



gruppo SNAI
Situazione contabile consolidata al 30.09.2007
e Note esplicative

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

Roma, 14 novembre 2007

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI IAS/IFRS

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo 30/09/2007	Progressivo 30/09/2006		III TRIM. 07	III TRIM. 06
713.456	399.037	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	229.592	162.655
60.720	38.862	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	18.463	16.675
32.434	16.780	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	8.740	7.219
133.433	388.340	Investimenti immob. materiali e immateriali	14.494	840
137.000	310.433	Variazione dell'indebitamento finanziario netto	26.297	2.361

RISULTATI ECONOMICI IAS/IFRS

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo 30/09/2007	Progressivo 30/09/2006		III TRIM. 07	III TRIM. 06
713.456	399.037	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	229.592	162.655
15.545	4.861	Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.	3.544	3.249
729.001	403.898	Valore della produzione	233.136	165.904
668.281	365.036	Costi operativi	214.673	149.229
60.720	38.862	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	18.463	16.675
28.286	22.082	Ammortamenti, svalutazioni e plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	9.723	9.456
32.434	16.780	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	8.740	7.219
-26.897	-18.708	Proventi (oneri) finanziari netti	-10.976	-9.071

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato

01.01 – 30.09	01.01 – 30.09			III Trimestre	III Trimestre
2007	2006	<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	2007	2006
713.456	399.037	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	229.592	162.655
4.274	4.049	Altri ricavi e proventi	5	512	3.022
3.072	367	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	2.288	99
8.199	445	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	744	128
(11.468)	(2.066)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(3.978)	(412)
(626.624)	(341.759)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(201.130)	(142.232)
(12.779)	(14.322)	Costi per il personale	10	(4.262)	(4.759)
(17.410)	(6.889)	Altri costi di gestione	11	(5.303)	(1.826)
60.720	38.862	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		18.463	16.675
(28.286)	(22.082)	Ammortamenti	12	(9.723)	(9.456)
32.434	16.780	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		8.740	7.219
199	147	Proventi e oneri da partecipazioni		0	0
3.757	1.148	Proventi finanziari		1.200	338
(30.853)	(20.003)	Oneri finanziari		(12.176)	(9.409)
(26.897)	(18.708)	Totale oneri e proventi finanziari	13	(10.976)	(9.071)
5.537	(1.928)	RISULTATO ANTE IMPOSTE		(2.236)	(1.852)
(1.375)	(1.376)	Imposte sul reddito	14	3.069	576
4.162	(3.304)	Utile (perdita) del periodo		833	(1.276)
<i>Attribuibile a:</i>					
4.162	(3.455)	Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		833	(1.251)
0	151	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	(25)
0,04	(0,06)	Utile (perdita) per azione base in euro	25	0,01	(0,02)
0,04	(0,06)	Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	0,01	(0,02)

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

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2007

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30/09/2007	31/12/2006
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		125.577	118.120
Beni in locazione finanziaria		7.592	3.899
Totale immobilizzazioni materiali	15	133.169	122.019
Avviamento		225.184	225.184
Altre attività immateriali		244.445	151.368
Totale immobilizzazioni immateriali	16	469.629	376.552
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.607	1.357
Partecipazioni in altre imprese		542	542
Totale partecipazioni	17	2.149	1.899
Altre attività finanziarie	22		145
Imposte anticipate	18	12.182	11.078
Altre attività non finanziarie	21	1.990	2.059
Totale attività non correnti		619.119	513.752
Attività correnti			
Rimanenze	19	21.492	14.430
Crediti commerciali	20	57.558	52.106
Altre attività	21	29.606	16.952
Attività finanziarie correnti	22	26.146	3.109
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	56.285	262.821
Totale attività correnti		191.087	349.418
TOTALE ATTIVO		810.206	863.170
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale		60.749	60.443
Riserve		266.643	265.096
Utile (perdita) del periodo		4.162	-1.882
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		331.554	323.657
Patrimonio Netto di terzi			
Totale Patrimonio	24	331.554	323.657
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	26	6.590	9.758
Passività finanziarie non correnti	27	293.909	313.518
Imposte differite	18	51.907	51.946
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	3.107	2.841
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	19.349	19.569
Totale Passività non correnti		374.862	397.632
Passività correnti			
Debiti commerciali	30	30.139	31.904
Altre passività	29	45.976	55.267
Passività finanziarie correnti		9.180	42.579
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		18.495	12.131
Totale Passività finanziarie	27	27.675	54.710
Totale Passività correnti		103.790	141.881
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		810.206	863.170

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

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/07														
<i>(valori in migliaia di euro)</i>														
	Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N.
Saldo al 01/01/06		28.570	1.268	(1)					15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Modifiche nei criteri contabili												0		0
Saldi rettificati		28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Modifiche al patrimonio del periodo														
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere														
Risultato al 30/06/2006											(3.455)	(3.455)	151	(3.304)
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	6.930	80.403	1.713	82.116
Aumento di capitale														
Variatione quota di terzi nella società Ippodromi San Siro S.p.A.													(508)	(508)
Destinazione utile esercizio 2005									8.478	1.907	(10.385)	0		0
Saldo al 30/09/06		28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	23.609	30.412	(3.455)	80.403	1.205	81.608
		CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N.
Saldo al 01/01/07		60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche nei criteri contabili												0		
Saldi rettificati		60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche al patrimonio del periodo														
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere														
Risultato al 30/06/2007											4.162	4.162		4.162
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	2.280	327.819	0	327.819
Aumento di capitale	24	306			3.743							4.049		4.049
Oneri accessori aumento di capitale	24				(314)							(314)		(314)
Destinazione utile esercizio 2006	24					(142)	(1.850)			110	1.882	0		0
Saldo al 30/09/07		60.749	1.268	0	212.384	757	0	966	23.609	27.659	4.162	331.554	0	331.554

(valori in migliaia di euro)

	Note	30 settembre 2007	30 settembre 2006
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		4.162	-3.455
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0	151
Ammortamenti	12	28.286	22.082
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	18	-1.143	-762
Variazione fondo rischi	28	266	-721
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-18	125
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	13	-107	-147
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-29 19-20-30-	-151	-4.652
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	29	-35.308	-1.019
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	26	-3.168	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		-7.181	11.602
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)	15	-17.129	-1.847
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)			
avviamento	16		-213.200
concessioni	16		-172.727
debiti determinati verso AAMS	29		34.870
imposte differite su acquisto rami d'azienda	18		37.701
Investimenti in attività immateriali (-)	16	-116.304	-566
Investimenti in altre attività non correnti (-)	17	-142	-9
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite			-508
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	22	-22.892	-1.767
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		21	10
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		-156.446	-318.043
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione netta delle passività finanziarie	27	4.721	3.329
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	-10.014	294.067
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	-41.353	67.790
Estinzione debito bancario consolidato	27		-40.564
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	24	3.735	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		-42.911	324.622
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)			
		-206.538	18.181
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)			
		262.821	9.083
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)			
H. NETTO FINALE) (E+F+G)			
	23	56.283	27.264

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

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	262.821	10.131
Scoperti bancari	0	-1.048
Discontinued Operations		
	262.821	9.083

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	56.285	30.247
Scoperti bancari	-2	-2.983
Discontinued Operations		
	56.283	27.264

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2007

NOTE ESPLICATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA

1. Principi contabili rilevanti

La presente situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 è stata redatta ai sensi dell'art. 82 del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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 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 2007 comprende le situazioni contabili della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

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

Rispetto al 31 dicembre 2006 non vi sono state variazioni nell'area di consolidamento, mentre rispetto al 30 settembre 2006 si evidenzia che in data 25 ottobre 2006 è stata effettuata l'ultima iscrizione presso la Camera di Commercio di Lucca dell'atto di fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., già iscritto il 2 ottobre 2006 presso la Camera di Commercio di Milano; l'atto di fusione è stato redatto in data 29 settembre 2006 a rogito del Dottor Domenico Cambareri Notaio in Milano. Gli effetti della fusione decorrevano dal 1 gennaio 2006 ai fini contabili e fiscali.

I bilanci intermedi delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con l'anno solare (31 dicembre) e sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. La presente situazione contabile consolidata è stata approvata dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 14 novembre 2007 e quindi resa pubblica a norma di legge.

(a) Principi generali

La situazione contabile consolidata al 30 settembre 2007 è stata redatta sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione della presente situazione contabile trimestrale consolidata sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

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

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

Stato Patrimoniale

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

Conto Economico

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

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

Rendiconto finanziario

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

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

- dalle "plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti" alla voce "altri ricavi e proventi" per 9 migliaia di euro, relativi a plusvalenze realizzate sulla vendita di immobilizzazioni;
- dalla voce "altri ricavi e proventi" alla voce "altri costi di gestione" per 1.110 migliaia di euro, relativi alla liberazione del fondo rischi;
- dalle "plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti" alla voce "altri costi di gestione" per 134 migliaia di euro, relativi a minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni.

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

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

(b) Criteri di redazione

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

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

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

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

(c) Criteri di valutazione e di consolidamento

(i) società controllate

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

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

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

(ii) società collegate

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

Quando la quota delle perdite di pertinenza del gruppo di una società collegata eccede il valore contabile della partecipazione in tale collegata, il gruppo 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 del periodo le transazioni in valuta estera effettuate dal Gruppo sono state residuali.

(d) Immobili, impianti e macchinari

(i) Beni di proprietà

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

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie, che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali, sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite.

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

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

(ii) Beni in locazione finanziaria ed operativa

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

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

(iii) Ammortamento

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

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

(e) Attività immateriali

(i) Avviamento

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

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

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

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

(ii) Altre attività immateriali

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

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

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

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

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

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

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

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

(iii) Ammortamento

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

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

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

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

(f) Altre attività finanziarie

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

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

(g) Crediti commerciali e altri crediti

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

(h) Rimanenze

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

(i) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

(j) Riduzione di valore delle attività

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

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

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

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

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

(k) Ripristini di valore

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

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

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

(l) Passività finanziarie

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

(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

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

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

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

(n) Fondi per rischi ed oneri futuri

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

(o) Debiti commerciali e altri debiti

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

(p) Ricavi e costi

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

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

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

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

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

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse a quota fissa sono riconosciuti per l'intero importo delle giocate, mentre vengono contabilizzati tra i costi l'imposta unica, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori, in quanto con questa tipologia di scommesse il gruppo sopporta il rischio derivante dalle vincite; i ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%.

I ricavi ed i costi inerenti le scommesse sono rilevati nel momento in cui si realizza l'evento su cui si accetta la scommessa.

I ricavi ed i costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni.

I contributi statali e di altri enti pubblici sono rappresentati dai contributi fondo investimenti U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) e dai contributi a corrispettivo per i servizi erogati dalla società di gestione degli ippodromi a beneficio dell'Ente Pubblico U.N.I.R.E. titolare dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sulle corse ippiche in svolgimento presso gli stessi ippodromi. Sono contabilizzati al loro fair value al momento in cui c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e in cui il gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

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

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

(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 del periodo, determinato applicando la media annuale ponderata delle aliquote fiscali attese per l'intero esercizio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziare sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

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

(r) Informativa di settore

Un settore è una parte del gruppo, distintamente identificabile, che fornisce prodotti o servizi (settore d'attività) o che fornisce prodotti o servizi in un particolare ambiente economico (settore geografico), soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori.

(s) Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

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

2. Accordi per servizi in concessione

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

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno.
Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007.
- n. 218 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 98 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 134 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza è prevista per il 31/12/2011 (concessioni ippiche storiche).
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

- I giochi pubblici, di cui sopra, commercializzabili da ciascuna rete di distribuzione sono:
- a) con riferimento alla rete di negozi di gioco ippico, quelli di cui alle lettere a), b) c) d), e) f), h);
 - b) con riferimento alla rete di punti di gioco ippico, quelli di cui alle lettere c), d), e), f), h);
 - c) con riferimento alla rete di gioco ippico a distanza, quelli di cui alle lettere a), b), c), d), e), f), g), h).

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

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

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

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

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

3. Informativa di settore

L'informativa di settore, come peraltro per il bilancio d'esercizio 2006, viene presentata per settore d'attività. Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo in quanto attualmente non sono presenti nel gruppo rischi e benefici che si diversificano rispetto alle varie aree geografiche del territorio italiano in cui il gruppo opera.

Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto o attraverso un'allocazione ragionevole. Gli elementi non attribuiti comprendono, prevalentemente, costi generali amministrativi di struttura, oneri finanziari e imposte, così come contratti di finanziamento e beni destinati ad attività ausiliari comuni e costi.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

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

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

- Concessioni ippiche e sportive in gestione diretta: sono confluite in questo segmento, le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006 e quelle che SNAI S.p.A. si è aggiudicata con il bando indetto con il c.d. decreto Bersani e che hanno iniziato ad operare verso la fine del secondo trimestre 2007;

- Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti alle agenzie di accettazione scommesse, nonché le attività connesse alle concessioni per attività da intrattenimento (slot machine) e per accettazione concorsi a pronostico; tali attività sono sostanzialmente gestite dalle società SNAI S.p.A. per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse, Festa S.r.l. e da Mac Horse S.r.l.;

- Gestione ippodromi: sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi, sia per quanto riguarda la gestione immobiliare, che l'organizzazione delle corse; tali attività sono gestite dalla Società Trenno S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e da SNAI S.p.A. per il settore immobiliare.

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività di raccolta delle scommesse e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi" e delle attività relative alle concessioni ippiche e sportive denominata "concessioni". Il risultato di settore comprende i ricavi del settore e tutti i costi direttamente o indirettamente attribuibili allo stesso.

Non sono imputati ai settori i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti ed altri ricavi non ricompresi nelle tre attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati, oltre a tutti i costi generali ed amministrativi non attribuibili direttamente alle tre attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

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

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

Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto a lui spetta una percentuale sul movimento. Nel periodo i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 428.186 migliaia di euro mentre i costi relativi a tali scommesse ammontano a: 338.878 migliaia di euro per pagamento vincite, 725 migliaia di euro per pagamento rimborsi, 25.314 migliaia di euro per Imposta Unica e 2.868 migliaia di euro per Prelievo UNIRE.

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

III Trimestre 2007												
CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	III trim. 07	III trim 06	III trim. 07	III trim 06	III trim. 07	III trim 06	III trim. 07	III trim 06	III trim. 07	III trim 06	III trim. 07	III trim 06
Ricavi di settore	63.984	12.268	6.055	8.251	157.754	144.783	4.599	474	0	0	232.392	165.776
Ricavi intersettore	640	513	-7	-37	0	0	168	-52	-801	-424	0	0
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	5.912	2.657	300	2.409	5.439	4.387	-2.911	-2.234	0	0	8.740	7.219
di cui: Ammortamenti e svalutazioni 30 settembre 2007	575	720	1.023	993	7.949	7.546	176	197	0	0	9.723	9.456
CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	30/09/07	30/09/06	30/09/07	30/09/06	30/09/07	30/09/06	30/09/07	30/09/06	30/09/07	30/09/06	30/09/07	30/09/06
Ricavi di settore	199.718	42.056	19.767	20.485	495.821	339.041	5.496	1.871	0	0	720.802	403.453
Ricavi intersettore	2.085	1.252	34	27	0	0	524	12	-2.643	-1.291	0	0
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	19.741	12.004	2.175	2.804	20.362	11.263	-9.844	-9.291	0	0	32.434	16.780
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	1.988	2.236	3.055	2.940	22.798	16.289	445	617			28.286	22.082

Note alle principali voci del conto economico

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispondenti saldi progressivi al 30 settembre 2006 e III trimestre 2006.

4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è notevolmente aumentato rispetto allo stesso periodo del 2006 attestandosi a 713.456 migliaia di euro da 399.037 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

30 settembre 2007	30 settembre 2006	migliaia di euro	III° Trimestre 2007	III° Trimestre 2006
428.186	287.643	Ricavi accettazione scommesse a quota fissa e riferimento(PAS)	135.707	118.595
60.236	51.809	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS)	17.323	26.071
10.260	14.749	Ricavi servizi raccolta scommesse	3.161	3.174
4.368	4.589	Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale, già ricavi raccolta scommesse TRIS	1.331	1.369
216	322	Ricavi concorsi e pronostici	31	68
1.527	459	Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	574	156
770	718	Ricavi servizi scommesse telematiche (internet)	171	268
178.484	18.297	Ricavi Slot Machine	57.459	6.561
72	73	Ricavi per servizi bingo	23	24
4.296	1.596	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	3.719	232
15.396	13.816	Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	4.759	4.564
223	206	Ricavi campagne pubblicitarie	84	68
69	80	Servizi help desk centralino e audiotel	22	26
2.453	2.613	Gestione ippodromo ed immobili	744	836
906	939	Ricavi contratti assistenza tecnica	316	330
4.335	0	Ricavi Esercizio diritti	3.575	0
1.659	1.128	Altre prestazioni e vendite a terzi	593	313
713.456	399.037	Totale	229.592	162.655

I ricavi accettazione scommesse a quota fissa e riferimento (PAS) sono pari a 428.186 migliaia di euro per i primi nove mesi del 2007, contro 287.643 migliaia di euro al 30 settembre 2006; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS), ammontano a 60.236 migliaia di euro al 30 settembre 2007, contro 51.809 migliaia di euro al 30 settembre 2006; entrambi questi ricavi derivano principalmente dalla nuova attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive.

L'acquisizione si è perfezionata il 3 aprile 2006. Verso la fine del secondo trimestre 2007 è iniziata l'attività relativa alle nuove concessioni aggiudicate con il bando di gara indetto dal decreto Bersani. La voce "Ricavi per esercizio diritti" pari a 4.335 migliaia di euro accoglie i corrispettivi di prima attivazione apportati dai corner sportivi ed ippici con la stipula dei nuovi contratti di gestione; i ricavi e proventi derivanti dall'attività di accettazione delle scommesse sono esposti nelle voci specifiche.

I ricavi accettazione scommesse a quota fissa e riferimento (PAS) rappresentano i volumi delle giocate (428.186 migliaia di euro al 30 settembre 2007). Per queste scommesse il titolare della concessione si assume il rischio di impresa (banco); tra i costi sono contabilizzate le vincite, i rimborsi, l'imposta ed il prelievo delle scommesse a quota fissa e riferimento (vedi nota 9).

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore (PAS) (60.236 migliaia di euro al 30 settembre 2007), rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge.

Il decremento dei ricavi per la raccolta delle scommesse, per 4.489 migliaia di euro, al 30 settembre 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006, è dovuto essenzialmente al cambio della strategia aziendale che, con l'acquisto dei n. 450 rami d'azienda è passata da solo provider fornitore di servizi a concessionario di scommesse e, di conseguenza, con l'acquisto delle concessioni clienti, a SNAI, è venuto meno il relativo ricavo dell'1,20% per il servizio di provider dalla data dell'acquisizione; si è registrata, inoltre, una flessione nel movimento delle scommesse ippiche avvertita anche a livello nazionale.

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

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

I ricavi contabilizzati al 30 settembre 2007 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi nota 9.

I suddetti ricavi comprendono anche l'importo di 6.659 migliaia di euro per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco che per legge deve essere ritorsato dal canone di concessione AAMS a beneficio dei concessionari di rete.

5. Altri ricavi e proventi

Al 30 settembre 2007, l'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 4.274 migliaia di euro (4.049 migliaia di euro al 30 settembre 2006).

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

30 settembre 2007	30 settembre 2006	migliaia di euro	III° Trimestre 2007	III° Trimestre 2006
423	582	Affitti attivi	142	310
1.039	868	Altri ricavi e proventi	174	420
119	0	Vendita diritto d'opzione	19	0
95	0	Ricavi per capitalizzazione beni	19	0
1.803	38	Risarcimento danni e rimborsi da assicurazioni	64	11
535	64	Transazioni attive	0	29
19	9	Plusvalenze da alienazione cespiti	13	1
241	353	Contributi fondo investimenti UNIRE	81	116
0	2.135	INPS MI Precetto 2005	0	2.135
4.274	4.049	Totale	512	3.022

Si evidenziano:

- gli importi ricevuti a titolo essenzialmente riferibile al risarcimento danni per la definizione dei lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive per 1.803 migliaia di euro;
- il corrispettivo, pro-quota, di 119 migliaia di euro relativo alla cessione a terzi del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad l'esclusione dell'ippodromo del galoppo;
- transazioni attive per 535 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di potenziali vertenze su contratti attivi.

La voce "altri ricavi e proventi" accoglie principalmente il riaddebito di spese a terzi.

6. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 3.072 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2007 (367 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2006) sono relativi per 950 migliaia di euro allo sviluppo :

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

Si rilevano inoltre gli incrementi per lavori interni inerenti la realizzazione di nuove attività e della rete per il collegamento dei nuovi diritti assegnati per complessivi 2.122 migliaia di euro.

Nel terzo trimestre 2007, gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 2.288 migliaia di euro (99 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006) sono principalmente imputabili:

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

7. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 8.199 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2007 e 744 migliaia di euro del terzo trimestre 2007 è dovuta all'incremento delle rimanenze finali di prodotti finiti, rilevate a seguito della produzione dei terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) destinati ai nuovi punti e corner assegnati con i bandi 2006.

8. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 11.468 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2007 (2.066 migliaia di euro al 30 settembre 2006), ed a 3.978 migliaia nel terzo trimestre 2007 (412 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006) e si riferiscono, principalmente, alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 626.624 migliaia di euro alla fine dei primi nove mesi del 2007 (341.759 migliaia di euro al 30 settembre 2006) e sono di seguito dettagliati.

30 settembre 2007	30 settembre 2006	migliaia di euro	III° Trimestre 2007	III° Trimestre 2006
4.504	3.962	Utenze e telefoniche	1.699	1.232
2.167	2.015	Gestione ippodromi	767	728
308	319	Contributi enti ippici	93	99
3.485	3.181	Assistenza e manutenzioni	1.197	872
1.247	1.161	Compensi bookmakers	357	226
3.244	2.217	Consulenze	1.536	542
1.746	575	Costi installazioni, logistica e progettazione	1.005	143
151.557	7.527	Costi per servizi Slot	48.595	2.696
1.815	464	Costi servizi punti SNAI CARD	768	130
25.314	22.421	Costo imposta unica su scommesse	8.005	9.662
2.868	1.851	Costo prelievo UNIRE su scommesse ippiche	905	861
339.603	231.923	Costi per rimborsi e vincite scommesse	110.304	98.569
73.504	53.376	Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	22.251	22.684
137	0	Compenso coordinatori punti SNAI	137	0
371	319	Assicurazioni	132	97
4.172	3.349	Pubblicità e promozione	1.381	1.046
1.436	958	Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	448	300
3.133	2.512	Altri	-592	1.139
953	136	Lavorazioni esterne	294	16
44	34	Costi per alta sorveglianza	17	11
782	963	Compensi amministratori	261	332
136	114	Compensi sindaci	59	47
285	191	Spese di revisione	51	43
66	107	Rimborso spese amm.ri/sindaci	20	31
3.007	1.522	Locazioni operative	1.172	534
200	148	Noleggi	76	54
540	414	Affitti passivi	192	138
626.624	341.759	Totale	201.130	142.232

La variazione dei costi per 284.865 per i primi nove mesi del 2007 rispetto all'analogo periodo del 2006 è da attribuirsi in parte significativa ai costi diretti relativi alla nuova attività di concessionario di scommesse ippiche e sportive, iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive".

I costi diretti per l'accettazione delle scommesse comprendono: i costi per le vincite ed i rimborsi dovuti sulle scommesse a quota fissa e riferimento (339.603 migliaia di euro), il costo maturato sulle scommesse a quota fissa di competenza del periodo per l'Imposta Unica (25.314 migliaia di euro) e per il prelievo Unire sulle scommesse ippiche a quota fissa ed a riferimento (2.868 migliaia di euro); oltre al corrispettivo dell'8% dovuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni quale compenso per i servizi connessi alla raccolta delle giocate calcolato sulla base di uno specifico Contratto di Gestione (73.504 migliaia di euro).

Inoltre al 30 settembre 2007, i costi per servizi slot per complessivi 151.557 migliaia di euro sono aumentati rispetto ai primi nove mesi del 2006 a seguito della diversa contabilizzazione del business, dettagliatamente spiegata nella sezione dei ricavi (nota 4), e comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di proprietà SNAI.

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

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Al 30 settembre 2007, tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 782 migliaia di euro (963 migliaia di euro al 30 settembre 2006) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 136 migliaia di euro (114 migliaia di euro al 30 settembre 2006) come deliberati nelle assemblee dei soci.

10. Costi del personale

Il costo del personale al 30 settembre 2007 ammonta complessivamente a 12.779 migliaia di euro, contro 14.322 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006, con un decremento di 1.543 migliaia di euro.

30 settembre 2007	30 settembre 2006	migliaia di euro	III° Trimestre 2007	III° Trimestre 2006
11.330	10.426	salari e stipendi	3.972	3.473
2.848	2.656	Contributi su salari e stipendi	974	875
36	34	Premi Inail	12	11
88	8	Contributi vari	34	2
-2.060	725	Accantonamento per piani a benefici definiti	-895	248
17	5	Costi per formazione personale	2	2
159	129	Trasferte	46	48
344	332	Buoni pasto e mensa aziendale	117	98
17	6	Vestiaro	0	1
12.779	14.322	Totale	4.262	4.759

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

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 77 unità rispetto al 31 dicembre 2006 e di n. 74 unità rispetto al 30 settembre 2006 dovuto, essenzialmente, alla integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara dell'ottobre 2006, sia dallo sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

30.09.2006		31.12.2006	Entrate del periodo	Uscite del periodo	30.09.2007	Consistenza media del periodo
13	Dirigenti	16	1	0	17	16,22
303	Impiegati e Quadri	300	98	31	367	341,11
113	Operai	110	13	4	119	117
Totale						
429***	Dipendenti	426*	112	35	503**	474,33

* di cui n. 48 Part-time e n. 12 maternità; ** di cui n. 51 Part-time e n. 7 maternità;

*** di cui n. 49 Part-time e n. 4 maternità

11. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione, al 30 settembre 2007, ammontano complessivamente a 17.410 migliaia di euro (6.889 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2006).

30 settembre 2007	30 settembre 2006	migliaia di euro	III° Trimestre 2007	III° Trimestre 2006
32	29	Controlli ambiente e salute	8	7
888	858	Accantonamento e perdite su crediti	187	-270
-1	-1.110	Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	0	-743
461		Accantonamento fondo rischi	0	0
583	527	Spese di rappresentanza e omaggi	181	87
222	312	Altre imposte	79	105
12.251	3.631	Licenze e concessioni	3.837	1.352
357	356	I.C.I. – imposta comunale sugli immobili	119	119
634	330	Altri costi amministrativi e di gestione	190	185
148	152	Cancelleria e materiali di consumo	43	52
22	22	Libri, giornali e riviste	8	8
165	848	Transazioni passive	36	455
1	134	Minusvalenze da alienazione cespiti	0	133
220	3	Penalità e risarcimenti	145	0
1.427	797	% di Indetraibilità IVA	470	336
17.410	6.889	Totale	5.303	1.826

Al 30 settembre 2007, la voce licenze e concessioni comprende, fra l'altro:

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 10.544 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,80% dei volumi giocati;
- il rateo del canone annuale dei concorsi a pronostico per 213 migliaia di euro;
- il canone di concessione, per 1.364 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per l'anno 2007 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006 pari a 86 migliaia di euro.

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

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

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

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

12. Ammortamenti

Gli ammortamenti al 30 settembre 2007 ammontano complessivamente a 28.286 migliaia di euro (22.082 migliaia di euro al 30 settembre 2006) con un incremento di 6.204 migliaia di euro imputabile, principalmente, all'ammortamento delle concessioni per l'accettazione delle scommesse ipiche e sportive, acquistate nel marzo 2006.

Gli ammortamenti del terzo trimestre 2007 sono sostanzialmente in linea con il corrispondente trimestre dell'esercizio precedente come evidenziato nella tabella seguente:

30 settembre 2007	30 settembre 2006	migliaia di euro	III° Trimestre 2007	III° Trimestre 2006
23.227	17.098	immobilizzazioni immateriali	8.048	7.802
5.059	4.984	immobilizzazioni materiali	1.675	1.654
28.286	22.082	Totale	9.723	9.456

13. Oneri e proventi finanziari

Nel trimestre, la voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 10.976 migliaia di euro, 9.071 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006, con una variazione negativa di 1.905 migliaia di euro. Tra i principali oneri e proventi finanziari del trimestre si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 27) per complessivi 8.653 migliaia di euro di cui 1.156 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (457 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (412 migliaia di euro);
- interessi attivi bancari per 648 migliaia di euro.

Al 30 settembre 2007 la voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 26.897 migliaia di euro (18.708 migliaia di euro al 30 settembre 2006) con una variazione negativa di 8.189 migliaia di euro. Tra i principali oneri e proventi finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 27) per complessivi 25.338 migliaia di euro di cui 2.987 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (1.217 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (1.134 migliaia di euro);
- interessi attivi bancari per 2.520 migliaia di euro.

14. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti, inclusive dell'IRPEF e dell'IRAP delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate nei primi nove mesi del 2007, risultano complessivamente pari a 1.375 migliaia di euro.

30 settembre 2007	30 settembre 2006	migliaia di euro	III° Trimestre 2007	III° Trimestre 2006
399	476	IRPEF	-47	422
1.839	1.662	IRAP	428	797
4.890	770	Accantonamento al fondo imposte differite passive	1.651	-1.576
-4.930	-3.976	Utilizzo fondo imposte differite passive	-1.686	-1.878
-3.358	-482	Imposte anticipate	-2.977	-124
2.440	2.926	Utilizzo credito imposte anticipate	-533	1.783
95	0	IRPEF/IRPEF esercizi precedenti	95	0
1.375	1.376	Totale	-3.069	-576

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

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

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

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

Note alle principali voci dello stato Patrimoniale

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

15. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30.09.2007 è pari a 133.169 migliaia di euro (122.019 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 5.059 migliaia di euro, degli investimenti per 17.129 migliaia di euro, delle riclassifiche per 917 migliaia di euro e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per 3 migliaia di euro. Gli incrementi del terzo trimestre sono pari a 13.100 migliaia di euro.

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 30 settembre 2007, di 304 migliaia di euro. Inoltre la voce terreni e fabbricati include gli immobili di Milano e Montecatini di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A. e della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l.

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

migliaia di euro	
Impegno complessivo al 30/09/07	7.328
<i>di cui</i>	
Canoni scadenti entro 12 mesi	1.246
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	5.073
Canoni scadenti oltre 5 anni	1.009

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

- con IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A relativo all'acquisto di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) con scadenza settembre 2012 (60 rate) per 1.005 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi e 4.020 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi ma entro 5 anni;
- con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016, di cui 241 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi, 1.053 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi ma entro 5 anni e 1.009 migliaia di euro scadenti oltre 5 anni.

Gli incrementi del periodo, pari a 17.129 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alla voce impianti e macchinari per 5.003 migliaia di euro, alla realizzazione della nuova regia dell'ippodromo di Milano galoppo (705 migliaia di euro), alle prime acquisizioni delle apparecchiature elettroniche e della realizzazione della rete per gli allestimenti dei nuovi diritti del decreto Bersani, oltre al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo ed agli interventi incrementativi effettuati sui vari impianti dei fabbricati di proprietà del Gruppo.
- All'acquisizione di mobili e arredi per l'allestimento dei nuovi negozi e corner per 1.867 migliaia di euro;
- all'acquisto in leasing finanziario di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi per 4.389 migliaia di euro (lease-back finanziario con IBM);
- alle migliorie su immobili per 978 migliaia di euro;
- alla voce immobilizzazioni in corso e acconti per 3.943 migliaia di euro e sono relativi alle forniture in corso di acquisizione di apparecchiature per la visualizzazione delle informazioni delle scommesse da installare nei nuovi punti e negozi.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

16. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30.09.2007, è pari a 469.629 migliaia di euro (376.552 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 23.227 migliaia di euro e degli investimenti per 116.304 migliaia di euro. Gli incrementi del terzo trimestre sono pari a 1.394 migliaia di euro.

Gli investimenti al 30 settembre 2007 pari a 116.304 migliaia di euro sono costituiti principalmente da:

- 99.309 migliaia di euro iscritti nelle immobilizzazioni in corso e relativi:
 - per 98.378 migliaia di euro al corrispettivo versato ad AAMS per i diritti che, per la maggior parte, non sono ancora operativi. L'importo complessivo versato ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani, è pari a 113.944 migliaia di euro;
 - per 931 migliaia di euro relativi allo sviluppo del software, dei prototipi per gli allestimenti dei nuovi negozi e dei nuovi corner e delle nuove attività;
- 15.875 migliaia di euro iscritti alla voce "concessioni, licenze, marchi e simili", di cui 15.566 migliaia di euro relativi al valore del corrispettivo imputabile ai nuovi diritti che hanno iniziato l'attività di accettazione scommesse, soprattutto per effetto dell'accoppiamento dei nuovi diritti ippici o sportivi alle vecchie concessioni solo ippiche o solo sportive attive nei PAS già operanti.
- 658 migliaia di euro per lo sviluppo del betsi 2006, del videa, dei prototipi di arredamento corner e per l'adeguamento del software di gioco al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive, stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal due aprile 2007, nonché del sistema di visualizzazione quote.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

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

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

Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (inclusa nel settore scommesse), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2006. In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2007-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo), pari al 7,72%.

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

Il costo del capitale di terzi, pari a 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4%, di un levered debit premium del 2%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile. La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

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

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

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

In riferimento all'acquisto dei rami d'azienda concessioni perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, ceduti alla società da parte di 286 soggetti che precedentemente esercitavano l'attività di raccolta ed accettazione di scommesse ippiche e/o sportive in base a Concessioni intestate agli stessi presso i propri punti commerciali. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione e costituito: dalla concessione amministrativa per la raccolta delle scommesse ippiche o sportive e da debiti specificatamente individuati nel contratto di acquisto. Il corrispettivo lordo dei rami d'azienda, determinato in base a criteri oggettivi applicando una formula algebrica uguale per tutti, ammonta a complessivi 358,5 milioni di euro ed è stato tra le parti contrattualmente allocato per il 25% alle concessioni, mentre per il restante 75% ad avviamento commerciale.

Tale ripartizione tra avviamento e concessioni, che rappresenta anche il valore fiscalmente attribuibile alle attività immateriali acquisite, si differenzia dal valore contabile delle stesse. Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination") le Concessioni sono state iscritte nelle attività immateriali al valore di mercato ("fair value") sulla base di un parere redatto da Backer Tilly Consulaudit S.p.A., esperto indipendente, per un valore di 172.902 migliaia di euro. Il corrispettivo complessivo dei rami d'azienda è stato incrementato, conformemente a quanto previsto dall'IFRS 3, dei costi accessori all'acquisizione, quali l'imposta di registro e le consulenze professionali, ed è stato determinato avendo riguardo anche agli effetti di attualizzazione relativi al pagamento dilazionato di parte del prezzo, pattuito senza interessi espliciti.

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

A seguito del bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In particolare una concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti per €. 67,8 milioni (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti per €. 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di €. 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di €. 0,3 milioni. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

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

All'interno dei nuovi punti, la cui apertura si prevede di completare entro la primavera del 2008, SNAI eserciterà l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità già oggi utilizzata nei rami di azienda operanti nelle concessioni acquisite nel marzo 2006. La gestione dell'accettazione e raccolta delle scommesse sarà curata centralmente da SNAI, la quale determina le "politiche" di accettazione e anche le "politiche" di marketing, di pubblicità e delle risorse umane (anche se tutti i punti curano e cureranno direttamente l'assunzione e il rapporto di lavoro con gli addetti operativi alla fornitura del servizio). Le prestazioni dell'attività evidenziano un coordinamento e risultati significativamente superiori per l'effetto della gestione centrale e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Tutti i punti vendita, quindi, saranno gestiti nello stesso modo. Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutterà il posizionamento territoriale delle concessioni.

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

In applicazione dello IAS 36 – paragrafo 81 il più basso livello all'interno dell'entità nel quale l'avviamento è allocato coincide con l'aggregazione di unità generatrici di flussi finanziari in riferimento all'intera attività di accettazione delle scommesse esercitata in tutti i punti vendita riferiti a concessioni preesistenti e nuovi diritti. Si è considerata comunque l'ipotesi di sottoporre ad impairment test la aggregazione delle sole unità generatrici di flussi finanziari ("CGU") acquisite a marzo – aprile 2006 e afferenti l'accettazione delle scommesse, giustificata dalla fase di start up caratterizzante i nuovi diritti aggiudicati, a cui è stato allocato l'avviamento.

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

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

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

Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione. Ai fini del presente calcolo, si è prudenzialmente ipotizzato un tasso di crescita del flusso in commento pari a zero.

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

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla "CGU" in commento, è pari al 9%, e tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4% e di un levered debit premium del 5%.

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

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

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

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

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

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

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

17. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al 30/09/2007	Valore nella situazione contabile al 31/12/2006	Percentuale di possesso	
			30/09/2007	31/12/2006
migliaia di euro				
Collegate e controllate non significative				
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	141	0	26,67	26,28
- ALFEA S.p.A.	1.418	1.331	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	26	17	25	25
- Solar s.a.	22	9	30	30
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	0	0	0	84,46
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	0	0	100	100
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.607	1.357		
Altre				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	542	542		

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

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

Inoltre, l'assemblea ha deliberato:

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

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

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

18. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	7.410	33%	2.445	2.445	2007 e seguenti
Fondo rischi	3.087	33%	1.019	1.013	2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.212	37,25%	1.196	1.196	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	1.306	37,25%	486	486	2007 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	7.625	37,25%	2.840	2.840	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	736	33%	243	243	2007 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.762	33% - 37,25%	633	633	2007 e seguenti
Totale	25.138		8.863	8.858	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2002	3.791	33%	1.251	1.251	2007
esercizio 2005 (da fusione con Ippodromi San Siro S.p.A.ex Società Trenno S.p.A)	3.156	33%	1.041	1.041	2010
	6.947		2.293	2.293	
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2001	1.963	33%	648	648	illimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	33%	219	219	illimitatamente riportabili
esercizio 2003	502	33%	166	166	2008
	3.128		1.032	1.032	
Totale perdite pregresse	10.075		3.325	3.325	
Totale imposte anticipate				12.182	

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività. Inoltre il beneficio fiscale atteso derivante dalle perdite fiscali riportabili a nuovo generatesi in precedenti esercizi è stato interamente iscritto, in quanto se ne prevede il totale recupero entro il periodo della loro scadenza. Il budget di SNAI S.p.A. evidenzia che, a fine esercizio, l'imponibile fiscale della società sarà di entità superiore all'importo delle perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo aventi scadenza alla fine del 2007: per tale motivo nessuna rettifica è stata apportata rispetto a quanto evidenziato nel fascicolo di bilancio al 31.12.2006.

La controllata Festa S.r.l. ha iscritto tutti i benefici fiscali derivanti dalle perdite.

Il decremento delle imposte anticipate di 23 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate ed al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

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

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

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

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali trasmessi, in particolare dalle società Mac Horse s.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., ha rilevato un credito verso le società consolidate di € 176.827 ed un corrispondente debito tributario; la società, infatti, in qualità di consolidante è tenuta al versamento a saldo ed in acconto dell'IRRES dovuta sulla base della dichiarazione dei redditi del consolidato.

Sulla base degli accordi in essere le eccedenze di imposta pregresse riportate a nuovo o risultanti dalle dichiarazioni dei redditi presentate dai soggetti che hanno optato per il consolidato possono essere utilizzate dalla società controllante solo su sua esplicita richiesta. Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte. Non è prevista al momento la corresponsione di somme tra le società che hanno esercitato l'opzione in contropartita di eventuali vantaggi fiscali ricevuti o attribuiti. Trattandosi, inoltre, le società consolidate di società soggette all'attività di direzione e di coordinamento della consolidante, i vantaggi (o gli svantaggi) derivanti da determinate rettifiche di consolidamento sono attribuiti alla consolidante stessa.

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

Si segnala, infine, che la società "SNAI S.p.A." in qualità di consolidante, e la "Società Trenno S.p.A." (ora incorporata nella stessa consolidante) hanno optato per il regime della neutralità dei trasferimenti infragruppo ai sensi dell'articolo 123 del TUIR relativamente alla cessione da Trenno a SNAI dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro e dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme avvenuta a marzo 2006. Il Gruppo, conseguentemente, per effetto di tale opzione ha beneficiato della "sterilizzazione" della plusvalenza fiscale determinatasi per effetto della suddetta cessione e pari a circa euro 32 milioni. Naturalmente tale regime di neutralità cesserà nell'ipotesi di successiva cessione non in regime di neutralità o in caso di interruzione o mancato rinnovo del regime consolidato nazionale.

Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(8.234)	37,25%	(3.067)	(3.067)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(17.159)	37,25%	(6.392)	(6.392)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(7.887)	33,00%	(2.603)	(2.603)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(61.056)	37,25%	(22.743)	(22.743)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(43.753)	37,25%	(16.298)	(16.298)
Altre differenze temporanee	(2.266)	33% - 37,25%	(804)	(804)
Totale imposte differite	(140.355)		(51.907)	(51.907)

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

19. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2006 la voce è aumentata di 7.062 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Materie prime	1.498	5.979	-4.481
Prodotti in corso di lav.ne	567	5.399	-4.832
Prodotti finiti/Merci	19.427	3.052	16.375
Totale	21.492	14.430	7.062

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 36 migliaia di euro (81 migliaia di euro). La variazione delle materie prime deriva dall'effetto combinato dell'utilizzo delle materie per la produzione dei nuovi terminali di gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE, BiBest e BETSI 2006) effettuata nei primi nove mesi; l'incremento dei prodotti finiti è imputabile ai terminali prodotti ed agli acquisti, effettuati nel periodo, delle apparecchiature in previsione dei programmati allestimenti dei nuovi punti (negozi e corner sia di gestione diretta che dei concessionari clienti).

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

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 settembre 2007, ammonta a 3.212 migliaia di euro (3.532 migliaia di euro). La riduzione del fondo per 320 migliaia di euro è dovuta agli utilizzi per vendita degli articoli interessati da svalutazioni in esercizi precedenti.

20. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 5.452 migliaia di euro, passando da 52.106 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 a 57.558 migliaia di euro al 30 settembre 2007.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	47.095	46.784	311
- scuderie, fantini, allibratori	845	774	71
- UNIRE	8.901	2.264	6.637
- crediti verso controllante	1	6	-5
- crediti verso consociate	56	44	12
- crediti verso collegate	2	0	2
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	5.657	6.693	-1.036
- fondo svalut. crediti	-4.999	-4.459	-540
Totale	57.558	52.106	5.452

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 22.976 migliaia di euro oltre a rid clienti slot per 7.382 migliaia di euro la cui scadenza è a vista. I crediti verso clienti comprendono i saldi di gioco delle Slot al 30 settembre al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" ; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

L'incremento dei crediti commerciali è principalmente imputabile all'incremento dei crediti verso Unire per i premi del galoppo (pari a 1.741 migliaia di euro) non presenti al 31 dicembre 2006 in quanto il calendario delle corse al galoppo termina nel mese di novembre. Tra i crediti figurano anche i corrispettivi relativi alle corse al galoppo da incassare dall'UNIRE per 2.833 migliaia di euro oltre a corrispettivi relativi all'ippica nazionale, ai conguagli per i nuovi standard delle riprese televisive ed al correttivo gestionale relativo alla "personalizzazione" sulla base dell'accordo con l'UNIRE per complessivi 2.350 migliaia di euro.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. Il fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future. Tra i crediti verso clienti si evidenziano cambiali attive per 5.657 migliaia di euro (6.693 migliaia di euro) esposte al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

21. Altre attività

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

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Altre attività non correnti			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	72	72	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	199	199	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione		383	-383
- depositi cauzionali attivi	211	173	38
	211	556	-345
Crediti verso clienti:			
- effetti attivi in portafoglio	1.580	1.304	276
	1.580	1.304	276
Totale altre attività non correnti	1.990	2.059	-69

Gli effetti attivi pari a 1.580 migliaia di euro (1.304 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale; il valore nominale delle cambiali ammonta a 2.307 migliaia di euro.

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto imposte sul reddito	744	375	369
- Erario per acconto IRAP	526	1.346	-820
- Altri crediti verso erario	53	81	-28
- Erario per imposta su TFR l.140/97	43	73	-30
	1.366	1.875	-509
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	727	478	249
- Crediti diversi	1.411	1.130	281
- Enti previdenziali	46	30	16
- Personale dipendente	14	0	14
- Crediti v/Associati Tris	432	416	16
- 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	222	369	-147
- Crediti verso punti SNAICARD e SNAICARD circuito Gold	3.093	2.201	892
- Crediti per attività di concessionario scommesse	1.874	3.993	-2.119
- Rid verso altri	3.404	1.848	1.556
- Crediti verso AAMS per SLOT	6.659	0	6.659
- Crediti su concorsi e pronostici	460	1.482	-1.022
Fondo svalutazione crediti v/altri	-3.384	-3.384	0
	16.885	10.490	6.395
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	18	-2
- Risconti attivi	11.339	4.569	6.770
	11.355	4.587	6.768
Totale altre attività correnti	29.606	16.952	12.654

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 222 migliaia di euro (369 migliaia di euro), risultano dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

I crediti verso PAS per 1.874 migliaia di euro (3.993 migliaia di euro) sono inerenti il contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite; tali crediti che maturano giornalmente, sono liquidati settimanalmente e sono calcolati sottraendo al valore delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore, e la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

La voce risconti attivi accoglie tra l'altro:

- il risconto pari a 4.549 migliaia di euro, calcolato sul canone di concessione dei diritti cd. Bersani e delle concessioni per le scommesse sportive versato a luglio in via anticipata.
- il risconto di 2.413 migliaia di euro sulle commissioni versate ad UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. per l'apertura di credito scadente al 31 dicembre 2016, finalizzata al rilascio di fidejussioni, fino alla concorrenza massima di 140.000 migliaia di euro.

22. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Attività finanziarie non correnti			
BTP 5% Scad. 01.05.2008	0	145	-145
Totale attività finanziarie non correnti	0	145	-145
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso controllante	5.134	29	5.105
Conto corrente finanziario verso controllate	1.951	1.719	232
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	3.821	1.344	2.477
Warrant Banca Popolare Italiana	7	16	-9
- Conto gestione patrimonio mobiliare	15.232	0	15.232
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	26.146	3.109	23.037

I conti correnti finanziari verso controllate sono relativi a Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.714 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 918 migliaia di euro e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 681 migliaia di euro. Il fondo svalutazione è attribuito al credito verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 639 migliaia di euro ed a Teseo S.r.l. in liquidazione per 42 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 1.531 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 2.290 migliaia di euro.

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

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

23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.07	30.09.06	31.12.06
Conti correnti bancari	55.816	29.818	262.694
Conti correnti postali	367	18	20
Denaro e valori in cassa	102	411	107
Disponibilità liquide	56.285	30.247	262.821
Scoperti bancari	-2	-2.983	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	56.283	27.264	262.821

24. Patrimonio netto

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

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 30.09.2007, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2006 euro 60.443.321,04) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.236.957 azioni ordinarie al 31 dicembre 2006).

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

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

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

	Numero azioni
n. azioni al 01.01.2007	116.236.957,00
aumento capitale sociale	588.028,00
n. azioni al 30.09.2007	116.824.985,00

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

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

Riserve

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

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

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

La riserva per concambio azioni, pari a 966 migliaia di euro, è stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A..

Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il concambio, pari a 113 migliaia di euro, sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

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

Patrimonio netto di terzi

Al 30 settembre 2007 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero per effetto della fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.

Alla data infatti nessuna delle società controllate consolidate con il metodo della integrazione linea per linea è detenuta in parte da terzi.

25. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 30 settembre 2007 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 4.162 migliaia di euro (31 dicembre 2006: perdita per 1.882 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2007, pari a 116.792.675,77 (31 dicembre 2006: 56.647.907,95).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	30.09.07	31.12.06	30.09.06
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	4.162	-1.882	-3.455
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie /1000 (b)	116.792,68	56.647,91	54.943,18
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	0,04	-0,03	-0,06

Utile/perdita diluito per azione

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

26. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 30 settembre 2007 ammonta a 6.590 migliaia contro 9.758 migliaia di euro al 31 dicembre 2006, il decremento di 3.168 migliaia di euro è dovuto principalmente alla riforma del TFR che prevede che le aziende con più di 50 dipendenti versino ad un fondo scelto dai singoli dipendenti la parte del TFR maturata.

Il Gruppo applica il "metodo del corridoio".

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

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

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

Ipotesi	30/09/2007	31/12/2006
Tasso di sconto Rf	4,65%	4,40%
Tasso mortalità	0	0%
Turnover	1,50%	1,50%
Tasso annuo composto di rivalutazione TFR maturato	2,50%	2,50%
Tasso annuo continuo di rivalutazione TFR maturato	2,47%	2,47%

27. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	225.467	242.328	-16.861
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	41.064	40.711	353
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	19.963	27.018	-7.055
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	733	1.037	-304
Debiti per leasing finanziari	6.682	2.424	4.258
Totale altre passività non correnti	293.909	313.518	-19.609
Passività finanziarie correnti			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	18.266	11.772	6.494
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	229	359	-130
Scoperti di conto corrente bancario	2	0	2
Debiti verso altri finanziatori	0	15	-15
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.556	41.746	-34.190
Debiti per leasing finanziari	1.622	818	804
Totale passività finanziarie correnti	27.675	54.710	-27.035

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per 284.979 migliaia di euro, pari a nominali 297 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti per 12.202 migliaia di euro. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti; la prima rata del finanziamento scadente il 22 settembre 2007 è stata versata, mentre quella scadente il 22 marzo 2008, pari nominali 19 milioni di euro, è stata evidenziata nella voce "Finanziamento Senior entro 12 mesi" sempre al netto degli oneri accessori per un importo di 18.266 migliaia di euro;
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 30 settembre. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A, hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 è stata rimborsata la prima rata delle dilazioni residue, di conseguenza al 30 settembre il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
 - 19.963 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
 - 7.556 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2008;
- nel mese di settembre 2007 si è provveduto al rimborso della prima rata della "Tranche A" del Finanziamento Senior, come previsto dal Contratto di Finanziamento, per complessivi 13.000 migliaia di euro;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 962 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazioni scommesse.

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

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

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

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine potrà essere ridotto dello 0.25% per la Tranche A e dello 0.5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nell'ultima liquidazione del 30 settembre 2007 gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

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

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

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

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

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "**Finanziamento Junior**") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Nell'ultima liquidazione del 30 settembre 2007, come in quella del 30 giugno 2007, tale margine potrà essere ridotto dello 0.5% qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nell'ultima liquidazione del 30 settembre 2007 gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

Alla Società, anche per questo finanziamento a seguito dei Waivers, è riconosciuta la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire da 30 mesi al quarto anno attraverso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni. I Contratti di Finanziamento prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società che, salvo quanto sopra illustrato, sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento.

La Società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della Società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente. L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 36.2 delle note esplicative alla situazione contabile consolidata, cui si fa rimando.

In particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la Società si è inoltre impegnata a:

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

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

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

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

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

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

28. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 settembre 2007 ammontano a 3.107 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rischi/ svalut.ne su controllate in Liquidazione	Svalut.ne collegate	Vertenze civili e rischi contrattuali	Trattamento di quiescenza	Totale
Saldo al 31 dicembre 2006	1.795	0	1.029	17	2.841
Accantonamenti effettuati nel periodo	451	1	10	2	464
Importi utilizzati durante il periodo	-198				-198
Importi stornati durante il periodo					0
Importi ridestinati					0
Saldo al 30 settembre 2007	2.048	1	1.039	19	3.107

Il fondo rischi/svalutazioni su controllate in liquidazione è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla liquidazione di alcune società del gruppo e rappresenta l'importo massimo che il gruppo è disposto a sostenere per la chiusura delle varie procedure.

Detto fondo è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti e per 460 migliaia di euro nel corso del periodo per adeguare il fondo rischi relativo alla controllata Teseo S.r.l. in liquidazione.

Il fondo è relativo alla quota di competenza del gruppo eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa ed è relativo alle seguenti società controllate: RistoMisto S.r.l. in liquidazione per 207 migliaia di euro, Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.791 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 50 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

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

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

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

Il fondo è rappresentato principalmente da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 890 migliaia di euro, la Rax di Montecatini per 103 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro. L'accantonamento del periodo per 10 migliaia di euro è relativo agli interessi sul contenzioso con l'INPS di Firenze.

Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti

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

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

A seguito e con riferimento all'indagine del Procuratore Regionale, AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella procedura avviata dal Procuratore Regionale ha contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari, prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa i medesimi inadempimenti. AAMS si è riservata di assumere una decisione finale a seguito delle deduzioni presentate dai concessionari. SNAI S.p.A. ha presentato le proprie deduzioni nei termini contestando la loro fondatezza.

A tal riguardo SNAI S.p.A. ha già ottenuto pareri legali che confermano la propria posizione: le sanzioni contestate sono inapplicabili e conseguentemente gli importi richiesti non sono dovuti.

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

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

Va segnalato che in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensiva presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di euro.

29. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	359	1.168	-809
	359	1.168	-809
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/Enti	18.962	18.374	588
- per depositi cauzionali passivi	28	27	1
	18.990	18.401	589
Totale altre passività non correnti	19.349	19.569	-220

I debiti vari e le altre passività correnti risultano così composti

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	70	30	40
- verso Erario per imposte sul reddito	2.503	2.426	77
- verso Erario per imposta unica su scommesse	7.304	8.358	-1.054
- verso Erario per debiti diversi e condono	12	83	-71
- verso Erario per Irpef dipendenti	222	462	-240
- verso Erario per ritenute d'acconto	117	402	-285
	10.228	11.761	-1.533
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	301	559	-258
- condoni INPS/precetto	1.078	898	180
- verso ENPALS	139	253	-114
- verso INPS per TFR	86	0	86
- verso Byblos per TFR	75	0	75
- verso altri	467	249	218
	2.146	1.959	187
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso personale dipendente	1.376	1.143	233
- verso addetti al totalizzatore	1	20	-19
- verso azionisti per dividendi da incassare	0	16	-16
- verso diversi	1.435	2.398	-963
- verso amministratori	760	1.237	-477
- verso PAS circuito gold	1.026	1.297	-271
- verso clienti SNAI CARD	2.048	1.293	755
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	0	201	-201
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	5.216	1.119	4.097
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	965	921	44
- verso AAMS saldo settimanale	4.058	5.078	-1.020
- depositi cauzionali	646	427	219
- debito PREU	5.496	9.852	-4.356
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	3.628	5.011	-1.383
- verso SOGEI biglietti prescritti	94	113	-19
- debiti determinati v/enti	5.779	11.248	-5.469
- verso terzi per vincite ippica nazionale	3	13	-10
	32.531	41.387	-8.856
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- Ratei passivi	706	40	666
- Risconti passivi	365	120	245
	1.071	160	911
Totale altre passività correnti	45.976	55.267	-9.291

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 7.304 migliaia di euro maturato nel mese di settembre sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 ottobre 2007.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, che, in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione, è stato contabilizzato nei debiti non correnti per 359 migliaia di euro e in quelli correnti per 1.078 migliaia di euro.

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

- 18.962 migliaia di euro (18.374 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti a partire dal 31 ottobre 2008 dei debiti per minimo garantito U.N.I.R.E. maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 30 settembre 2007 al tasso del 6,95% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.779 migliaia di euro relativi alla rata scadente entro 12 mesi per i minimi garantiti U.N.I.R.E. e per imposta unica sospesa.

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

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (2.048 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 30 settembre e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 965 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 30 settembre 2007 (5.216 migliaia di euro) e delle vincite per ippica nazionale (3 migliaia di euro);
- il debito verso SOGEI per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di settembre e versato il 5 ottobre 2007 (3.628 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di settembre e versato il 5 ottobre 2007 (94 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), 5.496 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), la riduzione del debito è essenzialmente imputabile alla riduzione dell'aliquota d'imposta che a partire dal 01 gennaio 2007 è passata dal 13,5% al 12%. I debiti verso AAMS per a 4.058 migliaia di euro sono pari ai saldi settimanali non ancora prelevati dai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostico.

30. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	31.450	37.894	-6.444
- scuderie, fantini, allibratori	3.399	1.288	2.111
- fornitori esteri	255	1	254
- anticipi a fornitori	-4.524	-6.094	1.570
- note di credito da ricevere	-1.104	-1.248	144
- debiti verso collegata Connex S.r.l.	256	0	256
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	333	20	313
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	31	0	31
Totale	30.139	31.904	-1.765

I debiti commerciali al 30 settembre 2007 sono diminuiti di 1.765 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, in quanto con l'aumento di capitale sociale erano stati sostenuti oneri accessori le cui fatture sono state in parte pagate nel periodo.

31. Impegni finanziari

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

- per 7.500 (7.500) migliaia di euro a fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 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: si evidenzia che tale fidejussione è stata controgarantita da un affidavit emesso da un intermediario finanziario nell'interesse di IS.FI.ME;
- per 35.389 (27.376) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.
- per 1.113 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627.
- per 111 (424) migliaia di euro a favore AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, rilasciata da Ifinc S.p.A., per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 203 (203) migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 57 (137) migliaia di euro a fidejussioni a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 93 (261) migliaia di euro fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 123 (123) migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;
- per 3 migliaia di euro a fidejussione rilasciata da Banca popolare di Milano a favore di Enel a garanzia della fornitura di energia elettrica;
- per 25.806 (25.806) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.585 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 12.644 (14.906) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 45.890 (14.750) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 45.640 (45.640) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 15.750 (15.750) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 (7.630) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fidejussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione.
- 5.000 migliaia di euro di fidejussione a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a copertura degli obblighi assunti con la presentazione della domanda di partecipazione alla selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale.

Il gruppo ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco e terminali per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive per 18.415 (12.872) migliaia di euro di cui con debito residuo entro 12 mesi per 4.766 migliaia di euro, oltre 12 mesi ma minore di 5 anni per 12.905 migliaia di euro e 744 migliaia di euro oltre 5 anni.

- Nel corso del primo semestre 2006 il gruppo ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:
- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:
 - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 28303/82
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
 - Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
 - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3566826
 - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3764866
 - Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
 - Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 472300
 - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
 - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 98180
 - Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
 - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
 - Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567
- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.

- Pegno di II grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:
 - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 2830382
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
 - Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Lucca Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
 - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3566826
 - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3764866
 - Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
 - Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 472300
 - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
 - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 98180
 - Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
 - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
 - Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567
- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

In data 20 ottobre 2006 il gruppo ha ottenuto Waivers dai finanziatori per poter sottoscrivere contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di € 140.000.000,00 funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006. Tale linea di credito è stata utilizzata per il rilascio delle fidejussioni definitive da € 45.640.000,00 e € 45.890.000,00, come da specifica antecedente. In data 26 settembre 2007 si è ottenuto Waivers dai finanziatori al fine di sottoscrivere un nuovo contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di € 305.000.000,00.

In data 27 settembre 2007 si è sottoscritto quindi un contratto con primari Istituti di Credito per la concessione di tale linea di credito, finalizzata alla partecipazione quale candidata di Snai S.p.A. alla procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale. In pari data è stata rilasciata una fideiussione di € 5.000.000,00, come più ampiamente dettagliato in precedenza, da presentare alla sottoscrizione della domanda di partecipazione ossia entro il 28 settembre 2007, data della effettiva presentazione. In caso di aggiudicazione della procedura di selezione Snai S.p.A. procederà, nei termini stabiliti dal bando, alla ulteriore richiesta di rilascio delle garanzie fino alla concorrenza massima di ulteriori € 300.000.000,00 così come previsto nel contratto.

32. Parti correlate

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

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

Attualmente, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

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

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del gruppo e le prestazioni di servizi tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale. Il gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori. L'importo pagato agli amministratori è stato pari ad euro 204,9 milioni, quello relativo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. pari ad euro 256,3 milioni e quello relativo alla controllata Festa S.r.l. pari ad euro 0,69 milioni di euro. La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta l'84,46% dell'importo complessivamente pagato.

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi. Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

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

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

migliaia di euro	30/09/2007	% incidenza	31/12/2006	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.886	3,28%	3.208	6,16%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	1	0,00%	6	0,01%
- verso collegata Connex S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	34	0,06%	41	0,08%
- verso Teleippica S.r.l.	22	0,04%	3	0,01%
	1.945	3,38%	3.258	6,26%
Altre attività non correnti:				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	383	18,60%
	-	0,00%	383	18,60%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.979	10,06%	3.241	19,12%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	727	2,46%	478	2,82%
	3.706	12,52%	3.719	21,94%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	5.134	19,64%	29	0,93%
- verso Teleippica S.r.l.	2.290	8,76%	133	4,28%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	122	3,92%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	279	1,07%	119	3,83%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.531	5,86%	1.211	38,95%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.672	6,39%	1.478	47,54%
	10.906	41,72%	3.092	99,45%
Totale crediti	16.557	14,61%	10.452	14,08%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	164	0,54%	769	2,41%
- verso collegata Connex S.r.l.	256	0,85%	478	1,50%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	31	0,10%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,14%	43	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	333	1,10%	20	0,06%
	827	2,73%	1.310	4,11%
Altre passività correnti				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	527	1,15%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
	528	1,15%	-	-
Passività finanziarie non correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	14.108	4,80%	18.639	5,95%
	14.108	4,80%	18.639	5,95%
Passività finanziarie correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	5.366	58,45%	32.876	77,21%
	5.366	58,45%	32.876	77,21%
Totale debiti	20.829	5,49%	52.825	13,61%

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 30 settembre 2007 e terzo trimestre 2007 ed al 30 settembre 2006 e terzo trimestre 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della

controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;

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

30 settembre 2007

migliaia di euro	30/09/2007	% incidenza	30/09/2006	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	6.152	0,86%	8.776	2,20%
- verso Teleippica S.r.l.	62	0,01%		0,00%
	6.214	0,87%	8.776	2,20%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	134	3,14%	140	3,46%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	3	0,07%	168	4,15%
- verso collegata Connex S.r.l.	7	0,16%		0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	279	6,53%	398	9,83%
	423	9,90%	706	17,44%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	185	4,92%	123	10,71%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	4	0,35%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	3	0,08%	4	0,35%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	60	1,60%	44	3,83%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	127	3,38%	70	6,10%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	109	2,90%	74	6,45%
- verso Teleippica S.r.l.	113	3,01%		0,00%
	597	15,89%	319	27,79%
Totale ricavi	7.234	1,00%	9.801	2,42%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	58.198	9,29%	49.033	14,35%
- da SNAI Servizi S.r.l.	384	0,06%	434	0,13%
- da Teseo S.r.l. in liquidazione		0,00%		0,00%
- da Connex S.r.l.	629	0,10%	349	0,10%
- da Teleippica S.r.l.	586	0,09%	272	0,08%
	59.797	9,54%	50.088	14,66%
Costi personale distaccato:				
- da SNAI Servizi S.r.l.	93	0,73%	91	0,64%
- da Teleippica S.r.l.		0,00%	12	0,08%
	93	0,73%	103	0,72%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	873	2,83%		0,00%
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.		0,00%	76	0,38%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.		0,00%	197	0,98%
	873	2,83%	273	1,36%
Totale costi	60.763	9,07%	50.464	13,42%

III Trimestre 2007

migliaia di euro	III Trim 2007	% incidenza	III Trim 2006	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.011	0,88%	1.810	1,11%
- verso Teleippica S.r.l.	21	0,01%		0,00%
	2.032	0,89%	1.810	1,11%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	45	8,79%	49	1,62%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,20%	166	5,49%
- verso collegata Connex S.r.l.	3	0,59%		0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	93	18,16%	161	5,33%
	142	27,74%	376	12,44%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	110	9,17%	54	15,98%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	1	0,30%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	2	0,59%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	22	1,83%	16	4,73%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	47	3,92%	27	7,99%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	41	3,42%	29	8,58%
- verso Teleippica S.r.l.	50	4,17%		0,00%
	270	22,51%	129	38,17%
Totale ricavi	2.444	1,06%	2.315	1,39%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	17.449	8,68%	25.317	17,80%
- da SNAI Servizi S.r.l.	135	0,07%	61	0,04%
- da Connex S.r.l.	209	0,10%	99	0,07%
- da Teleippica S.r.l.	228	0,11%	102	0,07%
	18.021	8,96%	25.579	17,98%
Costi personale distaccato:				
- da SNAI Servizi S.r.l.	31	0,73%	31	0,65%
- da Teleippica S.r.l.		0,00%	10	0,55%
	31	0,73%	41	1,20%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	322	2,64%		0,00%
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.		0,00%	-74	-0,79%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.		0,00%	89	0,95%
	322	2,64%	15	0,16%
Totale costi	18.374	8,45%	25.594	16,36%

33. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nei primi nove mesi del 2007 vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti. Si evidenziano fra :

Ricavi

- cessione a terzi per il corrispettivo complessivo di 1.000 migliaia di euro del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro con l'esclusione dell'ippodromo del galoppo, di cui è stata imputata la quota di 119 migliaia di euro;
- 1.733 migliaia di euro essenzialmente riferibili al risarcimento danni per la definizione dei lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive;
- transazioni attive per 482 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di potenziali vertenze su contratti attivi.

Costi

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

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

Nei primi nove mesi 2007 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

35. Entità del gruppo

Controllo del gruppo

SNAI S.p.A., capogruppo, è controllata da SNAI Servizi S.r.l..

Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.)	0	0	97,67
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l.	100	100	0

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

36. Posizione finanziaria netta

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

migliaia di euro	30.09.07	31.12.06	30.09.06
A. Cassa	102	107	411
B. Altre disponibilità liquide <i>banca</i>	56.183 <i>55.816</i>	262.714 <i>262.694</i>	23.414 <i>23.396</i>
<i>c/c postali</i>	<i>367</i>	<i>20</i>	<i>18</i>
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	56.286	262.822	23.826
E. Crediti finanziari correnti	26.145	3.108	5.045
- c/c finanziario verso controllante	5.134	30	2.420
- c/c finanziario verso controllate	1.951	1.719	1.775
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	3.821	1.343	850
- Conto gestione patrimonio mobiliare	15.232		
- warrant Banca Popolare Italiana	7	16	
F. Debiti bancari correnti	2		2.983
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.495	12.131	12.785
H. Altri debiti finanziari correnti c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.178	42.579	20.108 4.361
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.556	41.746	14.660
- debiti v/altri finanziatori	1.622	833	1.087
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	27.675	54.710	35.876
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	54.756	211.220	7.005
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08		145	145
L. Debiti bancari non correnti	225.467	242.328	240.644
M. Obbligazioni emesse			
N. Altri debiti non correnti	68.442	71.190	96.280
- debiti v/altri finanziatori	48.479	44.172	43.105
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	19.963	27.018	53.175
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	293.909	313.518	336.924
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	293.909	313.373	336.779
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	239.153	102.153	343.784

Rispetto al 31 dicembre 2006 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 137.000 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite di cui si riepilogano le voci più rilevanti:

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

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

- pagamento di 48.710 migliaia di euro per debiti relativi all'acquisto delle Concessioni

- rimborso della prima tranche del finanziamento, , tranche A, prevista dal contratto Senior, per 13.000 migliaia di euro.

36.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

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

36.2 Covenants

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

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

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

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
30 giugno 2007	63,6	5,4	3,9	1,1
30 settembre 2007	62,7	5,4	3,8	0,8
31 dicembre 2007	61,1	5,3	3,9	0,7
31 marzo 2008	61,9	5,1	3,6	0,6
30 giugno 2008	62,7	4,9	3,7	0,6
30 settembre 2008	63,5	4,6	3,5	0,8
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

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

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

Si ricorda che il 20 ottobre 2006 era stato ottenuto un waiver che consentiva a SNAI l'ottenimento di crediti di firma per 140 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione al bando di gara per i nuovi 16.300 punti vendita (negozi e punti gioco) per le scommesse ippiche e sportive, oltre al conseguente aumento di capitale di complessivi euro 250 milioni circa, da destinare al finanziamento degli adempimenti conseguenti a detta gara.

La novazione contrattuale ha consentito la partecipazione al bando di gara e garantirà sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle potenzialmente rivenienti dalle opportunità offerte al gruppo sia dalla gestione diretta dei nuovi diritti sia dall'ampliamento contestualmente prevedibile per quella di provider e fornitore di servizi e di apparecchiature, con ampi margini sui covenants tutt'ora in essere.

Un ulteriore waiver è stato ottenuto da SNAI S.p.A. il 25 settembre 2007 per consentire l'acquisizione di crediti di firma per ulteriori 305 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione alla gara per i giochi numerici al totalizzatore (cd superenalotto).

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

37.1 Mercato di riferimento

Il mercato dei giochi e delle scommesse continua a mantenere un andamento in crescita anche nei primi nove mesi del 2007 in specie sulle tipologie di gioco che già avevano evidenziato i più significativi incrementi nel corso dell'intero esercizio 2006. Nella tabella seguente viene riportata in sintesi la evoluzione che le diverse tipologie di gioco e scommesse hanno avuto sino al 30.09.2007 rispetto all'equivalente periodo del 2006 e al biennio precedente, con evidenza della variazione percentuale sull'equivalente periodo del 2006.

Mercato dei giochi e scommesse – confronto al 30.09.2007 con l'equivalente periodo 2006 e con il biennio 2005-2006:

Gioco - scommessa (valori in milioni di Euro)	2005	2006	2006 (dal 01.01.06 al 30.09.06)	2007 (dal 01.01.07 al 30.09.07)	Var. %
Apparecchi comma 6	10.705,47	15.227,05	(*)	(*)	
Lotto	7.314,82	6.587,77	4.987,93	4.700,03	-5,8%
Scommesse:					
<i>Ippiche</i>	2.189,86	2.134,54	1.525,61	1.472,17	-3,5%
<i>Sportive</i>	1.470,42	2.281,39	1.524,68	1.734,04	13,7%
<i>Ippica Nazionale</i>	563,47	759,81	574,96	516,78	-10,1%
<i>A totalizzatore "Big"</i>	44,59	30,33	20,35	13,77	-32,3%
Totale Scommesse	4.268,34	5.206,07	3.645,60	3.736,76	2,5%
Gratta & Vinci	1.492,43	3.884,41	2.703,40	5.900,00	118,2%
Superenalotto	1.980,97	1.999,54	1.498,12	1.485,08	-0,9%
Bingo	1.552,60	1.775,45	(*)	(*)	
Apparati Comma 7	764,55	208,50	(*)	(*)	
Concorsi a pronostico	314,35	273,95	181,00	144,98	-19,9%
Totip	22,13	14,23	10,56	5,28	-50,0%
Lotterie	53,10	85,10	(*)	(*)	
TOTALE	28.468,76	35.262,07	13.026,61	15.972,13	22,6%

(*) Dati non disponibili

I volumi di gioco raccolti dagli apparecchi comma 6 (Slot Machines) sono continuati ad aumentare sino a metà esercizio quando, a seguito dei provvedimenti di sequestro di alcune tipologie di apparecchi comma 6 emessi dalla Procura presso il Tribunale di Venezia, la crescita si è interrotta ed ha iniziato ad invertire la tendenza.

Ricordiamo che i volumi di gioco nel 2006 erano di gran lunga i più consistenti del mercato superando il 41% della quota di mercato: l'incremento sul primo semestre del 2006 si è attestato a circa il 20%..

A fronte della diminuzione di alcuni giochi tradizionali quali il lotto, le scommesse ippiche evidenziano una sostanziale tenuta nonostante la concorrenza sferrata negli ultimi anni da un'ampia offerta di altri giochi. L'attuale formula dello spettacolo ippico non appare tuttavia in grado di attrarre nuovo pubblico. E' quindi necessario intervenire a livello strutturale da parte dell' UNIRE (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) programmando un innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto e, contemporaneamente, prevedere una riduzione del prelievo fiscale sulle scommesse ippiche, effetto già ottenuto con successo per le scommesse sportive.

Continuano nel proprio incremento le scommesse sportive che realizzano un + 13,7% rispetto all'analogo periodo del 2006 attestandosi a 1.734 milioni di euro rispetto ai 1.525 milioni di euro al 30 settembre 2006. Nel 2007 si è verificato il calo della scommessa tris - ippica nazionale per la quale erano previste modifiche che non hanno ancora avuto attuazione.

L'UNIRE (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) sta valutando l'introduzione di alcune scommesse nei nuovi punti vendita che debbono essere aperti sul territorio a seguito dell'esito del bando di gara per la L.248 del 2 agosto 2006.

Il Gratta e Vinci (o Lotteria Istantanea) è stato protagonista di un boom che ha più che raddoppiato 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.

Il Super Enalotto ha sostanzialmente mantenuto la raccolta dell'analogo periodo 2006 pur avendo ampliato 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.

37.2 Evoluzione prevista nella gestione

Le azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2007-2011 volto alla gestione diretta della nuova attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive, avviata a decorrere dal 16 marzo 2006, integrata con quella che deriverà dai nuovi punti vendita assegnati ad esito del bando di gara, unitamente alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che sono rimaste clienti di SNAI S.p.A. ed all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento, hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie sia a debito per 310 milioni di euro, per realizzare l'acquisizione dei n. 450 Rami d'Azienda concessioni, sia come capitale proprio per 250 milioni di euro circa per il finanziamento della nuova attività conseguente alla intervenuta aggiudicazione dei diritti per l'apertura dei nuovi punti vendita di scommesse ippiche e sportive. Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi significativamente, sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte, completando la l'apertura dei nuovi punti vendita entro i termini previsti dal Bando di Gara.

38. FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

38.1 Evoluzione della gestione

Nel corso dell'ultimo trimestre, la società ha consolidato e migliorato ulteriormente l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, al cliente finale.

SNAI S.p.A. ha continuato a implementare e migliorare le tecnologie e i servizi rivolti al pubblico fra i quali:

- l'avvio dell'accettazione interattiva su canali televisivi delle scommesse, il nuovo terminale Betsi;
- il miglioramento della raccolta delle scommesse telefoniche e via internet;
- la divulgazione delle carte SNAI Gold; l'accettazione delle nuove scommesse ippiche (Vincente, accoppiata, quarté e quinté nazionale);
- l'implementazione dei nuovi terminali self service, denominati Punto SNAI Web small o large e destinati essenzialmente al cosiddetto gioco remoto;

La società ha continuato a sviluppare, oltre all'attività di tipo tradizionale, la nuova attività intrapresa a seguito dell'aggiudicazione dei 5.092 nuovi diritti del cosiddetto decreto Bersani per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive; ha applicato ai nuovi punti in apertura i progetti della nuova immagine coordinata che consentono l'immediata percezione del marchio ed il riscontro della qualità dei servizi che saranno forniti nei nuovi punti vendita dalla società.

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

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

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

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

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

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

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

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

A seguito e con riferimento all'indagine del Procuratore Regionale, AAMS, con atto sottoscritto da uno dei dirigenti coinvolti nella procedura avviata dal Procuratore Regionale ha contestato nel mese di giugno 2007 a SNAI ed a tutti gli altri nove concessionari, prescindendo da ogni valutazione nel merito, ed in via cautelativa, i medesimi inadempimenti.

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

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

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

In data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensione presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di €.

Il Tar del Lazio celebrerà l'udienza di merito all'inizio del prossimo anno.

38.3 Corte di Giustizia Europea - Contestato rinnovo delle concessioni Ippiche Storiche

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

Al fine di determinare il comportamento che le Autorità italiane adotteranno per ottemperare alla sentenza, occorre considerare sia le recenti modifiche normative, delle quali la Corte non ha potuto tener conto (D.L. n. 223 del 4 luglio 2006 convertito con modificazioni nella L. n. 248 del 4 agosto 2006 meglio nota come "Legge Bersani"), sia i chiarimenti forniti dalla stessa Corte nella sentenza "Placanica".

L'inadempimento, accertato con la sentenza di cui sopra, è stato sanato dalle Autorità italiane, che hanno adattato il quadro regolamentare alle prescrizioni del diritto comunitario.

Infatti, la Legge Bersani e le relative norme di attuazione hanno notevolmente ampliato, di diritto e di fatto, la rete per il gioco su base ippica prevedendo un cospicuo numero di nuove concessioni (10.000); il che ha consentito a tutti gli operatori in possesso dei prescritti requisiti di accedere al mercato a condizioni compatibili con il diritto comunitario.

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

38.4 Diritti per accettazione scommesse di nuova aggiudicazione

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

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

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

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

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

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

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

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

Di seguito la situazione delle aperture all'addata odierna:

Descrizione	Negozi Sport	Punti (Corner) Sport	Negozi ippica	Punti (corner) Ippica	Totale
Diritti SNAI					
Contratti formalizzati	154	564	43	975	1736
Istallazioni effettuate	63	425	11	580	1079
Licenze di Pubblica Sicurezza ottenute	58	394	18	462	932
Nuovi Punti Vendita Attivi	55	370	14	433	872
Concessionari Clienti					
Contratti formalizzati	51	166	8	6	231
Istallazioni effettuate	36	136	5	0	177
Nuovi Punti Vendita Attivi	40	136	5	1	182

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

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

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

SNAI S.p.A. ha provveduto entro la scadenza del 28 settembre al deposito della documentazione per la partecipazione a detta gara insieme ad altri due primari operatori italiani del settore. Il 3 ottobre 2007 la documentazione presentata è stata sottoposta a verifica da parte dell'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato riscontrandone la completezza documentale e l'adeguatezza delle garanzie richieste a supporto della serietà dell'offerta.

Attualmente la documentazione dei tre partecipanti è al vaglio dell'apposita commissione esaminatrice che dovrà stilare la classifica finale.

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

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

Alla data attuale i gestori collegati alla rete del Concessionario SNAI S.p.A. hanno già provveduto a richiedere il ritiro di n. 8.913 nullavista relativi agli apparecchi da intrattenimento ritenuti non conformi alla normativa sostituendoli con un numero pressochè identico di nuovi apparecchi conformi.

Nella rete del Concessionario SNAI residuano ora circa 2.151 apparecchi dei tipi ritenuti non conformi che si prevede vengano gradualmente sostituiti dai gestori in un arco di tempo relativamente breve e compatibile con il reperimento delle schede sostitutive conformi alle disposizioni legislative.

Si ritiene che il processo di ritiro volontario degli apparecchi oggetto di sequestro possa essere sostanzialmente completato senza effetti economici e finanziari significativi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento direttamente gestita anche in considerazione della tipologia medio-piccola della clientela di SNAI.

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

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

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

Le conseguenze del decreto di sequestro di circa 105.000 newslot ordinato dal magistrato dal Tribunale di Venezia rappresenta una criticità per gli operatori del settore che si vedono costretti a cambiare, in poco tempo, circa il 50% del parco macchine installato.

SNAI e le associazioni di rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento, A.C.A.D.I., ASSOSLOT hanno richiesto al governo di proclamare lo "stato di crisi" del settore conseguente al provvedimento di sequestro di oltre 100 mila apparecchi, disposto dalla Procura di Venezia.

Inoltre hanno chiesto un incontro con il Governo per definire una linea di azione ed una gamma di interventi per evitare la definitiva scomparsa del comparto e richiedono disposizioni normative urgenti e straordinarie riguardanti:

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

38.7 Interpello sulle modalità di esposizione dei ricavi

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre interpello all'Agenzia delle Entrate al fine di dirimere la questione sulla modalità di esposizione in conto economico dei ricavi derivanti dalle scommesse a quota fissa e delle connesse vincite ed imposte, che in applicazione dei principi IAS/IFRS la società di revisione aveva fatto oggetto di specifico rilievo sia al 31 dicembre 2006 sia al 30 giugno 2007. Permangono infatti a giudizio del Consiglio di Amministrazione, sentiti i consulenti fiscali, motivi di armonizzazione e coordinamento con le norme fiscali in vigore.

39. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

39.1 Nuova Campagna Pubblicitaria

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

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

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

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

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

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

Roma, 14 novembre 2007

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

Composizione del Gruppo SNAI al 30 settembre 2007

(migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA		ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO/CRITERI DI VALUTAZIONE
- SNAI S.p.A.	PORCARI	60.749	SOCIETA' CAPOGRUPPO		ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE - GESTIONE TELEMATICA DELLA RETE DI CONNESSIONE APPARECCHI COMMA 6	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:						
- Società TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	(1)	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENGA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	(2)	AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3)	GESTIONE CALL CENTER, HELP DESK, SERVIZI SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4)	INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(5)	STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(6)	RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	PATRIM. NETTO
SOCIETA' COLLEGATE:						
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.956	26,67%	(7)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(8)	FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	30,70%	(9)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(10)	COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':						
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(11)	ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540	19,50%	(12)	DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI - (ATTIVA DAL 1.7.2004)	COSTO
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	(13)	FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

(1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.)

La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".

(2) Partecipazione posseduta dalla SnaI S.p.A.

(3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di SnaI SpA. In data 7.05.02 e 30.09.03 nel corso di assemblee straordinarie sono state ripianate le perdite.

(4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.

(5) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da SnaI SpA in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Teseo Srl è stata messa in liquidazione.

(6) Costituita in data 25.01.2001; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD Srl in RistoMisto Srl.

Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito. In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.

(7) Partecipazione già posseduta al 26,28% dalla Ippodromi san Siro S.p.A. (già Società Trenno SpA) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A. nel corso del 2006. Nel 2004 l'assemblea dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite e l'aumento dello stesso a 3.260.000 euro.

In data 20.12.2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite. In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 e di ricostituire il capitale.

(8) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.

(9) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.

(10) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato

(11) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI SpA ha ceduto a Publitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publitel ha restituito le azioni in suo possesso.

Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.

In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. SnaI S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%

In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TIVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000

In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.

(12) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.

Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.

(13) Acquisita il 19.7.99 al 2.4435 dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.