398	0,64%
	9.482	2,34%	9.510	15,18%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	4	0,35%	-	0,00%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	4	0,35%	1	0,26%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	44	3,83%	36	9,38%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	70	6,10%	82	21,35%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	74	6,45%	40	10,42%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	30	7,81%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	123	10,71%	92	23,96%
	319	27,79%	281	73,18%
Totale ricavi	9.801	2,42%	9.791	15,53%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	49.033	14,35%	1.857	6,72%
- da SNAI Servizi S.r.l.	434	0,13%	328	1,19%
- da Connex S.r.l.	349	0,10%	187	0,68%
- da Teleippica S.r.l.	272	0,08%	69	0,25%
	50.088	14,66%	2.441	8,84%
Interessi passivi e commissioni:				
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	76	0,38%	227	10,87%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	197	0,98%	-	0,00%
	273	1,36%	227	10,87%
Totale costi	50.361	13,92%	2.668	8,98%

31. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Le operazioni più significative non ricorrenti sono rappresentate dalla acquisizione dei n. 450 rami d'azienda concessioni e connesse operazioni di acquisizione delle risorse finanziarie necessarie al perfezionamento di tali acquisizione, così come ampiamente descritto in precedenza.

Nel terzo trimestre 2006 negli altri ricavi e proventi sono stati contabilizzati ricavi per 2.135 migliaia di euro relativi a una sopravvenienza registrata nei confronti dell'Inps di Milano in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e rateizzazione del debito in 24 mesi relativo al precetto 6/6/05 e l'utilizzo del fondo rischi per 1.110 migliaia di euro per la riduzione dei rischi, principalmente, sulla liquidazione delle società Tivu + S.p.A.

Al 30 settembre 2006 la voce transazioni passive si riferisce principalmente a quanto riconosciuto al fornitore Litosud a titolo transattivo a stralcio di tutte le pretese per servizi di attività di stampa del periodico "Sport & Scommesse" resi a Tivu + S.p.A. in liquidazione e controgarantiti con l'avallo di SNAI S.p.A per 355 migliaia di euro ed a quanto riconosciuto nel terzo trimestre 2006 all'Avvocato De Vizia a titolo di transazione novativa e generale della vertenza in essere a stralcio di ogni pretesa per 420 migliaia di euro in relazione ad operazioni di compravendita delle azioni della partecipata Tivu + S.p.A. in liquidazione.

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

Nei nove mesi del 2006 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali significative, esclusa fatta per le descritte operazioni di acquisizione dei 450 rami d'azienda concessioni ippiche e sportive, delle operazioni di accensione dei finanziamenti finalizzati al reperimento delle risorse occorrenti per concludere le dette acquisizioni, per il conferimento del ramo d'azienda "gestione ippica" da Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) alla Società Trenno S.r.l. costituita in data 27 luglio 2006 dalla predetta società Ippodromi San Siro S.p.A. e, per la fusione con la controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A. avvenuta in data 29 settembre 2006 ed iscritta al registro delle imprese di Milano il 2 ottobre 2006 e, a quello di Lucca il 25 ottobre 2006 descritte nel paragrafo "Fatti significativi del periodo" cui si fa rimando.

33. 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		
	30/09/2006	31/12/2005	30/09/2005
Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.)	97,67	96,54	96,54
IMMOBILIARE VALCARENKA 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		

(*) La società Trenno S.r.l. è posseduta tramite Ippodromi San Siro S.p.A. dal 27 luglio 2006.

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

34. Posizione finanziaria netta

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

L'indebitamento del gruppo passa da € 39.377 migliaia al 30 settembre 2005 a € 269.527 migliaia al 30 settembre 2006. Alla fine dell'esercizio 2005 l'indebitamento del gruppo era pari ad € 32.643 migliaia; l'incremento registratosi nel periodo deriva essenzialmente dai nuovi finanziamenti per l'acquisto delle concessioni ippiche e sportive.

31.12.05 migliaia di euro		30.09.06	30.09.05
293	A. Cassa	411	136
9.838	B. Altre disponibilità liquide	29.836	6.460
9.830	<i>banca</i>	29.818	6.452
8	<i>c/c postali</i>	18	8
1	C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
10.132	D. Liquidità (A) + (B) + (C)	30.248	6.597
3.278	E. Crediti finanziari correnti	5.045	2.955
1.377	- c/c finanziario verso controllante	2.420	389
1.315	- c/c finanziario verso controllate	1.775	1.424
	- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	850	1.142
586			
1.048	F. Debiti bancari correnti	2.983	1.745
7.700	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.786	6.400
1.391	H. Altri debiti finanziari correnti	5.448	1.035
	c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	4.361	-
147			
1.244	debiti v/altri finanziatori	1.087	1.035
10.139	I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	21.217	9.180
- 3.271	J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) -(D)	- 14.076	- 372
145	K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08	145	145
32.864	L. Debiti bancari non correnti	240.643	36.546
-	M. Obbligazioni emesse	-	-
3.195	N. Altri debiti non correnti	43.105	3.348
36.059	O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)	283.748	39.894
35.914	P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	283.603	39.749
32.643	Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	269.527	39.377

Va peraltro rilevato che il debito del consolidamento bancario con scadenze semestrali fino al 2013 è stato interamente rimborsato per capitale ed interessi entro la chiusura del primo trimestre 2006. L'anticipato rimborso di tale debito consolidato bancario si è reso opportuno nell'ambito della negoziazione per l'ottenimento dei finanziamenti ottenuti dalla capogruppo per l'acquisizione dei rami di azienda "concessioni" le cui caratteristiche sono state precedentemente illustrate (nota 25).

34.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 29 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

34.2 Covenants

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

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

Il Gruppo è obbligato, ai sensi dei finanziamenti – "Finanziamento Senior" e "Finanziamento Junior" a rispettare i seguenti covenants finanziari relativi al Gruppo SNAI, che saranno verificati con cadenza trimestrale su base annua continuativa (rapportata ai dodici mesi), a partire dal trimestre 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 2006	60,7	6,5	4,5	1,3
30 settembre 2006	62,6	6,1	4,1	1,7
31 dicembre 2006	64,2	5,7	3,8	1,6
31 marzo 2007	63,4	5,6	3,7	1,7
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 dei covenants sui valori del terzo trimestre 2006, previo adeguamento ed omogeneizzazione dei dati al 31 marzo 2006, che erano significativamente influenzati dall'operazione di acquisizione dei rami d'azienda e dei connessi finanziamenti, all'epoca non completati, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

Tali adeguamenti, così come le modifiche contrattuali connesse al bando di gara per i nuovi n. 16.300 punti vendita (negozi e punti di gioco) per le scommesse ippiche e sportive, dopo aver consentito la partecipazione al bando di gara, dovranno garantire sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle potenzialmente rivenienti dalle opportunità molte ampie 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.

35. Nota al prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto

La variazione della quota di terzi nella società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) pari a 508 migliaia di euro è dovuta all'acquisizione da parte di SNAI S.p.A. di azioni della stessa Ippodromi San Siro S.p.A. da terzi, a seguito dell'esercizio delle opzioni di vendita da parte di alcuni soci terzi di Ippodromi San Siro S.p.A. delle proprie azioni, come previsto nel progetto di fusione.

Principali voci del rendiconto finanziario

36. Il flusso di cassa da attività d'esercizio ha generato liquidità per 11.602 migliaia di euro principalmente grazie all'effetto degli ammortamenti del periodo pari a 22.082 migliaia di euro.

37. Il flusso assorbito dall'attività di investimento deriva principalmente dall'acquisizione dei 450 rami d'azienda "concessioni" di cui ad avviamento per -213.200 migliaia di euro, a concessioni per -172.727 migliaia di euro solo in parte compensato dalle imposte differite originarie sull'acquisto dei rami d'azienda per 37.701 migliaia di euro e dai debiti determinati verso AAMS al 30 settembre 2006 per 34.870 migliaia di euro che la capogruppo si è accollata al momento dell'acquisizione dei suddetti rami d'azienda (si segnala che al 30 giugno 2006 è stata pagata la rata in scadenza).

38. Il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria deriva principalmente dall'incasso dei finanziamenti senior e junior accesi per l'acquisto dei rami d'azienda "concessioni" per 294.067 migliaia di euro e con il quale si è provveduto ad estinguere il debito bancario consolidato per -40.564 migliaia di euro (vedi nota 25) oltre alla dilazione del debito per l'acquisto dei rami d'azienda "concessioni" per 67.790 migliaia di euro.

39. OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Mercato giochi e scommesse – Primi nove mesi 2006 a confronto con l'equivalente periodo 2005

Gioco o scommessa	2005	2006	Diff. %
Lotto	5.487.016.267,50	4.987.928.005,50	-9,10%
Scommesse ippiche al totalizzatore	1.578.977.963,00	1.525.612.278,00	-3,38%
Scommesse "Ippica Nazionale"	0,00	574.931.244,67	-
Scommessa Tris ¹	412.121.583,50	0,00	-
Vincente Nazionale		24.213.925,00	-
Accoppiata Nazionale		41.978.290,00	-
Tris Nazionale		432.002.326,50	-
Quarté Nazionale		52.690.294,42	-
Quinté Nazionale		24.046.408,75	-
Totale scommesse ippiche	1.991.099.546,50	2.100.543.522,67	5,50%
Scommesse sportive quota fissa	982.864.650,00	1.524.680.952,00	55,13%
SuperEnalotto	1.469.134.092,50	1.498.767.595,84	2,02%
Tradizionale	1.469.134.092,50	1.295.026.359,50	-11,85%
Superstar ²		203.741.236,34	-
Concorsi a pronostico calcio	216.869.285,24	181.003.023,00	-16,54%
Totocalcio	40.470.714,00	33.389.238,00	-17,50%
Il Nove	138.063.257,50	120.565.237,00	-12,67%
Totoqol	38.335.313,74	27.048.548,00	-29,44%
Scommesse a totalizzatore "Big"	32.173.928,00	20.348.669,00	-36,75%
Big Match	29.609.248,00	19.234.524,00	-35,04%
Big Show	198.687,00	0,00	-100,00%
Big Race bici	568.861,00	152.424,00	-73,21%
Big Race auto moto	1.797.132,00	897.726,00	-50,05%
(Big Race auto)	1.100.329,00	533.600,00	-51,51%
(Big Race moto)	696.803,00	364.126,00	-47,74%
Concorso Totip	16.210.244,00	10.561.944,00	-34,84%
Lotterie tradizionali e istantanee ³	560.360.263,00	1.642.360.263,00	+193,09%
Bingo ⁴	687.870.000,00	854.040.000,00	+24,16%

Snai Spa

Gioco o scommessa	2005	2006	Diff. %
Scommesse ippiche Snai⁵	1.251.434.436,00	1.230.591.717,60	-1,67%
Scommesse al Totalizzatore	1.143.486.023,00	1.061.489.981,00	-7,17%
Scommesse a Riferimento	14.009.435,00	22.008.398,00	57,10%
Scommesse a Quota Fissa	14.176.572,00	15.816.065,00	11,56%
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	79.762.406,00	131.277.273,60	64,59%
Scommesse sportive Punti Snai	632.956.017,00	807.978.968,00	27,65%
Scommesse quota fissa "erario" ⁶	10.472.265,00	14.886.050,00	42,15%
Concorsi calcio (Totocalcio Il Nove e Totoqol)	5.381.250,00	4.913.011,00	-8,70%
Scommesse "Big"	1.927.674,00	1.314.789,00	-31,79%
Totale scommesse e concorsi Snai	1.902.171.642,00	2.059.684.535,60	8,28%

¹ Per il 2006 la scommessa Tris viene accorpata alle scommesse Ippica Nazionale introdotte a partire da novembre 2005.

² Si tratta di una stima elaborata sulla raccolta con criteri statistici.

³ Dato al 30 giugno 2006.

⁴ Dato al 30 giugno 2006.

⁵ Le scommesse ippiche non sono raccolte solo all'interno dei Punti Snai ma anche negli altri luoghi collegati con la raccolta SNAI per l'Ippica Nazionale (Ricevitorie ed Ippodromi).

⁶ Le scommesse a quota fissa "erario" sono quelle relative a Formula 1, Motomondiale, Superbike.

L'andamento della raccolta del Lotto risente, notoriamente, delle aspettative sull'estrazione di numeri da molto tempo non usciti: una fluttuazione del 10% non va considerata, pertanto, indice di scarsa affezione al gioco ma piuttosto di una differente distribuzione dei ritardi;

Le scommesse Ippiche nel 2006 hanno modificato la struttura (la Tris è passata da 7 a 13 possibilità di scommessa settimanali), il portafoglio (Quarté e Quinté sono state proposte a partire dal 2006 rispettivamente su 4 e 2 delle 13 corse Tris) e la rete di distribuzione (per le 13 corse Tris settimanali è possibile scommettere, nella rete che in precedenza vendeva solo la Tris, anche su Vincente ed Accoppiata, oltre che Tris Quarté e Quinté); per effetto di ciò c'è stata una ripresa della raccolta complessiva con un lieve sacrificio delle scommesse ippiche su rete dedicata;

Le scommesse sportive hanno registrato un incremento molto consistente grazie al circolo virtuoso determinato da almeno 3 fattori: 1) I Campionati Mondiali di Calcio che rappresentano un evento addizionale rispetto agli altri anni; 2) La riduzione significativa delle imposte che ha consentito agli utenti di diminuire il costo netto (scommessa meno vincita) a parità di somma impiegata; 3) La grande espansione della raccolta on line per effetto dell'azione propulsiva di effettivi operatori Internet ed, in particolare, la diffusione di punti di raccolta telematica collegati a concessionari operanti di fatto come succursali degli stessi.

L'Enalotto ha migliorato il dato 2005 ampliando con un'opzione in più, il Superstar, il proprio portafoglio.

Concorsi Calcio e Scommesse non ippiche al totalizzatore perdono terreno non riuscendo a tenere il passo delle scommesse sportive che non consentono vincite milionarie ma sono più convenienti e più interattive;

Il Bingo riprende il trend di crescita interrotto nel 2005 per il tempo necessario all'adeguamento dei locali alla normativa che vieta il fumo nei locali pubblici senza idoneità specifica.

Il Gratta e Vinci (o Lotteria Istantanea) è stato protagonista di un boom quasi triplicando la raccolta grazie a: 1) Nuove formule di gioco con costi e premi per tutte le tasche ed aspirazioni; 2) Efficace azione pubblicitaria e promozionale che ha cancellato i ricordi degli episodi che nel 1998 fecero crollare le vendite.

In questo dettaglio non c'è un valore per gli apparecchi elettronici per intrattenimento (Slot Machines) perché non esiste un valore certo ma si parla, su organi di stampa, di un incremento tra il 10 ed il 20% rispetto alla raccolta del 2005 che per l'intero anno era pari a 10,5 miliardi di euro: si tratta, cioè, della conferma che a questo prodotto spetta stabilmente il posto di più venduto di tutti con una quota di mercato intorno al 40%, almeno doppia di quella di ciascuno degli altri.

40. EVOLUZIONE PREVISTA NELLA GESTIONE

Le azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione dell'originario piano industriale 2005-2009 volto alla gestione diretta della nuova attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006, unitamente alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. ed all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie per ora interamente a debito e fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte.

L'evoluzione industriale di SNAI S.p.A. è stata ritenuta fondamentale per diverse ragioni: innanzitutto, il sostanziale orientamento a una sempre maggior apertura del mercato italiano; il conseguente ingresso nel nostro Paese di realtà estere, operanti anche via Internet, ha reso necessaria la costituzione di un soggetto forte, in grado di cogliere attraverso l'evoluzione del mercato nuove opportunità di business, specie di quelle che deriveranno a seguito dell'attribuzione dei diritti in esito ai bandi di gara per l'ampliamento della rete di raccolta delle scommesse ippiche e sportive.

Per SNAI S.p.A. la nuova veste industriale consente il proprio consolidamento e sviluppo di un soggetto già affermato nel mercato di riferimento, con un riconosciuto know-how, in grado di operare tramite una rete interamente propria, affiancata e integrata da un network composto da concessionari che, pur mantenendo la titolarità delle rispettive agenzie di scommesse, continueranno a rivolgersi a SNAI S.p.A. quale provider di riferimento.

La rete dei Punti SNAI, continuerà a trarre vantaggio dalla competenza e dalla professionalità sviluppate in anni di esperienza diretta sul territorio; infatti, grazie anche all'evoluzione delle norme di legge, che hanno ampliato gli ambiti di azione e di competenza, i punti di accettazione sono

predisposti per affrontare un ruolo multifunzionale, più ampio rispetto alla sola accettazione di scommesse e concorsi a pronostico, per cogliere e sfruttare nuove opportunità di business.

Attività di Concessionario

Programmi elaborati dalla Società relativamente ai Rami d'Azienda

I Rami d'Azienda oggetto dell'Acquisizione stanno continuando a svolgere, grazie alla attività svolta dagli ex titolari in base ai Contratti di Gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse ippiche e sportive che gli ex Titolari già svolgevano prima della realizzazione dell'Acquisizione. Peraltro, la circostanza che tali Rami d'Azienda sono oggi di titolarità di SNAI permetterà alla stessa di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda. Tale possibilità potrà riguardare anche il profilo del rischio assunto da ciascun Ramo d'Azienda nell'accettazione e raccolta delle scommesse relative ad un determinato evento, potendo oggi tale rischio essere bilanciato dall'accettazione e raccolta di scommesse di segno opposto con riferimento allo stesso evento, dovuta alle tipiche preferenze dei giocatori differenziate per area geografica.

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

La nuova attività di Concessionario delle scommesse ha impatti rilevanti sia sugli aspetti economici che finanziari della società. La parte variabile della redditività è rappresentata dalle scommesse a quota fissa e tra queste quelle sportive sono la parte predominante. La gestione dell'attività di rischio tipica del bookmaker beneficia delle positive esperienze degli anni precedenti svolte dalla società come service provider ed allo stato attuale sta producendo buoni margini operativi.

In questi primi mesi di gestione dell'attività di Concessionario la società ha ottenuto dei risultati molto soddisfacenti in termini di movimento, mentre la redditività è stata in linea con le aspettative ad eccezione del periodo in cui si sono svolti i Campionati Mondiali di Calcio che con i risultati sportivi a beneficio delle squadre favorite prima e con le vittorie della nazionale italiana poi ha abbassato significativamente la redditività delle specifiche scommesse sull'evento mondiali di calcio alla stregua di quanto accaduto in precedenti occasioni. Di contro la risonanza dell'evento da una parte e gli esiti favorevoli per gli scommettitori dall'altra, ha generato un eccezionale fenomeno promozionale di avvicinamento al mondo delle scommesse anche per il pubblico abitualmente "non scommettitore".

41. FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

41.1 L'operazione di acquisizione di concessioni

A partire dal primo semestre 2005 il mercato delle scommesse ha subito una profonda trasformazione che ha interessato gli aspetti gestionali, organizzativi e commerciali della società. In particolare, il mercato dei Giochi e delle scommesse ha iniziato a trarre vantaggio dalla gestione diretta di AAMS che ha puntato su una forte spinta commerciale:

- allargamento dei programmi di gioco
- scommesse live
- scommesse su eventi non sportivi

avvicinando il mercato italiano a quello europeo. Un avvicinamento che si è completato anche con gli interventi normativi che, in 2 anni, hanno determinato una riduzione dell'imposizione fiscale di oltre 10 punti percentuali. Con questi presupposti, per i principali bookmakers europei, quello che prima era un mercato chiuso, limitato e particolarmente oneroso, è diventato il principale territorio di espansione del proprio business. La nostra società, da sempre leader nel settore delle scommesse, prima in quelle ippiche e successivamente anche in quelle sportive, per garantirsi in futuro una posizione di prestigio nel mercato, ha da prima messo in attuazione il proprio piano industriale 2005-2009 che, nelle sue linee principali di intervento, prevedeva l'acquisizione delle concessioni ippiche e sportive. La Società ha quindi completato l'acquisizione dei 450 rami d'azienda – concessioni di cui n. 232 per scommesse ippiche e n. 218 sportive – per le quali era stata ottenuta l'opzione nel mese di ottobre 2005. L'acquisizione si è conclusa e dal 16 marzo 2006, dette concessioni per le scommesse sono diventate attività dirette della Società iniziando a produrre ricavi.

La gestione del punto vendita è stata lasciata ai precedenti proprietari a fronte di un corrispettivo percentuale sul gioco accettato. In tal modo è stata assicurata alla società una gestione professionale e puntuale del Punto Vendita, acquisita con anni di esperienza, garantendo al consumatore finale il prosieguo, senza soluzioni di continuità, di un rapporto ben avviato e collaudato con il gestore del Punto Vendita medesimo.

Con questa operazione SNAI è diventata un bookmaker a tutti gli effetti ed allinea la sua configurazione societaria ai principali concorrenti europei; oltre a ciò potrà contare su una rete che comprende i punti vendita più importanti tra quelli operanti sul territorio e su volumi di raccolta di scommesse che si stima potrà attestarsi a regime a circa 1.200 milioni di euro all'anno.

SNAI quindi sdoppia la propria attività nel settore delle scommesse:

- da una parte quella di concessionario per le 450 concessioni di cui è divenuta proprietaria;
- dall'altra quella di Service Provider per i proprietari dei Punti Vendita che non hanno aderito all'offerta di acquisto delle concessioni ai quali continuerà a garantire tutti i servizi per la raccolta delle scommesse e per la gestione del punto vendita con lo stesso livello di qualità del passato e con la medesima cura che fornirà a quelli dove sono presenti le proprie concessioni.

L'unica differenza di gestione si estrinseca nella possibilità di gestire scommesse di valore elevato potendo contare su una capacità di ripartire un rischio molto superiore di esposizione rispetto a quella che può sostenere un singolo concessionario.

L'evoluzione industriale di SNAI S.p.A. è stata ritenuta fondamentale per diverse ragioni. La principale è rappresentata dal sostanziale orientamento dello Stato Italiano di dare una maggiore apertura del mercato italiano con il conseguente ingresso nel nostro Paese di realtà estere, operanti anche via Internet. Questa circostanza rende necessaria la costituzione di un soggetto forte, in grado di cogliere attraverso l'evoluzione del mercato nuove opportunità di business come quelle che si presentano in attuazione dei bandi di gara per l'allargamento della rete di raccolta delle scommesse ippiche e sportive.

Per SNAI S.p.A. la nuova veste industriale consente il proprio consolidamento e sviluppo di un soggetto già affermato nel mercato di riferimento, con un riconosciuto know-how, in grado di operare tramite una rete interamente propria, affiancata e integrata da un network composto da concessionari che, pur mantenendo la titolarità delle rispettive agenzie di scommesse, continueranno a rivolgersi a SNAI quale provider di riferimento.

SNAI oggi può agire con una maggior flessibilità e capacità finanziaria, con processi più veloci e diretti attraverso una struttura più semplice, flessibile e versatile, grazie alla gestione della rete d'accettazione. Una struttura più razionale che permette, tra l'altro, un'ulteriore ottimizzazione della gestione dei costi.

La rete capillare dei Punti SNAI, la più ampia e importante in Italia, continuerà a trarre vantaggio dalla competenza e dalla professionalità sviluppate in anni di esperienza diretta sul territorio; infatti, grazie anche all'evoluzione delle norme di legge, che hanno ampliato gli ambiti di azione e di competenza, i punti di accettazione sono predisposti per affrontare un ruolo multifunzionale, più ampio rispetto alla sola accettazione di scommesse e concorsi a pronostico, per cogliere e sfruttare nuove opportunità di business.

L'attuazione dell'originario piano industriale, ora in fase di formulazione a seguito della partecipazione ai bandi di gara, ha fatto conseguire l'acquisizione di 450 rami d'azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive. SNAI si riserva la possibilità di esaminare ulteriori future richieste di cessione delle concessioni, per ampliare, integrare e potenziare la propria rete di agenzie sul territorio, in coordinamento con l'esito dell'attribuzione dei nuovi diritti per i negozi e i punti vendita delle scommesse ippiche e sportive.

Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Acquisizione

L'operazione è consistita nell'acquisto da parte di SNAI di 450 Rami d'Azienda, ceduti alla Società da parte di 286 soggetti che precedentemente esercitavano l'attività di raccolta e accettazione di scommesse ippiche e/o sportive in base a Concessioni Ippiche Storiche, Concessioni Ippiche Ordinarie e Concessioni Sportive agli stessi intestate, presso propri punti commerciali ("Agenzie").

Con riferimento a ciascuna Agenzia coinvolta nell'Acquisizione, sono stati distinti due rami d'azienda, il primo strettamente inerente la titolarità della concessione e costituito: (a) dalla concessione amministrativa per la raccolta delle scommesse ippiche o delle scommesse sportive; (b) da debiti specificamente individuati nel relativo Contratto di Opzione; (c) da un avviamento commerciale imputabile in modo autonomo a questo primo ramo d'azienda; e (d) da alcuni contratti ("Ramo d'Azienda concessioni"); il secondo ramo d'azienda invece strettamente inerente la gestione dell'attività accessoria propria dell'Agenzia e costituito dai contratti relativi agli immobili, dai beni strumentali e dal personale dedicati allo svolgimento di tali servizi accessori ("Ramo Agenzia").

All'esito dell'Acquisizione, i Rami Agenzia sono rimasti in capo agli ex titolari, mentre i Rami d'Azienda concessioni sono stati trasferiti a SNAI. E' infatti possibile qualificare il Ramo Agenzia quale ramo d'azienda funzionalmente autonomo, costituito dal complesso organizzato di beni e di personale qualificato che residua in capo all'ex titolare e per mezzo del quale quest'ultimo è in grado di svolgere a favore di SNAI l'attività di impresa oggetto del Contratto di Gestione.

L'avvenuta realizzazione dell'operazione prevedeva infatti che SNAI, una volta acquistata la titolarità dei Rami d'Azienda concessioni, avrebbe esercitato l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità degli ex Titolari in base ad appositi rapporti contrattuali, con ciò avvalendosi della facoltà prevista dalla norma contenuta nell'art. 14-ter del Decreto Competitività, secondo cui l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse ippiche e sportive può essere esercitata dal concessionario anche avvalendosi dei mezzi di soggetti terzi.

Ulteriori informazioni e descrizioni sono reperibili negli specifici paragrafi della relazione semestrale, nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e del documento informativo reperibili sul sito www.snai.it cui si fa rimando.

Ciascun Contratto di Gestione, prevede una durata sino al 31 dicembre 2015, fermo restando il diritto di SNAI di prorogarne la durata per un periodo non superiore a 6 anni, mediante comunicazione all'ex Titolare almeno 6 mesi prima della scadenza.

Ai sensi del Contratto di Gestione l'ex-titolare si è impegnato ad utilizzare il proprio Ramo Agenzia per svolgere in esclusiva a favore di SNAI sia le attività inerenti all'operatività della concessione trasferita, consistenti nel servizio di raccolta ed accettazione presso la propria agenzia delle scommesse inerenti la concessione e nelle altre attività strumentali, ivi incluso il pagamento delle scommesse vincenti, nonché qualsiasi altra attività connessa; sia i servizi di raccolta e accettazione di scommesse, l'esercizio di attività inerenti il settore dei concorsi pronostici, delle lotterie e del gioco lecito, che SNAI eserciterà in regime di libero mercato, ovvero in quanto concessionaria o autorizzata da terzi, compresa la collaborazione per l'accettazione delle giocate degli apparecchi da intrattenimento (c.d. "slot machine") e la fornitura di servizi all'utenza finale tra i quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'emissione e la vendita di titoli definitivi d'accesso relativi a manifestazioni di spettacolo, ludiche e sportive.

Il Contratto di Gestione prevede che l'ex titolare, che in base a tale contratto diviene "Punto SNAI" svolga anche le attività di supporto al servizio telefonico e telematico di accettazione scommesse "Gioca Sport" ovvero "SNAI card", quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la stipula di contratti, il ritiro di versamenti, il versamento di prelievi e saldi, etc.

Il legale rappresentante del Punto SNAI, ovvero altro soggetto da quest'ultimo indicato, assume la veste di preposto di SNAI ai fini dello svolgimento delle attività sopra menzionate, come richiesto ai sensi dell'art. 93 del R.D. 18 giugno 1931 n. 773 e successive modificazioni e dell'art. 14-ter del Decreto Competitività.

Per l'esercizio dell'attività oggetto del Contratto di Gestione è riconosciuto al Punto SNAI un corrispettivo giornaliero sul movimento prodotto presso l'Agenzia e sulle scommesse effettuate con sistemi telefonici e telematici riconducibili alla stessa.

SNAI risulta pertanto titolare di 450 Rami d'Azienda per un totale di 450 concessioni, di cui 134 Concessioni Ippiche Storiche, 98 Concessioni Ippiche Ordinarie e 218 Concessioni Sportive comprese nei Rami d'Azienda medesimi.

L'acquisizione dei 450 Rami d'Azienda comporta per SNAI un investimento complessivo di circa Euro 386,8 milioni, corrispondente al valore del corrispettivo comprensivo degli oneri accessori per l'acquisto dei Rami d'Azienda, di cui Euro 228 milioni, già versato al momento della stipula degli atti di ripetizione di fronte al notaio. La restante parte del corrispettivo verrà pagata agli ex Titolari dei Rami d'Azienda in cinque rate successive di pari importo non produttive di interessi con scadenza il 30 maggio di ciascun anno dal 2007 al 2011.

41.2 Conversione in Legge del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223

L'Art. 38. del decreto legge in parola "Misure di contrasto del gioco illegale" ha introdotto importanti novità nel comparto dei Giochi e delle Scommesse. Il testo integrale, convertito nella legge 248 del 4 agosto 2006 recita:

"... 1. Al fine di contrastare la diffusione del gioco irregolare ed illegale, l'evasione e l'elusione fiscale **nel settore del gioco** (da intendersi scommesse sportive), nonché di assicurare la tutela del giocatore, con regolamenti emanati ai sensi dell'articolo 16, comma 1, della legge 13 maggio 1999, n. 133, sono disciplinati, entro il 31 dicembre 2006:

a) le scommesse a distanza a quota fissa con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori;
b) i giochi di abilità a distanza con vincita in denaro, nei quali il risultato dipende, in misura prevalente rispetto all'elemento aleatorio, dall'abilità dei giocatori. L'aliquota d'imposta unica è stabilita in misura pari al 3 per cento della somma giocata;
c) le caratteristiche dei punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici. Sono punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici le agenzie di scommessa, le sale pubbliche da gioco, le sale destinate al gioco di cui al decreto del Ministro delle finanze 31 gennaio 2000, n. 29, nonché gli ulteriori punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici di cui ai commi 2 e 4.

2. L'articolo 1, comma 287, della legge 30 dicembre 2004, n. 311, è sostituito dal seguente:

«287. Con provvedimenti del Ministero dell'economia e delle finanze - Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato sono stabilite le nuove modalità di distribuzione del gioco su eventi diversi dalle corse dei cavalli, nel rispetto dei seguenti criteri:

a) inclusione, tra i giochi su eventi diversi dalle corse dei cavalli, delle scommesse a totalizzatore e a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli, dei concorsi pronostici su base sportiva, del concorso pronostici denominato totip, delle scommesse ippiche di cui all'articolo 1, comma 498, della legge 30 dicembre 2004, n. 311, nonché di ogni ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli;

b) possibilità di raccolta del gioco su eventi diversi dalle corse dei cavalli da parte degli operatori che esercitano la raccolta di gioco presso uno Stato membro dell'Unione europea, degli operatori di Stati membri dell'Associazione europea per il libero scambio e anche degli operatori di altri Stati, solo se in possesso dei requisiti di affidabilità definiti dall'Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato;

c) esercizio della raccolta tramite punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici e punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici; ai punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici può essere riservata in esclusiva l'offerta di alcune tipologie di scommessa;

d) previsione dell'attivazione di un numero di nuovi punti di vendita non inferiore a 7.000, di cui almeno il 30 per cento aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici;

e) determinazione del numero massimo dei punti di vendita per comune in proporzione agli abitanti e in considerazione dei punti di vendita già assegnati;

f) localizzazione dei punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, nei comuni con più di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore ad 800 metri dai punti di vendita già assegnati e nei comuni con meno di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore a 1.600 metri dai punti di vendita già assegnati;

g) localizzazione dei punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, nei comuni con più di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore a 400 metri dai punti di vendita già assegnati e nei comuni con meno di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore ad 800 metri dai punti di vendita già assegnati, senza pregiudizio dei punti di vendita in cui, alla data del 30 giugno 2006, si effettuava la raccolta dei concorsi pronostici su base sportiva;

h) aggiudicazione dei punti di vendita previa effettuazione di una o più procedure aperte a tutti gli operatori, la cui base d'asta non può essere inferiore ad euro venticinquemila per ogni punto di vendita avente come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici e ad euro settemilacinquecento per ogni punto di vendita avente come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici;

i) acquisizione della possibilità di raccogliere il gioco a distanza, ivi inclusi i giochi di abilità con vincita in denaro, previo versamento di un corrispettivo non inferiore a euro duecentomila;

j) definizione delle modalità di salvaguardia dei concessionari della raccolta di scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli disciplinate dal decreto del Ministro dell'economia e delle finanze 1° marzo 2006, n. 111».

3. All'articolo 4, comma 1, del decreto legislativo 23 dicembre 1998, n. 504, e successive modificazioni, il punto 3 della lettera b), con effetti dal 1° gennaio 2007, e' sostituito dal seguente:

«3) per le scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori:

i. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 1.850 milioni di euro, nella misura del 3 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura dell'8 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;

ii. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 2.150 milioni di euro, nella misura del 3 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura del 6,8 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;

iii. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 2.500 milioni di euro, nella misura del 3 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura del 6 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;

iv. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 3.000 milioni di euro, nella misura del 2,5 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura del 5,5 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;

v. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 3.500 milioni di euro, nella misura del 2 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per quelle con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura del 5 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;».

4. Al fine di contrastare la diffusione del gioco irregolare ed illegale, l'evasione e l'elusione fiscale nel settore del gioco, nonché di assicurare la tutela del giocatore, con provvedimenti del Ministero dell'economia e delle finanze - Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato, sono stabilite le nuove modalità di distribuzione del gioco su base ippica, nel rispetto dei seguenti criteri:

a) inclusione, tra i giochi su base ippica, delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli, dei concorsi pronostici su base sportiva, del concorso pronostici denominato totip, delle scommesse ippiche di cui all'articolo 1, comma 498, della legge 30 dicembre 2004, n. 311, nonché di ogni ulteriore gioco pubblico;

b) possibilità di raccolta del gioco su base ippica da parte degli operatori che esercitano la raccolta di gioco presso uno Stato membro dell'Unione europea, degli operatori di Stati membri dell'Associazione europea per il libero scambio, e anche degli operatori di altri Stati, solo se in possesso dei requisiti di affidabilità definiti dall'Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato;

c) esercizio della raccolta tramite punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici e punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici; ai punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici può essere riservata in esclusiva l'offerta di alcune tipologie di scommessa;

d) previsione dell'attivazione di un numero di nuovi punti di vendita non inferiore a 10.000, di cui almeno il 5 per cento aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici;

e) determinazione del numero massimo dei punti di vendita per provincia aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici in considerazione dei punti di vendita già assegnati;

f) localizzazione dei punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, nei comuni con più di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore a 2.000 metri dai punti di vendita già assegnati e nei comuni con meno di 200.000 abitanti, a una distanza non inferiore a 3.000 metri dai punti di vendita già assegnati;

g) localizzazione dei punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, nei comuni con più di 200.000 abitanti, a una distanza non inferiore a 400 metri dai punti di vendita già assegnati e nei comuni con meno di 200.000 abitanti, a una distanza non inferiore a 800 metri dai punti di vendita già assegnati, senza pregiudizio dei punti di vendita in cui, alla data del 30 giugno 2006, si effettui la raccolta del concorso pronostici denominato totip, ovvero delle scommesse ippiche di cui all'articolo 1, comma 498, della legge 30 dicembre 2004, n. 311;

h) aggiudicazione dei punti di vendita, previa effettuazione di una o più procedure aperte a tutti gli operatori, la cui base d'asta non può essere inferiore ad euro trentamila per ogni punto di vendita avente come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici e ad euro settemilacinquecento per ogni punto di vendita avente come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici;

i) acquisizione della possibilità di raccogliere il gioco a distanza, ivi inclusi i giochi di abilità con vincita in denaro, previo il versamento di un corrispettivo non inferiore a euro duecentomila;

j) definizione delle modalità di salvaguardia dei concessionari della raccolta di scommesse ippiche di cui al decreto del Presidente della Repubblica 8 aprile 1998, n. 169.

5. L'articolo 22, comma 6, della legge 27 dicembre 2002, n. 289, e' sostituito dal seguente:

«6. Il numero massimo di apparecchi da intrattenimento di cui all'articolo 110, commi 6 e 7, del testo unico delle leggi di pubblica sicurezza, di cui al regio decreto 18 giugno 1931, n. 773, e successive modificazioni, che possono essere installati presso pubblici esercizi o punti di raccolta di altri giochi autorizzati nonche' le prescrizioni da osservare ai fini dell'installazione sono definiti con decreti direttoriali del Ministero dell'economia e delle finanze - Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato. Per i punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, i decreti sono predisposti di concerto con il Ministero dell'interno, sentita la Conferenza Stato-città ed autonomie locali. Costituiscono criteri direttivi per la determinazione del numero massimo di apparecchi installabili la natura dell'attività prevalente svolta presso l'esercizio o il locale e la superficie degli stessi.»

6. Nei casi di reiterazione previsti dall'articolo 110, comma 10, del testo unico delle leggi di pubblica sicurezza, di cui al regio decreto 18 giugno 1931, n. 773, e successive modificazioni, decadono le autorizzazioni alla raccolta di giochi, concorsi o scommesse rilasciate dal Ministero dell'economia e delle finanze - Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato, dalla data di notifica del provvedimento di sospensione delle licenze od autorizzazioni stesse. Negli stessi casi si interrompono gli effetti dei contratti in ragione dei quali i soggetti raccolgono gioco su incarico di concessionari affidatari della raccolta di giochi, concorsi o scommesse.

7. All'articolo 110, comma 6, lettera a), del testo unico delle leggi di pubblica sicurezza, di cui al regio decreto 18 giugno 1931, n. 773, e successive modificazioni, le parole «in monete metalliche» sono soppresse.

8. All'articolo 1 della legge 23 dicembre 2005, n. 266, sono apportate le seguenti modificazioni:

a) al comma 530:

1. alla lettera b), sono aggiunte, in fine, le seguenti parole: «a decorrere dal 1° gennaio 2007»;

2. alla lettera c), dopo le parole: «l'Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato» sono aggiunte le seguenti: «, a decorrere dal 1° gennaio 2007,»;

b) al comma 531, le parole: «1° luglio 2006» sono sostituite dalle seguenti: «1° gennaio 2007».

41.3 Assemblea straordinaria SNAI S.p.A.

Offerta azioni ordinarie SNAI rivenienti da aumento di capitale sociale scindibile

A seguito della conversione in legge del cd. "Decreto Bersani" in materia di Giochi e Scommesse si è reso necessario riconsiderare il piano industriale 2005-2009 al fine di cogliere le nuove opportunità che la normativa approvata offre al mercato degli operatori del comparto. Pertanto, al fine di cogliere per tempo le nuove opportunità il Consiglio di Amministrazione della società nella riunione del 9 agosto 2006 ha convocato l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti per il 14 settembre 2006. L'Assemblea Straordinaria degli azionisti, tenutasi il 14 settembre 2006 ha:

- revocato la delibera del 18 ottobre 2005 nella quale veniva conferita al Consiglio medesimo, ai sensi dell'art. 2453 del c.c. una delega in sintesi per l'aumento del

Capitale Sociale a pagamento in via scindibile, in una o più volte ed entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali Euro 14.285.226,80, mediante emissione di massime numero 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52”;

- conferito una nuova e più ampia delega della precedente che, oltre alle finalità già espresse nella delibera 18 ottobre 2005 che vengono riconfermate, può consentire sufficiente flessibilità al consiglio di amministrazione. La delega prevede che il Consiglio di Amministrazione determini di volta in volta se l'aumento debba essere scindibile o inscindibile, in una o più volte ed entro cinque anni dalla data di deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali euro 52 milioni e pertanto fino a massimi euro 80.570.453,60 di valore nominale, mediante l'emissione di massime n. 100.000.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 0,52, da offrire in opzione agli aventi diritto, contestualmente, l'Assemblea degli azionisti ha approvato le necessarie modifiche all'art. 5 dello statuto della Società, relativo al capitale sociale.

La delega è destinata a dotare la società di più ampie basi finanziarie per le proprie attività, compresa la partecipazione ai bandi di gara per l'ampliamento della rete dei punti di accettazione delle scommesse ippiche e sportive, come previsto dalla Legge 248 del 4 agosto 2006.

Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi in data 26 ottobre 2006 ha esercitato la delega ad esso conferita dall'articolo 5 dello statuto sociale, come modificato dalla delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti sopra menzionata, ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile per massimi 250 milioni di euro, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie della società da offrire in opzione a coloro che risultino essere azionisti di SNAI alla data di inizio del periodo di offerta.

Il Consiglio di Amministrazione, in una prossima riunione da tenersi in prossimità dell'offerta provvederà a completare l'esercizio della delega fissando il numero ed il prezzo di emissione delle nuove azioni unitamente al relativo rapporto di opzione. Il termine massimo per la sottoscrizione dell'aumento di capitale ai sensi dell'articolo 2439 cc. secondo comma, dovrà essere fissato in tale sede.

41.4 Fusione in SNAI S.p.A. della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. già Società Trenno S.p.A.

Integrazione funzionale di Gruppo: determinazioni in merito alle linee guida.

Nell'assemblea straordinaria del 20 marzo 2006 della controllata società Trenno S.p.A. è stato modificato l'oggetto sociale e sono state anticipate le linee guida dell'integrazione funzionale di Gruppo.

Alla luce del piano industriale approvato da SNAI S.p.A. e dalla stessa già comunicato al pubblico, nonché del programma di ristrutturazione del gruppo che la capogruppo SNAI Servizi S.r.l. sta elaborando nelle sue linee guida alcuni punti essenziali dei progetti, riguardano direttamente la controllata Ippodromi San Siro S.p.A. già Società Trenno S.p.A.

In considerazione della situazione economica della Società, caratterizzata fundamentalmente da una difficile ed onerosa convenzione con l'Unire che, nei fatti, ne impedisce un reale decollo, si è infatti pensato all'opportunità di accedere, in un prossimo futuro, ad una operazione di ristrutturazione societaria che, in un primo tempo, punti a separare i due rami d'azienda principali tramite i quali, attualmente, si esplicita l'attività della Società (ramo "immobiliare" e ramo "gestione ippica"), per poi procedere alla fusione del ramo "immobiliare" in SNAI S.p.A., lasciando invece a sé stante il ramo "gestione ippica", procedendo eventualmente ad uno scorporo della stessa a favore di altra società del gruppo preesistente ovvero di nuova costituzione. Tali operazioni permetterebbero, a parere del consiglio di amministrazione, da un lato di ottimizzare la gestione del patrimonio immobiliare e, dall'altro lato, di rilanciare il business legato alla "gestione ippica" tramite la ricerca e il coinvolgimento di opportuni partners che, alla luce dell'operazione sopra illustrata, troverebbero oggettive facilitazioni ad entrare nella compagine societaria.

Con tali nuovi partner sarà anche possibile elaborare progetti di rilancio dell'attività di gestione, utilizzando fra l'altro sinergie gestionali ed organizzative, oggi non attuabili per la diversa struttura delle attività di produzione.

Il 19 giugno 2006 i consigli di amministrazione di SNAI S.p.A. e di Trenno S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Trenno S.p.A. in SNAI S.p.A.. Trenno ha un capitale

sociale di Euro 14.071.074,16 interamente versato, suddiviso in numero 27.059.758 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI S.p.A. che ne detiene attualmente il 96,49% del capitale sociale. La fusione per incorporazione di Trenno in SNAI, previo scorporo dalla medesima Trenno del ramo d'azienda attinente alla gestione ippica ed alla gestione immobiliare (che sarà conferito in una società a responsabilità limitata di nuova costituzione interamente partecipata dalla stessa Trenno) ha quale obiettivo la valorizzazione degli asset immobiliari del gruppo SNAI, l'ottimizzazione della gestione degli stessi e il contemporaneo rilancio del business di Trenno legato alla gestione ippica. Si prevede che tale fusione sarà attuata entro il 30 settembre 2006, anche in adempimento di obblighi contrattuali derivanti dai contratti di finanziamento in essere, stipulati per reperire le risorse per l'avvenuta acquisizione dei 450 rami d'azienda inerenti la gestione della raccolta delle scommesse ippiche e sportive. La fusione di cui sopra sarà attuata avvalendosi delle semplificazioni procedurali di cui all'art. 2505-bis del codice civile e pertanto ai soci di Trenno sarà anche concesso il diritto di far acquisire le proprie azioni dalla incorporante SNAI, ad un prezzo che ai sensi del combinato disposto degli articoli 2437-ter e 2505 - bis cc., sarà determinato dal consiglio di amministrazione della stessa Trenno, sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione. I consigli di amministrazione di Trenno e di SNAI hanno deliberato un rapporto di concambio "base" nella misura di n. 15 azioni ordinarie SNAI del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna per ogni 58 azioni ordinarie di Trenno del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, oltre ad un conguaglio in denaro pari ad € 0,70. Tale rapporto potrà peraltro subire variazioni, sulla base di una formula prestabilita, in dipendenza dell'attuazione dell'aumento di capitale che, in esercizio della delega conferita dall'assemblea straordinaria del 18 ottobre 2005, il consiglio di amministrazione di SNAI intende deliberare tra la data di deposito del progetto di fusione e la data di stipula dell'atto di fusione.

Il 26 e 27 luglio 2006, rispettivamente, l'assemblea straordinaria di Società Trenno S.p.A. ed il consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A., ai sensi dell'art. 2505 bis c.c., hanno deliberato l'approvazione dell'operazione di fusione per incorporazione della Società Trenno S.p.A. in SNAI S.p.A., come descritta nel progetto di fusione e nelle relazioni illustrative degli amministratori delle due società, approvati il 19 giugno 2006 e depositati e comunicati nei termini di legge.

I soci di Società Trenno S.p.A. diversi da SNAI S.p.A. potranno, nei tempi e secondo le modalità indicate nel progetto di fusione, esercitare il diritto di far acquisire le proprie azioni all'incorporante SNAI S.p.A. al prezzo unitario di euro 1,996650 determinato dal consiglio di amministrazione della stessa Società Trenno S.p.A., sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione, ai sensi del combinato disposto degli art. 2437-ter e 2505-bis c.c.

L'operazione di fusione è stata ritenuta di ridotta significatività in considerazione del fatto che SNAI S.p.A. detiene il 96,49% del capitale sociale mentre lo 0,05% è detenuto dalla società Immobiliare Valcarenga S.p.A. (società detenuta al 100% da SNAI S.p.A.), pertanto l'effetto della fusione sul consolidato del Gruppo SNAI non è significativo.

La fusione avverrà sulla base delle situazioni patrimoniali al 31 marzo 2006. Occorre precisare che la situazione patrimoniale relativa alla Società Trenno S.p.A. è stata redatta tenendo conto delle opportune rettifiche dettate dallo scorporo del ramo d'azienda relativo alle attività e alle passività inerenti la "gestione immobiliare" e la "gestione ippica" di Trenno (con la sola eccezione dei beni immobili, delle partecipazioni, di taluni crediti e di taluni debiti), con contestuale conferimento di tale ramo d'azienda in una società che la stessa Trenno S.p.A. ha costituito appositamente sotto forma di società a responsabilità limitata ed è interamente partecipata. La delibera inerente lo scorporo è stata presa dall'assemblea straordinaria della Società Trenno S.p.A. in data 26 luglio 2006; la stessa assemblea straordinaria ha deliberato anche la modifica dell'oggetto sociale, con conseguente riconoscimento del diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso alla deliberazione della modifica statutaria; a tal proposito si ricorda che il progetto di fusione prevede l'intenzione di SNAI S.p.A. di esercitare, ai sensi dell'art. 2437-quater c.c., il diritto di opzione sulle azioni di Società Trenno S.p.A. offerte ai soci non recedenti ai sensi del medesimo articolo, nonché il diritto di prelazione sull'eventuale inopinato. Il valore di liquidazione delle azioni Trenno, ai fini dell'esercizio del diritto di recesso, da parte dei soci di minoranza che non abbiano concorso all'adozione della delibera di modifica dell'oggetto sociale, di Società Trenno S.p.A., è pari ad euro 1,996650. Lo stesso valore viene riconosciuto ai fini dell'esercizio del diritto, sempre ai soci di minoranza di Trenno, di vendita delle proprie azioni all'incorporante ai sensi dell'articolo 2505-bis, primo comma, c.c.

In data 29 settembre 2006 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Ippodromi San Siro S.p.A. già Società Trenno S.p.A. nella società SNAI S.p.A. registrato al registro delle imprese di Milano in data 2 ottobre 2006 e presso quello di Lucca in data 25 ottobre 2006.

I soci di Ippodromi San Siro S.p.A. già Società Trenno S.p.A. possono ora, nei termini e secondo le modalità indicate nel progetto di fusione, esercitare il diritto di concambiare le proprie azioni in azioni SNAI S.p.A. nel rapporto di 15 azioni SNAI S.p.A. ogni 58 azioni Ippodromi San Siro S.p.A., oltre a un conguaglio in denaro di 0,70 euro per ogni lotto, così come determinato dal Consiglio di amministrazione della stessa Ippodromi San Siro S.p.A., sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione, ai sensi del combinato disposto dagli articoli 2437-ter e 2505-bis c.c.

L'operazione di fusione è stata ritenuta di ridotta significatività in considerazione del fatto che SNAI già deteneva il 96,49% del capitale sociale di ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.), e che i dati di Ippodromi San Siro S.p.A. sono già integralmente riflessi nei conti consolidati del gruppo.

42. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

42.1 Partecipazione ai bandi di Gara 2006 per affidamento diritti per la raccolta delle scommesse

SNAI S.p.A. ha predisposto quanto necessario per poter attuare la partecipazione, in qualità di primario operatore, ai bandi di gara indetti dalle competenti autorità pubbliche per l'allargamento della rete di raccolta delle scommesse ippiche e sportive (vedi conversione in Legge del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223 cd. "Bersani" e bandi di gara pubblicati sulla G.U. Parte Seconda n. 199 del 28/08/2006. Analoga attività è stata già svolta nel 2003 e nel 2004 rispettivamente per le concessioni dei concorsi a pronostico e per la gestione degli apparecchi da intrattenimento). Detti bandi di gara furono conclusi con esito favorevole per la Società. Nelle circostanze citate la società ha fatto fronte alle esigenze dei relativi bandi di gara ricorrendo unicamente a proprie risorse, senza avvalersi di competenze esterne a quelle già disponibili all'interno del gruppo.

I bandi pubblicati rappresentano significative opportunità per il Gruppo SNAI, sia per acquisire nuovi diritti nell'ambito dei limiti stabiliti dal bando, sia per fornire a terzi, ad esito positivo ottenuto, i servizi di provider ed eventualmente le apparecchiature e la tecnologia per l'esercizio della nuova attività.

42.2 Presentazione prospetto informativo per aumento di capitale

Facendo seguito alla delibera adottata nell'assemblea straordinaria del 14 settembre 2006, con la quale è stata conferita 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 nuove azioni, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di richiedere un aumento che consenta di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo, presentando in data 27 ottobre 2006 alla CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, la bozza del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 al fine di ottenere il relativo "nulla osta" all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A.

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

Roma, 14 novembre 2006

Composizione del Gruppo Snai al 30 settembre 2006

DENOMINAZIONE (migliaia di Euro)	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETTENUTA	ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO/CRI TERI DI VALUTAZIONE
- SNAI S.p.A.	PORCARI	28.570	SOCIETA' CAPOGRUPPO	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.)	MILANO	14.071	97,67%	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	GESTIONE CALL CENTER , HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	INIZIATIVE EDITORIALI/COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- SNAI PROMOTION Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	PATRIM. NETTO
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	PALERMO	183	84,46%	RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	PATRIM. NETTO
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	PATRIM. NETTO
- Società TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
SOCIETA' COLLEGATE:					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.891	25,67%	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	29,98%	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':					
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540	19,50%	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	2,36%	FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 97,67% dalla Snaï S.p.A. anche a seguito dell'esercizio delle opzioni di vendita delle proprie azioni da parte di alcuni soci terzi di Ippodromi San Siro S.p.A. come previsto nel progetto di fusione.
- (2) Partecipazione posseduta dalla Snaï S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Snaï 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) E' stata costituita in data 16.1.99. Dal 1/1/2001 è stata trasformata in Srl con L. 200 milioni di capitale sociale.
In data 14.05.02 S.S.Spazio Gioco Srl ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite; Trenno SpA ha sottoscritto l'intero capitale. In data 19 giugno 2003 è stata messa in liquidazione.
- (6) Acquisita il 22.6.2000 da TIVU + S.p.a. (già SNAI WAY S.p.A.) e posseduta da Snaï S.p.A. all'84,46% e da TIVU + S.p.A. al 15,54%. In data 6/02/03 è stata messa in liquidazione ed ha variato la denominazione sociale in La Televisione S.r.l.
- (7) Costituita in data 13.11.96 e acquistata da Snaï SpA in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Tesso Srl è stata messa in liquidazione.
- (8) Costituita in data 25.01.2001; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD Srl in RistoMisto Srl.
Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito. In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.
- (9) Partecipazione posseduta al 100% da Ippodromi San Siro 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".
- (10) Partecipazione posseduta al 26,28% dalla Ippodromi san Siro S.p.A. (già Società Trenno SpA). 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 inopriata 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.
- (11) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (12) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavallì S.p.A. fusa in Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Ippodromi San Siro S.p.A.
- (13) Il 7.12.2000 è stato acquistato il 25% della Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato
- (14) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI SpA ha ceduto a Publitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publitel ha restituito le azioni in suo possesso.
Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.
In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. Snaï S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%
In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TIVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000
In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivvu + S.p.A.
- (15) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.
Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (16) Acquisita il 19.7.99 al 2,4435 della Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.)