



GRUPPO SNAI

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31.03.2007**

Porcari (LU), 15 maggio 2007

Gruppo Snai
Relazione I trimestre 2007

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI IAS/IFRS

	(migliaia di euro)	
	I TRIM. 07	I TRIM. 06
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	234.760	50.768
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	28.991	7.201
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	19.798	3.973
Investimenti immob. materiali e immateriali	115.992	385.299
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	111.675	308.457

RISULTATI ECONOMICI IAS/IFRS

	(migliaia di euro)	
	I TRIM. 07	I TRIM. 06
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	234.760	50.768
Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.	5.181	694
Valore della produzione	239.941	51.462
Costi operativi	210.950	44.261
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	28.991	7.201
Ammortamenti	9.193	3.228
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	19.798	3.973
Proventi (oneri) finanziari netti	-8.089	-1.155

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato del I trimestre 2007

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	I Trimestre 2007	di cui Parti Correlate nota n. 31	di cui non ricorrenti nota 32	I Trimestre 2006	di cui Parti Correlate nota n. 31	di cui non ricorrenti nota 32
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	234.760	2.026		50.768	4.104	
Altri ricavi e proventi	4	1.059	140		490	164	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5	128			170		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	6	3.994	(165)		34		
Totale valore della produzione		239.941			51.462		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	7	(4.479)			(577)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	8	(195.670)	(20.665)		(37.303)	(4.686)	
Costi per il personale	9	(5.116)	(31)		(4.476)	(2)	
Altri costi di gestione	10	(5.685)			(1.905)		
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		28.991			7.201		
Ammortamenti	11	(9.193)			(3.228)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		19.798			3.973		
Proventi e oneri da partecipazioni		179			0		
Proventi finanziari		1.273	143		193	27	
Oneri finanziari		(9.541)	(379)		(1.348)	(92)	
Totale oneri e proventi finanziari	12	(8.089)			(1.155)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		11.709			2.818		
Imposte sul reddito	13	(5.165)			(1.503)		
Utile (perdita) del periodo		6.544			1.315		
<i>Attribuibile a:</i>							
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	24	6.544			1.030		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	24	0			285		
Utile (perdita) per azione base		0,06			0,02		
Utile (perdita) per azione diluito		0,06			0,02		

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2007

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	31/03/2007	di cui Parti Correlate nota n. 31	31/12/2006	di cui Parti Correlate nota n. 31
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		118.498		118.120	
Beni in locazione finanziaria		3.618		3.899	
Totale immobilizzazioni materiali	14	122.116		122.019	
Avviamento e differenze di consolidamento		225.184		225.184	
Altre attività immateriali		258.067		151.368	
Totale immobilizzazioni immateriali	15	483.251		376.552	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.536		1.357	
Partecipazioni in altre imprese		542		542	
Totale partecipazioni	16	2.078		1.899	
Altre attività finanziarie	20			145	
Imposte anticipate	17	8.278		11.078	
Altre attività non finanziarie	20	2.608	383	2.059	383
Totale attività non correnti		618.331		513.752	
Attività correnti					
Rimanenze	18	18.500		14.430	
Crediti commerciali	19	21.204	1.068	20.612	1.515
Altre attività	20	46.819	5.529	45.747	5.462
Attività finanziarie correnti	21	7.095	7.071	3.109	3.092
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	116.312		265.520	
Attività destinate alla dismissione		0		0	
Totale attività correnti		209.930		349.418	
TOTALE ATTIVO		828.261		863.170	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo					
Capitale sociale		60.749		60.443	
Riserve		266.733		265.096	
Utile (perdita) del periodo		6.544		-1.882	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		334.026		323.657	
Patrimonio Netto di terzi					
Totale Patrimonio	23	334.026		323.657	
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	25	9.758		9.758	
Passività finanziarie non correnti	26	295.806	18.788	313.518	18.639
Imposte differite	17	51.838		51.946	
Fondi per rischi ed oneri futuri	27	2.847		2.841	
Debiti vari ed altre passività non correnti	28	19.592		19.569	
Totale Passività non correnti		379.841		397.632	
Passività correnti					
Debiti commerciali	29	27.664	1.002	31.904	1.310
Altre passività	28	48.000	533	55.267	
Passività finanziarie correnti		8.467	5.484	42.579	32.876
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		30.263		12.131	
Totale Passività finanziarie	26	38.730		54.710	
Totale Passività correnti		114.394		141.881	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		828.261		863.170	

Gruppo SNAI

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/07

(valori in migliaia di euro)

	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 per il periodo 2006														
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere														
Risultato al 31/03/2006											1.030	1.030	285	1.315
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	11.415	84.888	1.847	86.735
Aumento di capitale														
Variatione Area di consolidamento														
Destinazione utile esercizio 2005										10.385	(10.385)	0		0
Saldo al 31/03/06		28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	38.890	1.030	84.888	1.847	86.735
		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. TERZI
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 per il periodo 2007														
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere														
Risultato al 31/03/2007											6.544	6.544		6.544
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	4.662	330.201	0	330.201
Aumento di capitale	23	306			3.743							4.049		4.049
Oneri accessori aumento di capitale	23				(224)							(224)		(224)
Perdita esercizio 2006										(1.882)	1.882	0		0
Saldo al 31/03/07		60.749	1.268	0	212.474	899	1.850	966	23.609	25.667	6.544	334.026	0	334.026

Gruppo Snai
Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/03/07	di cui Parti Correlate nota n. 31	31/03/06	di cui Parti Correlate nota n. 31
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		6.544		1.030	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0		285	
Ammortamenti	11	9.193		3.228	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	17	2.692		0	
Variazione fondo rischi	27	6		-149	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-5		-20	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	12	-179		-4	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	18-19-20- 28-29	-526		34.022	-14
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-28	-17.241	605	37.747	-2.955
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	25	0		0	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		484		76.139	
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO					
Investimenti in attività materiali (-)	14	-1.765		-459	
Investimenti in attività immateriali (-)	15	-114.227		-384.840	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	16			-9	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	23			0	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	21	-3.841	-3.979	-143	-1.905
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		8		4	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		-119.825		-385.447	
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA					
Variazione netta delle passività finanziarie	26	-478	149	4.557	
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	26	824		175.000	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	26	-34.060	-27.392	174.565	151.295
Estinzione debito bancario consolidato	26			-40.564	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento	23	3.825			
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		-29.889		313.558	
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)					
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)					
		-149.230		4.250	
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO					
F. NETTO INIZIALE)					
		265.520		9.083	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'					
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO					
H. NETTO FINALE) (E+F+G)					
		22	116.290	13.333	

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	265.520	10.131
Scoperti bancari	0	-1.048
Discontinued Operations		
	265.520	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	116.312	14.095
Scoperti bancari	-22	-762
Discontinued Operations		
	116.290	13.333

GRUPPO SNAI

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2007

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

La presente situazione trimestrale consolidata al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 2006 si evidenziano le seguenti variazioni:

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

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con l'anno solare (31 dicembre) e sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Il presente bilancio consolidato è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 14 maggio 2007 e quindi reso pubblico a norma di legge.

(a) Principi generali

La situazione contabile consolidata al 31 marzo 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 (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Lo schema adottato dal Gruppo SNAI per il periodo chiuso al 31 marzo 2007 è quello adottato nell'esercizio precedente. Tale schema è conforme agli IAS 1 e 7 e si compone:

Stato Patrimoniale

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

Conto Economico

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

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

Rendiconto finanziario

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

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

Rispetto a quanto pubblicato nella situazione al 31 marzo 2006 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- da "costi del personale" alla voce "Altri ricavi e proventi" per 1 migliaia di euro, relativi a rivalutazioni credito di imposta Tfr.;
- dalle "plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti" alla voce "altri ricavi e proventi" per 4 migliaia di euro, relativi a plusvalenze realizzate sulla vendita di immobilizzazioni.

(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.

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

Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative

ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tuttavia, va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati consuntivi saranno gli stessi risultati qui rappresentati.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

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

(c) Criteri di valutazione e di consolidamento

(i) società controllate

Le società controllate sono società in cui la controllante ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. 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., La Televisione S.r.l. e la Teseo S.r.l., tutte in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

(ii) società collegate

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. 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 primo trimestre 2007 le transazioni in valuta estera effettuate dal Gruppo sono state residuali.

(d) Immobili, impianti e macchinari

(i) Beni di proprietà

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

Come consentito dall'IFRS 1 (IFRS 1.16), alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1 gennaio 2004), per alcune immobilizzazioni, il gruppo ha optato per l'utilizzazione del valore sostitutivo del costo ("deemed cost"), inteso come valore corrente a tale data. In particolare alcuni immobili e terreni delle controllate Immobiliare Valcarenga S.r.l. e Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) poi incorporata in SNAI S.p.A. sono stati rilevati in base al loro fair value, supportato da perizie redatte da un professionista indipendente, sulla base della quale è stata rideterminata anche la loro vita utile.

Alcuni beni che, in base alle leggi italiane erano stati oggetto in esercizi precedenti di rivalutazioni all'allora valore di mercato, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo ("deemed cost"). Tutti gli altri costi sono rilevati nel conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

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

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

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

(ii) Beni in locazione finanziaria ed operativa

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

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

(iii) Ammortamento

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

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

(e) Attività immateriali

(i) Avviamento

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

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

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

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

(ii) Altre attività immateriali

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

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

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

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

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

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

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.

Le concessioni sono relative all'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006, 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 quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Includono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali ed i titoli liquidati entro tre mesi. Gli scoperti bancari sono portati a riduzione delle disponibilità liquide solo nel rendiconto finanziario.

(j) Riduzione di valore delle attività

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

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

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

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

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

(k) Ripristini di valore

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

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

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

(l) Passività finanziarie

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

(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

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

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

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

(n) Fondi per rischi ed oneri futuri

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

(o) Debiti commerciali e altri debiti

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

(p) Ricavi e costi

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie 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.

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 le aliquote fiscali vigenti alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziare sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel

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

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

(r) Informativa di settore

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

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

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

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

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

(t) Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante 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. Informativa di settore

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

Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto o attraverso un'allocazione ragionevole. Gli elementi non attribuiti comprendono, prevalentemente, costi generali amministrativi 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, avviate a decorrere dal 16 marzo 2006;
- Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti alle agenzie di accettazione scommesse, nonché le attività connesse alle concessioni per attività da intrattenimento (slot machine) e per accettazione concorsi a pronostico; tali attività sono sostanzialmente gestite 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.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'

(valori in migliaia di euro)

	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	I Trim 2007	I Trim 2006	I Trim 2007	I Trim 2006	I Trim 2007	I Trim 2006	I Trim 2007	I Trim 2006	I Trim 2007	I Trim 2006	I Trim 2007	I Trim 2006
RICAVI DI SETTORE	63.418	16.469	5.953	5.277	166.144	29.151	432	531	0	0	235.947	51.428
RICAVI INTERSETTORE	539	45	22	16	0	0	147	176	-708	-237	0	0
EBIT	3.471	6.688	462	30	20.994	211	-5.129	-2.956	0	0	19.798	3.973
Di cui : AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	688	709	1.015	977	7.358	1.331	132	211	0	0	9.193	3.228

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".

Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto gli spetta una percentuale sul movimento. I ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 143.387 migliaia di euro mentre i costi relativi a tali scommesse ammontano a: 97.571 migliaia di euro per pagamento vincite, 419 migliaia di euro per pagamento rimborsi, 8.613 migliaia di euro per Imposta Unica e 953 migliaia di euro per Prelievo UNIRE.

I ricavi del settore scommesse aumentano principalmente per la nuova modalità di contabilizzazione dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 3.

Note alle principali voci del conto economico

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

3. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è notevolmente aumentato rispetto a quello del I trimestre 2006 attestandosi a 234.760 migliaia di euro da 50.768 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

migliaia di euro	I Trim. 2007	I Trim. 2006	Variazione
Ricavi servizi raccolta scommesse	3.726	7.657	-3.931
Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale, già ricavi raccolta scommesse TRIS	1.584	1.642	-58
Ricavi concorsi e pronostici	102	132	-30
Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	467	116	351
Ricavi servizi scommesse telematiche (internet)	306	312	-6
Ricavi accettazione scommesse (PAS)	165.607	29.091	136.516
Ricavi Slot Machine	56.825	5.742	51.083
Ricavi per servizi bingo	24	49	-25
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	221	425	-204
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	4.462	4.099	363
Ricavi campagne pubblicitarie	69	66	3
Servizi help desk centralino e audiotel	24	10	14
Gestione ippodromo ed immobili	788	821	-33
Ricavi contratti assistenza tecnica	290	326	-36
Altre prestazioni e vendite a terzi	265	280	-15
Totale	234.760	50.768	183.992

I ricavi accettazione scommesse (PAS), pari a 165.607 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 contro 29.091 migliaia di euro nel I trimestre 2006, derivano dalla nuova attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive. L'acquisizione si è perfezionata il 3 aprile 2006.

Tali ricavi comprendono i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa ed a riferimento per 143.387 migliaia di euro e i ricavi per le scommesse a totalizzatore pari a 22.220 migliaia di euro

Il decremento dei ricavi per la raccolta delle scommesse, 3.931 migliaia di euro, è dovuto essenzialmente al cambio della strategia aziendale che, con l'acquisto dei n. 450 rami d'azienda è passata da solo provider fornitore di servizi a concessionario di scommesse e, di conseguenza, con l'acquisto delle concessioni clienti, a SNAI, è venuto meno il relativo ricavo dell'1,20% per il servizio di provider 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 7/07/06 che definisce i "Requisiti dei terzi incaricati della raccolta delle giocate mediante apparecchi con vincite in denaro". Dal 01/01/07 sono entrati in vigore nuovi contratti, sia con i gestori (terzi incaricati) che con gli esercenti, recependo le indicazioni del decreto stesso. I ricavi contabilizzati al 31 marzo 2007 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore che all'esercente.

Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi nota 8.

4. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 1.059 migliaia di euro (490 migliaia di euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	I Trim. 2007	I Trim. 2006	Variazione
Affitti attivi	142	137	5
Altri ricavi e proventi	389	218	171
Plusvalenze alienazione cespiti	5	4	1
Ricavi per capitalizzazione beni	443	0	443
Rimborsi da assicurazioni	0	13	-13
Contributi fondo investimenti UNIRE	80	118	-38
Totale	1.059	490	569

La variazione degli altri ricavi e proventi, nel primo trimestre 2007 è pari a 569 migliaia di euro ed è da attribuirsi principalmente alla capitalizzazione di terminali di gioco precedentemente destinati alla vendita per 443 migliaia di euro.

5. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 128 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 (170 migliaia di euro nel primo trimestre 2006) sono relativi allo sviluppo:

- del betsy 2006;
- del software di gioco per l'adeguamento al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive, stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal 2 aprile 2007.

6. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 3.994 migliaia di euro è dovuta all'incremento delle rimanenze finali di prodotti finiti, rilevate a seguito della produzione dei terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) destinati ai nuovi punti e corner assegnati con i bandi 2006.

7. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 4.479 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 (577 migliaia di euro nel primo 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).

8. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 195.670 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 (37.303 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati.

migliaia di euro	I Trim. 2007	I Trim. 2006	Variazione
Utenze e telefoniche	1.495	1.493	2
Gestione ippodromi	537	437	100
Contributi enti ippici	107	112	-5
Assistenza e manutenzioni	1.044	1.117	-73
Compensi bookmakers	477	514	-37
Consulenze	702	717	-15
Costi installazioni, logistica e progettazione	217	207	10
Costi per servizi Slot	50.319	2.452	47.867
Costi servizi punti SNAI CARD	499	112	387
Costi accettazione scommesse (PAS)	133.492	27.283	106.209
Assicurazioni	120	117	3

Pubblicità e promozione	2.464	733	1.731
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	407	270	137
Altri	1.874	601	1.273
Lavorazioni esterne	280	29	251
Costi per alta sorveglianza	13	12	1
Compensi amministratori	261	319	-58
Compensi sindaci	40	33	7
Spese di revisione	177	45	132
Rimborso spese amm.ri/sindaci	20	33	-13
Locazioni operative	910	486	424
Noleggi	53	47	6
Affitti passivi	162	134	28
Totale	195.670	37.303	158.367

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

I costi di accettazione scommesse comprendono: i costi per vincite e rimborsi dovuti alle scommesse a quota fissa e riferimento pari a 97.990 migliaia di euro, il costo per imposta unica maturata sulle scommesse di competenza del periodo pari a 8.613 migliaia di euro, il costo del prelievo UNIRE pari a 953 migliaia di euro ed il corrispettivo dovuto ai gestori dei punti accettazione scommesse "PAS", di cui SNAI S.p.A. ha acquisito la concessione, pari a 25.936 migliaia di euro. I costi per servizi slot per complessivi 50.319 migliaia di euro sono aumentati a seguito della diversa contabilizzazione del business, dettagliatamente spiegata nella sezione dei ricavi (nota 3), e comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all' esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di proprietà SNAI.

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

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 261 migliaia di euro (319 migliaia di euro al 31 marzo 2006) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 40 migliaia di euro (33 migliaia di euro).

9. Costi del personale

Il costo del personale per il primo trimestre 2007 ammonta complessivamente a 5.116 migliaia di euro, contro 4.476 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006, con un incremento di 640 migliaia di euro.

migliaia di euro	I Trim. 2007	I Trim. 2006	Variazione
salari e stipendi	3.590	3.353	237
Contributi su salari e stipendi	923	870	53
Premi Inail	12	12	0
Contributi vari	16	3	13
Accantonamento per piani a benefici definiti	412	93	319
Costi per formazione personale	1	1	0
Trasferte	55	37	18
Buoni pasto e mensa aziendale	101	103	-2
Vestiario	6	4	2
Omaggi a dipendenti			0
Altri costi a dipendenti			0
Totale	5.116	4.476	640

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

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 26 unità rispetto al 31 marzo 2006 dovuto, essenzialmente, alla integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara dell'ottobre 2006.

31.12.06		31.03.07	31.03.06	Variazione	Consistenza media del periodo
16	Dirigenti	16	14	2	16
300	Impiegati	327	306	21	322
110	Operai	117	114	3	115
426	Totale	460(*)	434	26	453

di cui : al 31 marzo 2007 53 part-time e 10 maternità

10. Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente a 5.685 migliaia di euro (1.905 migliaia di euro).

migliaia di euro	I Trim. 2007	I Trim. 2006	Variazione
Controlli ambiente e salute	17	6	11
Accantonamento e perdite su crediti	573	213	360
Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	-1	-20	19
Accantonamento fondo rischi	5	0	5
Spese di rappresentanza e omaggi	104	123	-19
Altre imposte	77	93	-16
Licenze e concessioni	4.185	1.233	2.952
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	105	119	-14
Altri costi amministrativi e di gestione	96	44	52
Cancelleria e materiali di consumo	44	58	-14
Libri, giornali e riviste	9	7	2
Transazioni passive	59	22	37
Minusvalenze da alienazione cespiti	1		1
Penalità e risarcimenti	1	2	-1
% di Indetraibilità IVA	410	5	405
Totale	5.685	1.905	3.780

La voce licenze e concessioni comprende, fra l'altro, i canoni di concessione dei concorsi a pronostico per 104 migliaia di euro, del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 3.634 migliaia di euro calcolato quindicinalmente sulla base delle giocate effettuate ed il canone di competenza del trimestre versato per le concessioni sportive acquisite a marzo 2006 per 436 migliaia di euro.

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

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

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

11. Ammortamenti

Ammontano complessivamente a 9.193 migliaia di euro (3.228 migliaia di euro) con un incremento di 5.965 migliaia di euro imputabile, principalmente, all’ammortamento delle concessioni per l’accettazione delle scommesse ippiche e sportive, acquistate nel marzo 2006, come evidenziato nella tabella seguente:

migliaia di euro	I Trim. 2007	I Trim. 2006	Variazione
immobilizzazioni immateriali	7.528	1.596	5.932
immobilizzazioni materiali	1.665	1.632	33
Totale	9.193	3.228	5.965

12. Oneri e proventi finanziari

Nel primo trimestre 2007, la voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 8.089 migliaia di euro (1.155 migliaia di euro).

migliaia di euro	I Trim. 2007	I Trim. 2006	Variazione
Proventi e oneri da partecipazione			
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	179	0	179
	179	0	179
Proventi finanziari			
Interessi attivi su titoli di stato	1	2	-1
Utile su negoziazione titoli	7	0	7
Interessi attivi vs controllante SNAI Servizi S.r.l.	28	27	1
Interessi attivi vs Tivu + S.p.A. in Liquid.	38	20	18
Interessi attivi vs Teleippica Srl	24		24
Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	3	1	2
Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	18	14	4
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	32	21	11
Interessi attivi vs. SNAI Promotion S.r.l. in Liquid.	0	1	-1
Utili su cambi	1	0	1
Interessi attivi bancari	1.016	43	973
Interessi attivi su altri crediti	105	64	41
Interessi attivi vs INPS			0
	1.273	193	1.080

Oneri finanziari

Perdite su titoli	2	0	2
Spese bancarie	94	149	-55
Interessi passivi da altre imprese	8	445	-437
Perdite su cambi	5	0	5
Commissioni su fidejussioni/interessi passivi da SNAI Servizi S.r.l.	0	92	-92
Interessi passivi su c/c bancari	81	157	-76
Interessi passivi su debito bancario consolidato	0	419	-419
Interessi passivi su leasing	42	57	-15
Interessi passivi e oneri finanziari vari	14	1	13
Interessi passivi su debiti a lungo termine	0	28	-28
Interessi passivi su finanziamenti	8.283	0	8.283
Oneri finanziari da attualizzazione	1.012	0	1.012
	9.541	1.348	8.193
Totale	-8.089	-1.155	-6.934

Gli interessi bancari attivi aumentano di 973 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2006 grazie alla liquidità apportata dall'aumento di capitale conclusosi in data 15 gennaio 2007.

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli interessi passivi su finanziamenti calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato, prevista dallo IAS 39, sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 26) per 8.283 migliaia di euro, di cui 829 migliaia imputabili ai costi accessori;
- gli oneri finanziari da attualizzazione per 1.012 migliaia di euro sono stati calcolati, conformemente alla metodologia del costo ammortizzato, sia sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (542 migliaia di euro), sia per gli interessi calcolati sui debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS conferiti in sede di acquisizione delle concessioni (470 migliaia di euro).

13. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti, inclusive dell'IRES e dell'IRAPi delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate nell'esercizio, risultano complessivamente pari a 5.165 migliaia di euro.

migliaia di euro	I Trim. 2007	I Trim. 2006	Variazione
IRES	1.295	995	300
IRAP	1.046	658	388
Accantonamento al fondo imposte differite passive	1.602	521	1.081
Utilizzo fondo imposte differite passive	-1.710	-4	-1.706
Imposte anticipate	-87	-1.728	1.641
Utilizzo credito imposte anticipate	3.019	1.061	1.958
Totale	5.165	1.503	3.662

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

Risultato prima delle imposte	11.709
Aliquota fiscale	33%
Imposta teorica IRES	<u>-3.864</u>
IRAP del periodo 31 marzo 2007	-1.046
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti ed altre	-255
Imposte IRES ed IRAP in bilancio	<u>-5.165</u>

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

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

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

Note alle principali voci dello stato Patrimoniale

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

14. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31.03.2007, è pari a 122.116 migliaia di euro (122.019 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 1.665 migliaia di euro, degli investimenti per 1.765 migliaia di euro e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita e rottamazioni per 3 migliaia di euro.

Gli incrementi per 1.765 migliaia di euro si riferiscono, principalmente, agli impianti e macchinari per la realizzazione della nuova regia dell'ippodromo di Milano galoppo (543 migliaia di euro), al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo ed agli interventi incrementativi effettuati sui vari impianti dei fabbricati di proprietà del Gruppo.

15. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.03.2007, è pari a 483.251 migliaia di euro (376.552 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 7.528 migliaia di euro e degli investimenti per 114.227 migliaia di euro.

Gli investimenti al 31 marzo 2007 sono costituiti principalmente da:

- 113.045 migliaia di euro relativi al corrispettivo versato ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione 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;

- per 128 migliaia di euro allo sviluppo del betsy 2006 e per l'aggiornamento del software di gioco per l'adeguamento al nuovo protocollo di accettazione delle scommesse sportive stabilito da AAMS ed entrato in vigore dal primo aprile 2007.

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 transizioni 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 valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrice di flussi finanziari (terminal value). Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating unit) 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.

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

Il costo del capitale di terzi, pari a 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4%, di un levered debit premium del 2%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime) data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 30 su 70. La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

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

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

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

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

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

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

A seguito del bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In specie concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti di €. 67,8 milioni (342 negozi e 864 corner sportivi) e concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti di €. 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, 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 l'esercizio 2007, SNAI eserciterà l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità già oggi utilizzata nei rami di azienda operanti le 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 si notano 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.

E' indiscusso che la attività esercitata nel ramo d'azienda operante la concessione genera flussi finanziari in entrata non ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata derivanti dalla stessa attività esercitata in un altro ramo d'azienda operante un'altra concessione. Le "politiche" di accettazione sono curate centralmente in quanto le prestazioni dell'attività si notano significativamente superiori per l'effetto della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Per effetto della gestione curata centralmente da SNAI, delle "politiche" sopra citate per l'attività di accettazione e scommesse e per i benefici diretti e indiretti derivanti dalle concessioni acquisite e assorbiti dai diritti aggiudicati, è ragionevole affermare che nessun punto vendita genera entrate ampiamente indipendenti da quelle degli altri punti vendita e, pertanto, ne deriva che il più basso livello all'interno dell'entità nella quale l'avviamento è monitorato comprende un numero di unità generatrici di flussi finanziari cui l'avviamento fa riferimento. (IAS 36 – paragrafo 81).

Assodato il principio che nessun punto vendita genera entrate ampiamente indipendenti da quelle degli altri punti vendita e, pertanto, che 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 concessione e diritti, si è considerata comunque l'ipotesi di sottoporre ad impairment test l'avviamento allocato alla 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.

In ogni modo, non si procederà a regime 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", 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%, di un levered debit premium del 5%.

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

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

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

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

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

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

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

16. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al 31/03/2007	Valore nel bilancio consolidato al 31/12/2006	Percentuale di possesso	
			31/03/2007	31/12/2006
migliaia di euro				

Collegate e controllate non significative

- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	0	0	26,28	26,28
- ALFEA S.p.A.	1.510	1.331	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	17	17	25	25
- Solar s.a.	9	9	30	30
- SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	0	0	0	0
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	0	0	84,46	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	1.536	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		

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

17. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	7.958	33%	2.626	1.134	2007 e seguenti
Fondo rischi	2.813	33%	928	320	2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.524	37,25%	1.313	1.313	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	1.166	37,25%	434	434	2007 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	8.307	37,25%	3.094	3.094	2007/2010
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	3.478	33%	1.148	1.148	2007 e seguenti
Altre differenze temporanee	2.044	33% - 37,25%	697	697	2007 e seguenti
Totale	29.290		10.240	8.140	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	295	33%	97	97	illimitatamente ripo
esercizio 2001	2.309	33%	762	-	illimitatamente ripo
esercizio 2002	663	33%	219	-	illimitatamente ripo
esercizio 2003	502	33%	166	-	2008
	3.769		1.244	97	
Società Trenno S.r.l.:					
esercizio 2006	123	33%	41	41	illimitatamente ripo
Totale perdite pregresse	3.892		1.284	138	
Totale imposte anticipate				8.278	

Gli amministratori della controllante SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, ad eccezione delle imposte anticipate generate da parte dei fondi svalutazione crediti tassati e dei fondi rischi per la parte delle stesse di cui, ad oggi, non è prevedibile ipotizzare il periodo di riversamento. Inoltre, la controllata Festa S.r.l. considerando la mutevolezza dello scenario di riferimento, ha ritenuto di non iscrivere al momento, oltre a quelli già iscritti, ulteriori potenziali benefici fiscali derivanti dalle perdite.

Il decremento delle imposte anticipate di 2.800 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 fusa per incorporazione in SNAI S.p.A. con atto di fusione del 29.09.2006, Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l. L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali:

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

Nel bilancio in commento la società per effetto degli imponibili fiscali trasmessi, in particolare dalle società Mac Horse S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., ha rilevato un credito verso le società consolidate di 22 migliaia di euro ed un corrispondente debito tributario; la società, infatti, in qualità di consolidante provvederà al versamento a saldo ed in acconto dell'IRPEF 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.

Le società consolidate sono 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 "Ippodromi San Siro S.p.A. già 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 determinatesi per effetto della suddetta cessione e pari a circa euro 32 milioni. Naturalmente tale regime di neutralità cesserà nell'ipotesi di successiva cessione non in regime di neutralità o in caso di interruzione o mancato rinnovo del regime consolidato nazionale.

Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(7.330)	37,25%	(2.730)	(2.730)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(9.366)	37,25%	(3.489)	(3.489)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(9.226)	33,00%	(3.045)	(3.045)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(68.275)	37,25%	(25.432)	(25.432)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(44.333)	37,25%	(16.514)	(16.514)
Altre differenze temporanee	(1.765)	33% - 37,25%	(628)	(628)
Totale imposte differite	(140.295)		(51.838)	(51.838)

18. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2006 la voce è aumentata di 4.070 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	31.03.07	31.12.06	Variazione
Materie prime	5.590	5.979	-389
Prodotti in corso di lavorazione	3.804	5.399	-1.595
Prodotti finiti/Merci	9.106	3.052	6.054
Totale	18.500	14.430	4.070

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 81 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 da gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE e e BiBest e BETSI 2006) e degli acquisti effettuati nel trimestre; l'incremento dei prodotti finiti è imputabile ai terminali prodotti nel trimestre.

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 marzo 2007, ammonta a 3.524 migliaia di euro (3.532 migliaia di euro). La riduzione del fondo per 8 migliaia di euro è dovuta agli utilizzi del fondo per vendita degli articoli interessati da svalutazioni in esercizi precedenti.

19. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 592 migliaia di euro, passando da 20.612 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 a 21.204 migliaia di euro al 31 marzo 2007.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	31.03.07	31.12.06	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	11.890	12.850	-960
- scuderie, fantini, allibratori	772	774	-2
- UNIRE	3.823	2.972	851
- crediti verso controllante	1	6	-5
- crediti verso consociate	63	44	19
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	7.605	6.693	912
- fondo svalut. crediti	-2.950	-2.727	-223
Totale	21.204	20.612	592

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 7.605 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.

20. Altre attività

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

migliaia di euro	31.03.07	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	0
- depositi cauzionali attivi	176	173	3
	559	556	3
<i>Crediti verso clienti:</i>			
- effetti attivi in portafoglio	1.850	1.304	546
	1.850	1.304	546
Totale altre attività non correnti	2.608	2.059	549

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.07	31.12.06	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario c/IVA	11		11
- Erario per acconto imposte sul reddito	645	375	270
- Erario per acconto IRAP	1.346	1.346	0
- Altri crediti verso erario	55	81	-26
- Erario per imposta su TFR l.140/97	49	73	-24
	2.106	1.875	231
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	478	478	0
- Gestori per apparecchi da intrattenimento	31.568	32.378	-810
- Crediti diversi	1.190	1.127	63
- Enti previdenziali	47	30	17
- Crediti v/Associati Tris	423	416	7
- 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	369	369	0
- Crediti verso punti SNAICARD e SNAICARD circuito Gold	2.637	2.201	436
- Crediti per attività di concessionario scommesse	4.317	3.993	324
- Crediti verso AAMS per Vincite Ippica Nazionale		0	0
- Crediti su concorsi e pronostici	1.776	1.482	294
Fondo svalutazione crediti v/altri	-5.116	-5.116	0
	39.616	39.285	331
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	18	-2
- Risconti attivi	5.081	4.569	512
	5.097	4.587	510
Totale altre attività correnti	46.819	45.747	1.072

I crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento sono diminuiti di 810 migliaia di euro grazie sia all'azione di recupero ed alla definizione dei piani di dilazione; sia alla riduzione dell'imposta PREEU da 13,5 punti percentuali a 12 punti percentuali dall'1.1.2007.

I crediti che comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 marzo al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" e sono comprensivi dei saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato.

Sono incrementati i crediti per le attività di concessionario delle scommesse, per i punti SNAI Card, per i concorsi e pronostici a seguito dell'ampliamento delle attività che li originano.

La voce risconti attivi accoglie tra l'altro il risconto pari a 2.544 migliaia di euro, calcolato sulle commissioni versate ad UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. per l'apertura di credito scadente al 31 dicembre 2016 finalizzata al rilascio di fidejussioni, fino alla concorrenza massima di 140.000 migliaia di euro.

21. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.07	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	2.239	29	2.210
Conto corrente finanziario verso controllate	1.833	1.719	114
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	2.999	1.344	1.655
Warrant Banca Popolare Italiana	23	16	7
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	7.095	3.109	3.986

I conti correnti finanziari verso controllate sono relativi a Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.510 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 855 migliaia di euro, la Televisione S.r.l. in liquidazione per 156 migliaia di euro, sopra esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 688 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 1.313 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 1.686 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.

22. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.07	31.03.06	31.12.06
Conti correnti bancari	101.190	13.978	265.393
Conto gestione patrimonio mobiliare	14.998	0	0
Conti correnti postali	21	2	20
Denaro e valori in cassa	103	115	107
Disponibilità liquide	116.312	14.095	265.520
Scoperti bancari	-22	-762	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	116.290	13.333	265.520

Il conto gestione patrimonio mobiliare è composto da titoli che possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione.

23. 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 all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53. Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 – 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti, corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007. I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa il 15 gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00. In data 12 febbraio 2007 è stato depositato, presso la CCIAA di Lucca al numero pratica M07212L2120 l'aumento di capitale sociale di SNAI S.p.A. di complessivi nominali 60.748.992,20 euro pari a complessive n. 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro ciascuna, al completamento degli accrediti degli importi relativi alle sottoscrizioni.

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 31.03.2007, 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 31.12.2006	116.236.957,00
aumento capitale sociale	588.028,00
n. azioni al 31.03.2007	116.824.985,00

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

Riserve

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 214.474 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 7.061 migliaia di euro così come previsto dallo IAS 32. L'incremento del periodo pari a 3.519 migliaia di euro è relativo alla conclusione dell'aumento di capitale: 3.743 migliaia di euro di sovrapprezzo azioni decurtati dagli oneri accessori 224 migliaia di euro.

Al 31/12/2006, in conseguenza della fusione si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo 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 treno S.p.A.) in SNAI S.p.A.. Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il con cambio, pari a 113 migliaia di euro sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

Patrimonio netto di terzi

Al 31 marzo 2007 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero per effetto della fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Treno S.p.A.) in SNAI S.p.A.

24. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 31 marzo 2007 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 6.544 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 31 marzo 2007, pari a 116.726.980,33 (31 dicembre 2006: 56.647.907,95). Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	6.544	-1.882	1.030
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (b)	116.726,98	56.647,91	54.943,18
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	0,06	-0,03	0,02

Perdita diluita per azione

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

25. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 31 marzo 2007 ammonta a 9.758 migliaia di euro e non ha subito variazioni rispetto alla fine del precedente esercizio, avendo riguardo al fatto che il Gruppo applica il "metodo del corridoio".

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

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un esperto indipendente le principali assunzioni effettuate sono riepilogate nella tabella seguente:

Ipotesi	31/03/2007	31/12/2006
Tasso di sconto Rf	4,40%	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%
Tasso annuo composto di incremento stipendio iniziale	2,87%	2,87%
Tasso annuo continuo di incremento stipendio iniziale	2,83%	2,83%

26. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.07	31.12.06	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	224.795	242.328	-17.533
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	40.799	40.711	88
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	26.984	27.018	-34
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	2.381	2.424	-43
Debiti per leasing finanziari	847	1.037	-190
Totale altre passività non correnti	295.806	313.518	-17.712
Passività finanziarie correnti			
Scoperti di conto corrente bancario	220		22
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz. Senior)	30.047	11.772	18.275
Quote correnti di finanziamento a lungo termine (Finanz. IBM Servizi Fin)	216	359	-143
Debiti verso altri finanziatori	0	15	-15
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.863	41.746	-33.883
Debiti per leasing finanziari	582	818	-236
Totale passività finanziarie correnti	38.730	54.710	-15.980

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- I finanziamenti Senior e Junior concessi nel precedente esercizio, iscritti al costo ammortizzato pari a complessivi 294.811 migliaia di euro, per un valore nominale di 310 milioni di euro; la quota corrente (30.047 migliaia di euro) comprende le rate scadenti a settembre 2007 e marzo 2008 per nominali 32 milioni di euro;
- Il debito relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazione scommesse;
- I debiti verso Punti Accettazione Scommesse (Vendor Loan) per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni, per complessivi 34.847 migliaia di euro di cui 7.863 rappresentano il valore attuale della rata scadente il 30 maggio 2007. L'operazione di acquisto prevedeva il versamento di un acconto 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 dicembre 2006 alcuni PAS hanno sottoscritto un patto aggiuntivo per ottenere il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8% ed entro il 31 gennaio 2007 sono stati saldati i debiti riscadenziati.

La società, 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.

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 contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di 140 milioni di euro funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006.

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "**Finanziamento Junior**") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011.

Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Tale margine potrà essere ridotto dello 0.5% qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

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 35.2 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 o ove i proventi vengano utilizzati per lo sviluppo dell'attività della Società, etc.

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

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

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

27. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 marzo 2007 ammontano a 2.847 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rischi/svalutazione su controllate in Liquidazione	Vertenze civili e rischi contrattuali	Trattamento di quiescenza	Totale
Saldo al 31° dicembre 2006	1.795	1.029	17	2.841
Accantonamenti effettuati nel periodo		5	1	6
Saldo al 31 marzo 2007	1.795	1.034	18	2.847

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

Detto fondo è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti ed è relativo alla quota di competenza del gruppo eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa ed è relativo alle seguenti società controllate: la Televisione S.r.l. in liquidazione 207 migliaia di euro, RistoMisto S.r.l. in liquidazione 207 migliaia di euro, Teseo S.r.l. in liquidazione 1.330 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.

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 880 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'analisi dei rischi potenziali evidenziati nel prospetto informativo, redatto il 30/11/2006, al fine di sollecitazione del pubblico risparmio nell'ambito dell'aumento di capitale sociale della Controllante, è stata ripercorsa nell'ottica della gestione aziendale con l'ausilio di primari Consulenti, senza che fossero evidenziate entità di rischio che non fossero ritenute remote, oltre a quelle in precedenza evidenziate.

28. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	31.03.07	31.12.06	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	898	1.168	-270
	898	1.168	-270
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/Enti	18.667	18.374	293
- per depositi cauzionali passivi	27	27	0
	18.694	18.401	293
Totale altre passività non correnti	19.592	19.569	23

I debiti vari e le altre passività correnti risultano così composti

migliaia di euro	31.03.07	31.12.06	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	0	30	-30
- verso Erario per imposte sul reddito	4.765	2.426	2.339
- verso Erario per imposta unica su scommesse	6.661	8.358	-1.697
- verso Erario per debiti diversi e condono	7	83	-76
- verso Erario per Irpef dipendenti	270	462	-192
- verso Erario per ritenute d'acconto	97	402	-305
	11.800	11.761	39
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	383	559	-176
- condoni INPS/precetto	1.078	898	180
- verso ENPALS	233	253	-20
- verso altri	337	249	88
	2.031	1.959	72
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso personale dipendente	1.234	1.143	91
- verso addetti al totalizzatore	4	20	-16
- verso azionisti per dividendi da incassare	16	16	0
- verso diversi	1.144	2.398	-1.254
- verso amministratori	1.152	1.237	-85
- verso PAS circuito gold	1.242	1.297	-55
- verso clienti SNAI CARD	1.265	1.293	-28
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	8	201	-193
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.809	1.119	690
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	2.215	921	1.294
- verso AAMS saldo settimanale	1.141	5.078	-3.937
- depositi cauzionali	628	427	201
- debito PREU	5.765	9.852	-4.087
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	4.330	5.011	-681
- verso SOGEI biglietti prescritti	103	113	-10
- debiti determinati v/enti	11.426	11.248	178
- verso terzi per vincite ippica nazionale	3	13	-10
	33.485	41.387	-7.902

Ratei e risconti passivi

- Ratei passivi	332	40	292
- Risconti passivi	352	120	232
	684	160	524
Totale altre passività correnti	48.000	55.267	-7.267

Tra le altre passività 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 898 migliaia di euro e in quelli correnti per 1.078 migliaia di euro.

Con l'acquisizione dei rami d'azienda Concessioni erano stati conferiti a SNAI S.p.A. i debiti verso AAMS per imposta unica sospesa e per i minimi garantiti U.N.I.R.E. maturati alla data di trasferimento, in particolare si rilevano:

- Le rate correnti, attualizzate al 31 marzo 2007 al tasso del 6,5% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari simili e sono composti dalla rata scadente il 30 giugno 2008 (97 migliaia di euro) dei debiti per imposta unica sospesa relativa alle scommesse accettate maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda e dalle quattro rate annuali di complessivi 18.569 migliaia di euro 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.
- 11.426 migliaia di euro relativi alla rata scadente il 30 giugno 2007, rilevati nelle altre passività correnti, per imposta unica sospesa (5.921 migliaia di euro) ed alla rata scadente il 31 ottobre 2007 per i minimi garantiti U.N.I.R.E. (5.505 migliaia di euro). Al 30 giugno 2006 ed al 31 ottobre 2006 sono state rispettivamente versate la prima scadenza dei debiti determinati per imposta unica sospesa pari a 6.015 migliaia di euro e quella per i minimi garantiti U.N.I.R.E. pari a 5.711 migliaia di euro.

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

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (1.265 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 marzo e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 2.215 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 marzo 2007 (1.809 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per il prelievo ippico dovuto per la seconda quindicina di marzo e versato il 5 aprile 2007 (4.330 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di marzo e versato il 5 aprile 2007 (103 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), 5.765 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%.

29. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	31.03.07	31.12.06	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	28.074	37.894	-9.820
- scuderie, fantini, allibratori	2.057	1.288	769
- fornitori esteri	427	1	426
- anticipi a fornitori	-2.302	-6.094	3.792
- note di credito da ricevere	-1.092	-1.248	156
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	92	20	72
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	49	0	49
- debiti verso collegata Connex S.r.l.	316	0	316
Totale	27.664	31.904	-4.240

I debiti commerciali al 31 marzo 2007 sono diminuiti di 4.240 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 al 31 marzo 2007.

30. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 216.375 (153.654) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 7.500 (7.500) migliaia di euro a fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 luglio 2007, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate con la concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti si evidenzia che tale fideiussione è stata controgarantita da un affidavit emesso da un intermediario finanziario nell'interesse di IS.FI.ME;
- per 27.376 (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 111 migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia del lodo arbitrale del 26/05/2003 per le concessioni 248 le somme dovute e non versate fino al 31/12/2005 per effetto del riconoscimento del danno ai sensi del lodo sopraccitato;
- per 1.124 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia del lodo arbitrale del 26/05/2003 per le concessioni 1500-1521-1267-1654 per le somme dovute e non versate fino al 31/12/2005 per effetto del riconoscimento del danno ai sensi del lodo sopraccitato;
- per 424 (424) migliaia di euro fidejussioni a favore AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, rilasciata da Ifinc S.p.A., per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 203 (203) migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 150 (150) migliaia di euro concessa dal Consorzio «Toscana Com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
- per 36 (36) migliaia euro rilasciata da Cassa di Risparmio di Firenze a favore di ENEL per adempimenti contrattuali;
- per 137 (136) migliaia di euro a fidejussioni a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 138 (261) migliaia di euro fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 123 (123) migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;

- per 7 (7) migliaia di euro a fideiussioni rilasciate da S. Paolo I.M.I. S.p.A. e da Banca Popolare di Milano a favore dell'Agenzia delle Dogane a garanzia della licenza dei gruppi elettrogeni;
- per 25.806 (25.806) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.585 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 12.644 (14.906) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 45.890 (14.750) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 45.640 (45.640) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 15.750 (15.750) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 (7.630) migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fideiussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione.

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 12.872 (6.631) migliaia di euro di cui con debito residuo entro 12 mesi per 3.770 migliaia di euro oltre 12 mesi ma minore di 5 anni per 9.070 migliaia di euro e zero oltre 5 anni.

- Nel corso del periodo 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.

31. Parti correlate

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

Attualmente, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario. I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse (ovvero a prezzi di mercato); i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo.

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del gruppo e le prestazioni di servizi tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365. In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori. L'importo pagato agli amministratori è stato pari ad euro 204,9 milioni, quello relativo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. pari ad euro 256,3 milioni e quello relativo alla controllata Festa S.r.l. pari ad euro 0,69 milioni di euro. La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta l'84,46% dell'importo complessivamente pagato. Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi.

Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.

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

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 marzo 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	31/03/2007	% incidenza	31/12/2006	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.004	4,73%	1.465	7,11%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	1	0,00%	6	0,03%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	41	0,19%	41	0,20%
- verso Teleippica S.r.l.	22	0,10%	3	0,01%
	1.068	5,02%	1.515	7,35%
Altre attività non correnti:				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	383	14,69%	383	18,60%
	383	14,69%	383	18,60%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	5.025	10,73%	4.984	10,89%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	26	0,06%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	478	1,02%	478	1,04%
	5.529	11,81%	5.462	11,94%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	2.239	31,56%	29	0,93%
- verso Teleippica S.r.l.	1.686	23,76%	133	4,28%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	156	2,20%	122	3,92%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	167	2,35%	119	3,83%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.313	18,51%	1.211	38,95%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.510	21,28%	1.478	47,54%
	7.071	99,66%	3.092	99,45%
Totale crediti	14.051	18,08%	10.452	14,61%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	502	1,81%	769	2,41%
- verso collegata Connex S.r.l.	316	1,14%	478	1,50%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	49	0,18%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,16%	43	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	92	0,33%	20	0,06%
	1.002	3,62%	1.310	4,11%
Altre passività correnti				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	533	1,67%	-	0,00%
	533	1,67%	-	-
Passività finanziarie non correnti:				

- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	18.788	6,35%	18.639	5,95%
	18.788	6,35%	18.639	5,95%
Passività finanziarie correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	5.484	64,77%	32.876	77,21%
	5.484	64,77%	32.876	77,21%
Totale debiti	25.807	7,77%	52.825	13,61%

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nel primo trimestre 2007 e nel primo trimestre 2006 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nel primo trimestre 2007 e nel primo 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.

migliaia di euro	I Trim 2007	% incidenza	I Trim 2006	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.004	0,85%	4.083	8,04%
- verso Teleippica S.r.l.	22	0,01%	21	0,04%
	2.026	0,86%	4.104	8,08%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	44	4,15%	44	8,98%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,09%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	95	8,97%	120	24,49%
	140	13,21%	164	33,47%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	28	2,20%	26	13,47%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	1	0,52%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	3	0,24%	-	0,00%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	18	1,41%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	38	2,99%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	32	2,51%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	24	1,89%	-	0,00%
	143	11,24%	27	13,99%
Totale ricavi	2.309	0,97%	4.295	8,35%
Costi per acquisto semilavorati				
- da Connex S.r.l.	165	4,13%	-	0,00%
	165	4,13%	-	
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	20.399	10,43%	4.491	12,04%
- da SNAI Servizi S.r.l.	122	0,06%	104	0,28%

- da Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	52	0,03%	89	0,24%
- da Teleippica S.r.l.	92	0,05%	2	0,01%
	20.665	10,57%	4.686	12,57%
Costi personale distaccato:				
- da SNAI Servizi S.r.l.	31	0,61%	-	0,00%
- da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	2	0,04%
	31	0,61%	2	0,04%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	379	3,97%	-	0,00%
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	75	5,56%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	17	1,26%
	379	3,97%	92	6,82%
Totale costi	21.240	10,10%	4.780	11,08%

32. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel primo trimestre 2007 non vi sono operazioni non ricorrenti.

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

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

34. Entità del gruppo

Controllo del gruppo

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

Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006
Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.)	0	0	96,54
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l. unipersonale	100	100	0

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

35. 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	31.03.07	31.03.06	31.12.06
A. Cassa	103	115	107
B. Altre disponibilità liquide	116.209	13.980	265.413
<i>banca</i>	<i>116.188</i>	<i>13.978</i>	<i>265.393</i>
<i>c/c postali</i>	<i>21</i>	<i>2</i>	<i>20</i>
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	116.313	14.096	265.521
E. Crediti finanziari correnti	7.094	3.421	3.108
- c/c finanziario verso controllante	2.239	1.341	30
- c/c finanziario verso controllate	1.833	1.430	1.719
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	2.999	650	1.343
- warrant Banca Popolare Italiana	23		16
F. Debiti bancari correnti	22	762	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	30.263		12.131
H. Altri debiti finanziari correnti	8.445	96.296	42.579
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		5.003	
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.863	90.055	41.746
- debiti v/altri finanziatori	582	1.238	833
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	38.730	97.058	54.710
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	- 84.677	79.541	- 213.919
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08		145	145
L. Debiti bancari non correnti	224.795	150.444	242.328
M. Obbligazioni emesse	-	-	-
N. Altri debiti non correnti	71.011	111.968	71.190
- debiti v/altri finanziatori	44.027	27.458	44.172
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	26.984	84.510	27.018
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	295.806	262.412	313.518
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	295.806	262.267	313.373
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	211.129	341.808	99.454

Rispetto al 31 dicembre 2006 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 111.675 migliaia di euro per l'effetto combinato:

- del pagamento di 113.045 migliaia di euro ad AAMS per l'assegnazione di 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica, oltre all'assegnazione di una concessione per il gioco a distanza ippico ed una per quello sportivo, a seguito della partecipazione al bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani

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

35.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 30 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

35.2 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 2006	60,7	6,5	4,5	1,3
30 settembre 2006	62,6	6,1	4,1	1,7
31 dicembre 2006	64,2	5,7	3,8	1,6
31 marzo 2007	63,4	5,6	3,7	1,7
30 giugno 2007	63,6	5,4	3,9	1,1
30 settembre 2007	62,7	5,4	3,8	0,8
31 dicembre 2007	61,1	5,3	3,9	0,7
31 marzo 2008	61,9	5,1	3,6	0,6
30 giugno 2008	62,7	4,9	3,7	0,6
30 settembre 2008	63,5	4,6	3,5	0,8
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

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

L'applicazione omogenea dei covenants sui valori al 31 marzo 2007 è ancora significativamente influenzata dall'operazione di aumento di capitale sociale, che si è completata il 15 gennaio 2007, e non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

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

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

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

36.1 Mercato di riferimento

Il mercato dei giochi e delle scommesse mantiene un andamento in crescita anche nei primi tre mesi del 2007 in specie sulle tipologie di gioco che già avevano evidenziato 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 nel primo trimestre 2007 rispetto al primo trimestre 2006 e al triennio precedente, con evidenza delle quote di mercato ottenute e della variazione percentuale sull'equivalente trimestre 2006.

- Mercato dei giochi e scommesse – confronto primo trimestre 2007 con equivalente periodo 2006 e con il triennio 2004-2006:

Gioco – Scommessa (Valori in milioni di euro)	2004	2005	2006	2006 (I trim)	2007 (I trim)	QM % 2007 I tr	Var. %
Apparecchi comma 6		10.705,47	15.227,05	3.600,00	4.400,00	41,16%	22,22%
Lotto	11.689,15	7.314,82	6.587,77	2.045,00	1.600,00	14,97%	-21,76%
Scommesse	4.141,41	4.268,34	5.206,07	1.336,60	1.363,20	12,75%	1,99%
<i>Ippiche</i>	<i>2.262,00</i>	<i>2.189,86</i>	<i>2.134,54</i>	<i>565,00</i>	<i>560,00</i>	<i>5,24%</i>	<i>-0,88%</i>
<i>Sportive</i>	<i>1.283,73</i>	<i>1.470,42</i>	<i>2.281,39</i>	<i>552,00</i>	<i>602,00</i>	<i>5,63%</i>	<i>9,06%</i>
<i>Tris – Ippica nazionale</i>	<i>595,68</i>	<i>563,47</i>	<i>759,81</i>	<i>209,00</i>	<i>195,00</i>	<i>1,82%</i>	<i>-6,70%</i>
<i>A totalizzatore "Big"</i>		<i>44,59</i>	<i>30,33</i>	<i>10,60</i>	<i>6,20</i>	<i>0,06%</i>	<i>-41,51%</i>
Gratta&Vinci	526,66	1.492,43	3.884,41	800,00	2.100,00	19,64%	162,50%
Superenalotto	1.836,66	1.980,97	1.999,54	476,00	519,00	4,85%	9,03%
Bingo	1.541,70	1.552,60	1.775,45	600,00	642,00	6,01%	7,00%
Apparati comma 7		764,55	208,5				
Concorsi a pronostico	443,2	314,35	273,95	100,00	64,00	0,60%	-36,00%
Totip	24,08	22,13	14,23	3,6	2,4	0,02%	-33,33%
Lotterie	67,45	53,1	85,7				
TOTALE	20.270,31	28.468,76	35.262,67	8.961,20	10.690,60		19,30%

I volumi di gioco raccolti dagli apparecchi comma 6 (Slot Machines) sono di gran lunga i più consistenti del mercato superando il 41% della quota di mercato con un incremento del 22% sul primo trimestre del 2006.

A fronte della diminuzione di alcuni giochi tradizionali quali il lotto e il gratta e vinci, le scommesse ippiche evidenziano un 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 + 9% rispetto al primo trimestre 2006 attestandosi a 602 milioni di euro rispetto ai 552 milioni di euro del primo trimestre 2006. E' continuato anche nel primo trimestre 2006 il calo della scommessa tris - ippica nazionale per la quale sono previste alcune modifiche già a decorrere dal corrente mese di maggio con il ripristino dell'unico concorso giornaliero e con solo due giorni settimanali con il doppio concorso.

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 quasi triplicando la raccolta grazie a: 1) Nuove formule di gioco con costi e premi per tutte le tasche ed aspirazioni; 2) Efficace azione pubblicitaria e promozionale che ha cancellato i ricordi degli episodi che nel 1998 fecero crollare le vendite.

Il Super Enalotto ha migliorato il dato del primo trimestre 2006 ampliando con un'opzione in più, il Superstar, il proprio portafoglio.

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

Il Bingo continua il trend di crescita già realizzato nel corso del 2006.

36.2 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, portando a realizzazione l'apertura dei nuovi punti vendita entro il corrente esercizio.

36.3 Business Plan 2007-2011

Nell'ottobre 2006 la società aveva finalizzato la partecipazione alle gare indette da AAMS ai sensi del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223, convertito con modificazioni e integrazioni nella legge n. 248 del 2 agosto 2006 per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici su base ippica e di quelli su eventi diversi dalle corse dei cavalli, da esercitarsi presso punti vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione di tali prodotti.

Nel dicembre 2006 AAMS ha ufficializzato le graduatorie ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani; nel dettaglio a SNAI sono stati assegnati 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner).

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

SNAI prevede di rendere operativi i nuovi punti vendita entro il 2007 portando la rete accettazione scommesse di SNAI ad essere composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni, confermandosi in assoluto la più estesa in Italia.

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

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2007/2011 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 450 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, e integra le previsioni di ricavi, di resa e di

costi dei nuovi punti vendita in relazione alla programmata tempistica di individuazione dei locali, contrattualizzazione degli stessi e successivo allestimento e apertura al pubblico per la vendita delle scommesse.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nel settembre 2006 aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dall'apertura dei nuovi punti vendita (nuovi diritti), sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni.

37. FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

37.1 Aumento del capitale sociale di SNAI S.p.A.: completamento

Nel paragrafo 23 "Patrimonio netto", cui si fa rimando vengono analiticamente descritte le diverse fasi deliberative ed esecutive del processo di aumento del capitale Sociale sino ad € 250 milioni tra nominale e sovrapprezzo.

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

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

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

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

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

Al 31.03.2007 il capitale sociale di SNAI S.p.A. interamente sottoscritto e versato ammonta ad euro 60.748.992,20 ed è costituito da n. 116.824.685 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna

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

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

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

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

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

37.2 AGGIUDICAZIONE DI 5.092 DIRITTI PER ACCETTAZIONE SCOMMESSE

Nella seconda metà dell'esercizio 2006 SNAI S.p.A. aveva partecipato ai bandi di gara indetti dal Ministero per l'Economia e le finanze – Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato per l'allargamento della rete di raccolta delle scommesse ippiche e sportive (vedi conversione in Legge del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223 cosiddetto "Bersani" e bandi di gara pubblicati sulla G.U. Parte Seconda n. 199 del 28/08/2006). In data 28 dicembre 2006 l'Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato – AAMS ha ufficializzato le graduatorie per l'assegnazione di concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'economia e delle finanze in applicazione del decreto Bersani. SNAI si è aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati. Nel dettaglio a SNAI S.p.A. sono state assegnate 1.206 concessioni sportive (342 negozi e 864 corner) e 3.886 concessioni ippiche (99 negozi e 3.787 corner). Le nuove concessioni avranno durata fino al 31 dicembre 2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche.

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

I concessionari possono aprire i nuovi punti vendita derivanti dalla concessione nell'arco di 18 mesi dal ritiro della concessione: per SNAI S.p.A. il termine decorre dal 30 gennaio 2007, data nella quale sono state consegnate le fidejussioni definitive, dopo che era stato assolto il pagamento dei diritti per complessivi € 113.944.451.

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

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

38. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

38.1 Nuovi protocolli di colloquio per scommesse sportive

Il 2 Aprile 2007 sono stati estesi a tutte le concessioni collegate a SNAI sia di gestione diretta sia quali clienti del Service Provider SNAI i nuovi protocolli di colloquio con il sistema centrale del Ministero delle Finanze/AAMS gestito da SOGEI S.p.A. , le nuove modalità di colloquio sono state diffuse tutte le unità periferiche (circa 8000 terminali) senza creare apprezzabili disagi, avendo provveduto, pur in tempi ristretti, alla conversione sia dei software centrali sia di quelli periferici installati sui terminali, consentendo di continuare l'operatività caratteristica a tutti i punti accettazione scommesse sportivi, distribuiti sul territorio nazionale, senza interruzioni.

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

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

Porcari (Lu), 15 maggio 2007

Composizione del Gruppo SNAI al 31 marzo 2007

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO/CRI DI VALUTAZIONE	
					INTEGRALE	INTEGRALE
- SNAI S.p.A.	PORCARI	60.443	SOCIETA' CAPOGRUPPO	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE		
SOCIETA' CONTROLLATE:						
- Società TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.		INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI		INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	GESTIONE CALL CENTER , HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE		INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA		INTEGRALE
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	PALERMO	183	84,46%	RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI		PATRIM. NETTO
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE		PATRIM. NETTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE		PATRIM. NETTO
SOCIETA' COLLEGATE:						
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.891	26,28%	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMEN		PATRIM. NETTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	FINANZIARIA		PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	30,70%	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMEN		PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE		PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA' :						
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO		COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540	19,50%	DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI - (ATTIVA DAL 1.7.2004)		COSTO
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	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) Acquisita il 22.6.2000 da TIVU + S.p.a. (già SNAI WAY S.p.A.) e posseduta da Snai S.p.A. all'84,46% e da TIVU + S.p.A. al 15,54%. In data 6/02/03 è stata messa in liquidazione ed ha variato la denominazione sociale in La Televisione S.r.l.
- (6) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da Snai Spa in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Tesse Srl è stata messa in liquidazione.
- (7) Costituita in data 25.01.2001; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD Srl in RistorMisto 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.
- (8) Partecipazione 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.
La società Trenno S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale di sua spettanza più la parte inoperta pertanto la sua partecipazione è pari al 26,28%.
In data 20.12.2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite.
- (9) 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%.
- (10) 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.
- (11) 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
- (12) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro Spa il 25/1/197. 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.
- (13) 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.
- (14) Acquisita il 19.7.99 al 2,4435 della Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.