



gruppo SNAI
Situazione contabile consolidata al 31.03.2008
e Note esplicative

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

Porcari, 14 maggio 2008

Gruppo SNAI
Relazione I trimestre 2008

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI IAS/IFRS

	(migliaia di euro)	
	I TRIM.2008 I TRIM.2007	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	142.032	127.204
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	24.755	29.876
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	14.024	20.683
Investimenti immob. materiali e immateriali	8.874	115.992
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	6.853	118.920

RISULTATI ECONOMICI IAS/IFRS

	(migliaia di euro)	
	I TRIM.2008 I TRIM.2007	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	142.032	127.204
Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e	3.806	5.181
Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.	121.083	102.509
Costi operativi	24.755	29.876
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	10.731	9.193
Ammortamenti	14.024	20.683
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	-9.830	-8.974
Proventi (oneri) finanziari netti		

Gruppo SNAI - Conto economico consolidato del I trimestre 2008

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	I Trimestre 2008	I Trimestre 2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	142.032	127.204
Altri ricavi e proventi	5	1.337	1.059
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6	150	128
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	2.319	3.994
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(3.102)	(4.479)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(103.549)	(87.229)
Costi per il personale	10	(5.661)	(5.116)
Altri costi di gestione	11	(8.771)	(5.685)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		24.755	29.876
Ammortamenti	12	(10.731)	(9.193)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		14.024	20.683
Proventi e oneri da partecipazioni		198	179
Proventi finanziari		1.225	1.273
Oneri finanziari		(11.253)	(10.426)
Totale oneri e proventi finanziari	13	(9.830)	(8.974)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		4.194	11.709
Imposte sul reddito	14	(2.260)	(5.165)
Utile (perdita) del periodo		1.934	6.544
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		1.934	6.544
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	25	0,02	0,06
Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	0,02	0,06

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

Gruppo SNAI - Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2008

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	31/03/2008	31/12/2007
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		130.033	126.758
Beni in locazione finanziaria		16.036	16.496
Totale immobilizzazioni materiali	15	146.069	143.254
Avviamento		226.874	225.184
Altre attività immateriali		229.766	236.131
Totale immobilizzazioni immateriali	16	456.640	461.315
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		2.136	2.136
Partecipazioni in altre imprese		552	552
Totale partecipazioni	17	2.688	2.688
Altre attività finanziarie	22		
Imposte anticipate	18	13.730	14.681
Altre attività non finanziarie	21	2.292	2.193
Totale attività non correnti		621.419	624.131
Attività correnti			
Rimanenze	19	12.795	14.234
Crediti commerciali	20	56.655	57.182
Altre attività	21	41.991	34.321
Attività finanziarie correnti	22	27.067	19.890
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	59.619	93.087
Attività non correnti destinate alla dismissione		7	7
Totale attività correnti		198.134	218.721
TOTALE ATTIVO		819.553	842.852
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale		60.749	60.749
Riserve		272.937	264.418
Utile (perdita) del periodo		1.934	8.519
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		335.620	333.686
Patrimonio Netto di terzi			
Totale Patrimonio	24	335.620	333.686
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	26	5.407	5.433
Passività finanziarie non correnti	27	292.140	313.488
Imposte differite	18	44.192	43.966
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	7.435	7.437
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	14.341	13.874
Totale Passività non correnti		363.515	384.198
Passività correnti			
Debiti commerciali	30	32.786	32.300
Altre passività	29	53.519	60.465
Passività finanziarie correnti		12.441	13.383
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		21.672	18.820
Totale Passività finanziarie	27	34.113	32.203
Totale Passività correnti		120.418	124.968
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		819.553	842.852

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

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2008													
<i>(valori in migliaia di euro)</i>													
	Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N.
Saldo al 01/01/2007		60.443	1.268	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche nei criteri contabili											0		0
Saldi rettificati		60.443	1.268	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657
Modifiche al patrimonio del periodo													
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere													
Risultato al 31/03/2007										6.544	6.544	0	6.544
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.443	1.268	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	4.662	330.201	0	330.201
Aumento di capitale		306		3.743							4.049		4.049
Oneri accessori aumento di capitale				(224)							(224)		(224)
Perdita esercizio 2006									(1.882)	1.882	0		0
Saldo al 31/03/2007		60.749	1.268	212.474	899	1.850	966	23.609	25.667	6.544	334.026	0	334.026
	Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 01/01/2008		60.749	1.268	211.319	757	0	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche nei criteri di classificazione	24										0		0
Saldi rettificati		60.749	1.268	211.319	757	0	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche al patrimonio del periodo													
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere													
Risultato al 31/03/2008										1.934	1.934		1.934
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.749	1.268	211.319	757	0	966	22.449	27.659	10.453	335.620	0	335.620
Utile esercizio 2007	24								8.519	(8.519)	0		0
Saldo al 31/03/2008		60.749	1.268	211.319	757	0	966	22.449	36.178	1.934	335.620	0	335.620

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/03/2008	31/03/2007
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		1.934	6.544
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0	0
Ammortamenti	12	10.731	9.193
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	18	1.177	2.692
Variazione fondo rischi	28	-2	6
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-3	-5
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	13	0	-179
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-29	368	-526
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	19-20-21-30- 29	-12.164	-24.486
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	26	-26	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		2.015	-6.761
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)	15	-5.042	-1.765
Investimenti in attività immateriali (-)	16	-3.832	-114.227
Investimenti in altre attività non correnti (-)	17		
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	22	-7.177	-3.841
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute		0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		6	8
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		-16.045	-119.825
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione netta delle passività finanziarie	27	-2.728	-478
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	-17.867	824
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	1.157	-34.060
Aumenti/rimborsi di capitale al netto degli oneri accessori	24	0	3.825
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		-19.438	-29.889
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)			
		-33.468	-156.475
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO F. INIZIALE)			
		93.087	262.821
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'			
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO H. FINALE) (E+F+G)			
	23	59.619	106.346

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

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

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

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	59.619	106.368
Scoperti bancari		-22
Discontinued Operations		
	59.619	106.346

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2008

NOTE ESPLICATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA

1. Principi contabili rilevanti

La presente situazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 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 2008 comprende le situazioni contabili della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

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

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

I bilanci intermedi delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con l'anno solare (31 dicembre) e sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. La presente situazione contabile consolidata è stata approvata dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 14 maggio 2008 e quindi resa pubblica a norma di legge.

(a) Principi generali

La situazione contabile consolidata al 31 marzo 2008 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 2007.

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

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2008 sono stati modificati rispetto a quelli adottati nel primo trimestre 2007, essenzialmente per l'esposizione dei ricavi, per meglio rispondere alle disposizioni dello IAS 1 e 7 come più analiticamente esposto nel seguito; mentre sono coerenti con quelli adottati nell'esercizio precedente. Nelle note illustrative sono identificate le specifiche informazioni.

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono:

Stato Patrimoniale

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

Conto Economico

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

Come avvenuto già al 31 dicembre 2007 anche al 31 marzo 2008, la configurazione del conto economico è stata modificata rispetto al 31 marzo 2007 eliminando la voce "valore della produzione" ed esponendo tra i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" il movimento delle scommesse sportive a quota fissa ed ippiche a quota fissa ed a riferimento già al netto delle vincite e dei rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta unica maturata e del prelievo sulle scommesse ippiche a quota fissa ed a riferimento.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

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

Rendiconto finanziario

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

Rispetto a quanto pubblicato nella situazione contabile al 31 marzo 2007 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 97.990 migliaia di euro, relativi alle vincite ed ai rimborsi sulle scommesse ippiche e sportive a quota fissa e riferimento;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 8.613 migliaia di euro, relativi all'imposta unica sulle scommesse ippiche e sportive a quota fissa e riferimento;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" per 953 migliaia di euro, relativi al prelievo UNIRE sulle scommesse ippiche a quota fissa e riferimento;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "oneri finanziari" per 885 migliaia di euro, relativi alle commissioni su fidejussioni;

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2007 non sono state effettuate riclassifiche, mentre rispetto al 31 marzo 2007 sono state riclassificate le seguenti voci patrimoniali che hanno impatto anche sul rendiconto finanziario:

- dalle "disponibilità liquide" alla voce "crediti commerciali" per 8.077 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso clienti Slot ;
- dalle "disponibilità liquide" alla voce "altre attività correnti" per 1.867 migliaia di euro, relativi alle rid emesse verso clienti Circuito Gold e gestori concessioni.

(b) Criteri di redazione

La presente situazione contabile consolidata, i cui importi sono espressi in euro e arrotondati alle migliaia, è stata redatta sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito nonché per i derivati (scommessa a quota fissa e riferimento) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo.

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

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

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie

Il Gruppo verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono testati annualmente per svalutazioni durevoli e in corso d'anno se tali indicatori esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni durevoli quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

Quando vengono predisposti i calcoli del valore in uso, gli amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dall'attività o dalle unità generatrici di flussi e scegliere un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. Ulteriori dettagli ed una analisi di sensitività delle ipotesi chiave sono indicati di seguito.

Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate anche a fronte delle residue perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.

Costi di sviluppo

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

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

(c) Criteri di valutazione e di consolidamento

Società controllate

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

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

Non sono consolidate integralmente alcune società controllate (Ristomisto S.r.l. e Teseo S.r.l., entrambe in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto e gli effetti sul risultato economico e sul patrimonio netto consolidato corrispondono a quanto risulterebbe dal loro consolidamento integrale.

Nel caso di eventuale acquisto di quote di minoranza, l'eventuale eccedenza del prezzo pagato rispetto al fair value delle attività e passività acquisite è contabilizzato ad avviamento".

Società collegate

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

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata è iscritta nello stato patrimoniale al costo ed incrementata dalle variazioni successive all'acquisizione dell'attivo netto della società collegata per la quota di pertinenza del gruppo. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento. Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio o di periodo della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto.

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

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

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

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

Operazioni in valuta estera

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

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

(d) Immobili, impianti e macchinari

Beni di proprietà

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

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie, che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali, sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati a conto economico quando sono sostenuti.

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

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

Beni in locazione finanziaria ed operativa

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

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

Ammortamento

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

- Fabbricati: dal 3% all' 11%
- Impianti e macchinari: dal 5% al 33%
- Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15%
- Altri beni: dal 6% al 100%

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

Eliminazione contabile

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

(e) Attività immateriali

Avviamento

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

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

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

Altre attività immateriali

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

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

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

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

Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico del periodo in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio g).

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

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

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

Ammortamento

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

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

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 31/12/2011 ed il 30/06/2016
- altre: dal 10% al 33%

(f) 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.

(g) Riduzione di valore su attività non finanziarie

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

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

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

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

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

(h) 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.

(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico; finanziamenti e crediti; investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita.

Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al valore equo, con variazioni a Conto economico, degli oneri accessori. Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibile per la vendita

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

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

Altre attività finanziarie

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

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

(j) Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Valore equo

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio/periodo. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni.

Costo ammortizzato

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

Perdita di valore su attività finanziarie

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

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento.

L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che il gruppo non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali della fattura. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

(k) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

(l) Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al fair value al netto dei costi di transazione. Dopo la rilevazione iniziale, sono valutate al costo ammortizzato, rilevando le eventuali differenze tra costo e valore di rimborso nel conto economico lungo la durata della passività, in conformità al metodo del tasso di interesse effettivo. I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;

- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

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

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni a forme pensionistiche complementari assumono ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzione definita", mentre le quote iscritte al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a prestazioni definite". Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo.

(n) Fondi per rischi ed oneri futuri

Il gruppo contabilizza un fondo nello stato patrimoniale quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita) quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse che producono i benefici economici necessari per adempiere all'obbligazione.

Se l'effetto è rilevante, l'importo degli accantonamenti è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

(o) Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche ovvero se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività.

Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

1. c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
2. viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
3. c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività;
4. c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.
- 5.

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

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

Leasing operativo

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

Leasing finanziario

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

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

(p) Ricavi e costi

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

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

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

I ricavi connessi alle concessioni relative alle slot machines sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate) ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 11,5% del volume delle giocate, 6% per il PAS), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,8% del volume delle giocate.

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

In base agli IAS 32 e 39 la raccolta delle scommesse a quota fissa ed a riferimento genera una passività finanziaria che viene valutata con il criterio del fair value. Pertanto la raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali il Gruppo sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica, il prelievo UNIRE, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori.

Per miglior chiarezza il conto economico consolidato riporta in dettaglio il movimento al netto degli annulli delle scommesse a quota fissa ed a riferimento nonché i relativi costi per vincite e rimborsi.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11,8%.

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

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

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

Contributi Statali

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

I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

(q) Oneri e proventi finanziari

Gli oneri e proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati utilizzando il tasso di interesse effettivo.

(r) Imposte sul reddito

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

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito calcolate sull'imponibile del periodo, determinato applicando la media annuale ponderata delle aliquote fiscali attese per l'intero esercizio.

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

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

(s) Informativa di settore

Un settore è una parte del gruppo, distintamente identificabile, che fornisce prodotti o servizi (settore d'attività) o che fornisce prodotti o servizi in un particolare ambiente economico (settore geografico), soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori. L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo in quanto attualmente non sono presenti nel gruppo rischi e benefici che si diversificano rispetto alle varie aree geografiche del territorio italiano in cui il gruppo opera.

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

Il gruppo valuta un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita al minore tra il suo valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita.

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

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

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

(u) Utile per azione

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

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

2. Accordi per servizi in concessione

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

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .
- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007. Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 223 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012. Il numero delle concessioni si è incrementato rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito dell'acquisizione di ulteriori n. 5 concessioni con decorrenza 27.02.2008.
- n. 98 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 136 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza è prevista per il 31/12/2011, concessioni ippiche storiche. Il numero delle concessioni si è incrementato rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito dell'acquisizione di ulteriori n. 2 concessioni con decorrenza 1 marzo 2008.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

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

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

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

La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD

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

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

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

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

La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD .

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

3. Informativa di settore

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

Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto o attraverso un'allocazione ragionevole.

Gli elementi non attribuiti comprendono, prevalentemente, costi generali non direttamente imputabili alle tre attività principali, oneri finanziari e imposte, così come contratti di finanziamento e beni destinati ad attività ausiliari comuni.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni;
- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi.

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

Concessioni: sono confluite in questo segmento, le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006 e quelle che SNAI S.p.A. si è aggiudicata con il bando indetto con il c.d. decreto Bersani e che hanno iniziato ad operare verso la fine del secondo trimestre 2007, nonché le attività connesse alla concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse" (slot machine) che nella situazione contabile al 31 marzo 2007 erano confluite nella segment "Servizi Scommesse" ed ora opportunamente riclassificate;

Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti di accettazione scommesse clienti (per accettazione scommesse, ippica nazionale e 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 oltre che alla concessione della rete telematica degli apparecchi e congegni di cui all'art.110 comma 6 del T.U.L.P.S. (Slot machines) denominata "concessioni".

Il risultato di settore comprende i ricavi del settore e tutti i costi direttamente o indirettamente attribuibili allo stesso.

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

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

Nel segmento "concessioni" sono comprese tutte le scommesse, sia a quota fissa (in cui il banco è in capo al concessionario) sia a totalizzatore (in cui il banco è in capo al Ministero delle Finanze), accettate nei PAS (punti accettazione scommesse) direttamente gestiti.

Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto a lui spetta una percentuale sul movimento.

Nel periodo i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento al netto delle vincite e dei rimborsi (185.679 migliaia di euro), dell' Imposta Unica (12.671 migliaia di euro) e del Prelievo UNIRE (992 migliaia di euro) sono pari a 41.070 migliaia di euro .

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'													
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO		
	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	
RICAVI DI SETTORE	5.439	6.556	5.407	5.953	131.779	115.450	994	432	0	0	143.519	128.391	
RICAVI INTERSETTORE	1.118	539	16	22	0	0	132	147	-1.266	-708	0	0	
EBIT	3.149	2.652	-193	462	11.627	22.698	-559	-5.129	0	0	14.024	20.683	
Quote di risultato di partecipazioni											198	179	
(Oneri) e proventi finanziari											-10.028	-9.153	
Imposte sul reddito											-2.260	-5.165	
Utile (perdita) dell'esercizio											1.934	6.544	
Di cui :AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	96	212	992	1.015	9.340	7.834	303	132	0	0	10.731	9.193	

Note alle principali voci del conto economico

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

La configurazione del conto economico adottata per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 ed al 31 marzo 2008 è stata adottata ad esito di una specifica istanza rivolta all'Agenzia delle Entrate che ha dato conferma che nessuna conseguenza sugli accertamenti fiscali deriverà alla società dalla adozione della nuova configurazione che prevede, fra l'altro l'eliminazione del "Valore della produzione" e la esposizione tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del movimento delle scommesse sportive a quota fissa e di quelle ippiche a quota fissa ed a riferimento, già al netto delle vincite e rimborsi pagati agli scommettitori, dell'imposta unica e del prelievo Unire.

4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto a quello del primo trimestre 2007 attestandosi a 142.032 migliaia di euro da 127.204 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variaz.
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	41.070	35.831	5.239
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS)	20.667	22.220	-1.553
Ricavi servizi raccolta scommesse	3.180	3.534	-354
Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti PAS	323	498	-175
Servizi Clienti Corner	272	0	272
Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale, già ricavi raccolta scommesse TRIS	1.768	1.584	184
Ricavi concorsi e pronostici	214	102	112
Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	236	467	-231
Ricavi Slot Machine	66.248	56.825	9.423
Ricavi per servizi bingo	32	24	8
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	610	221	389
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	4.231	4.462	-231
Ricavi campagne pubblicitarie	61	69	-8
Servizi help desk centralino e audiotel	23	24	-1
Gestione ippodromo ed immobili	684	788	-104
Ricavi contratti assistenza tecnica	320	290	30
Ricavi Esercizio diritti	1.449	0	1.449
Altre prestazioni e vendite a terzi	644	265	379
Totale	142.032	127.204	14.828

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento (PAS) sono pari a 41.070 migliaia di euro per il primo trimestre 2008, contro 35.831 migliaia di euro del primo trimestre 2007; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS), ammontano a 20.667 migliaia di euro per i primi tre mesi del 2008, contro 22.220 migliaia di euro del primo trimestre 2007; entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'assegnazione delle concessioni cd. Bando Bersani. Nel primo trimestre 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 7 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive con decorrenza 27 febbraio/1 marzo 2008.

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

Nel primo trimestre 2008 i "ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento" accolgono anche i ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 3.671 migliaia di euro ed i "ricavi scommesse ippiche a totalizzatore (PAS)" includono 862 migliaia di euro di gioco a distanza.

Di seguito viene riportato il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento" che evidenzia a confronto le corrispondenti voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle relative imposte, del primo trimestre 2007.

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007
Ricavi Scommesse Sport / Erario Quota Fissa	229.568	133.255
Vincite e Rimborsi Sport ed Erario Quota Fissa	(177.327)	(90.335)
Imposta unica Sport/Erario Quota Fissa	(12.184)	(8.146)
Netto Scommesse Sport/Erario Quota Fissa	40.057	34.774
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferime	10.844	10.132
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(8.352)	(7.655)
Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(487)	(467)
Prelievo Ippica	(992)	(953)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	1.013	1.057
Totale	41.070	35.831

Dalla tabella sopra riportata si deduce che la percentuale di vincite pagate agli scommettitori si è inusualmente incrementata nel primo trimestre 2008 rispetto a quella del corrispondente periodo del 2007 peraltro molto favorevole alla società.

La percentuale di vincite del 2008 è in linea con le previsioni di budget: nel periodo successivo alla chiusura del trimestre tale percentuale si è ridotta per la intervenuta maggiore incertezza sugli esiti degli eventi oggetto di scommessa (specialmente sul campionato nazionale di calcio in Italia).

Vi è inoltre da rilevare che l'aliquota media dell'imposta unica sugli eventi sportivi si è ridotta passando dal 6,1% nel primo trimestre 2007 al 5,3% nel primo trimestre 2008 grazie all'incremento progressivo dei volumi di raccolta che hanno consentito di superare gli scaglioni di movimento che, a livello nazionale consentono di ridurre le aliquote di imposizione fiscale.

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore (PAS) 20.667 migliaia di euro nei primi tre mesi del 2008 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge. L'aumento dei ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) è dovuto sia all'aumento dei volumi di gioco degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) sia al numero degli stessi rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

I ricavi contabilizzati al 31 marzo 2008 sono pari al 13% del movimento generato dalle Slot e quindi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 9.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo trimestre 2008 includono Euro 2.455 migliaia per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale compenso, previsto dall'art. 2, co. 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

Il T.A.R. del Lazio ha accolto i ricorsi proposti da alcuni concessionari e ritenendo ingiustificato il protrarsi dell'inerzia da parte di AAMS, ha ingiunto a quest'ultima di provvedere alla liquidazione dei compensi. Con tale disposizione, il T.A.R. del Lazio conferma il diritto spettante ai concessionari per quanto determinato con la finanziaria del 2006.

Si ricorda infine che nella bozza di decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione del contributo maturabile nella misura fino allo 0,5% della raccolta, è stato inserito nella nuova convenzione tra AAMS e i concessionari come elemento contrattuale. Il valore del contributo, può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. Allo stato attuale, la bozza di decreto che determina i parametri per la erogazione del contributo convenzionale si trova presso la Commissione Europea, che sta, fra l'altro, valutando preventivamente la possibilità che il compenso di cui all'art. 1, co. 530 l. n. 266/2005 possa configurarsi come eventuale aiuto di Stato non consentito dalla normativa comunitaria.

Sulla base dei pareri di esperti legali la società non valuta sussistano rischi tali da definire il sopradetto provento come aiuto di Stato. Inoltre, sulla base di pareri di consulenti tecnici ritiene che i livelli di servizio raggiunti, siano tali da consentire le contabilizzare nei ricavi dell'intero provento.

I ricavi per allestimento e vendita tecnologia pari a 610 migliaia di euro sono principalmente riferibili ai terminali di gioco prodotti per i nuovi punti vendita.

Verso la fine del secondo trimestre 2007 è iniziata l'attività relativa alle nuove concessioni aggiudicate con il bando di gara indetto dal decreto Bersani. La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 1.449 migliaia di euro accoglie i corrispettivi di prima attivazione apportati dai negozi/corner sportivi ed ippici con la stipula dei nuovi contratti di gestione; i ricavi e proventi derivanti dall'attività di accettazione delle scommesse sono esposti nelle voci specifiche dei ricavi delle scommesse.

5. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 1.337 migliaia di euro (1.059 migliaia di euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variatz.
Affitti attivi	135	142	-7
Altri ricavi e proventi	443	335	108
Vendita diritto d'opzione	51		51
Ricavi per capitalizzazione beni	25	443	-418
Risarcimento danni e rimborsi da assicurazioni	348	0	348
Transazioni attive	300	54	246
Plusvalenze da alienazione cespiti	3	5	-2
Contributi fondo investimenti UNIRE	32	80	-48
Totale	1.337	1.059	278

Si evidenziano:

- gli importi ricevuti a titolo essenzialmente riferibile al risarcimento danni per la definizione dei lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive per 348 migliaia di euro;
- il corrispettivo, pro-quota, di 51 migliaia di euro relativo alla cessione a terzi del diritto di opzione per l'acquisto del complesso degli immobili di Milano San Siro ad esclusione dell'ippodromo del galoppo;
- transazioni attive per 300 migliaia di euro essenzialmente riferibili alla definizione di potenziali vertenze su contratti attivi.

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

6. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 150 migliaia di euro (128 migliaia di euro) sono relativi allo sviluppo :

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

7. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 2.319 migliaia di euro (3.994 migliaia di euro) rappresenta un componente positivo di reddito ed è dovuta all'effetto combinato della diminuzione delle rimanenze finali di prodotti finiti ed al contestuale aumento delle capitalizzazioni della tecnologia (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) per l'allestimenti dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani).

8. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 3.102 migliaia di euro (4.479 migliaia di euro), e si riferiscono, principalmente, alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 103.549 migliaia di euro (87.229 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati.

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variaz.
Utenze e telefoniche	1.915	1.495	420
Gestione ippodromi	487	537	-50
Contributi enti ippici	92	107	-15
Assistenza e manutenzioni	1.438	1.044	394
Compensi bookmakers	657	477	180
Consulenze	995	702	293
Costi installazioni, logistica e progettazione	345	217	128
Costi per servizi Slot	55.114	50.319	4.795
Costi servizi punti SNAI CARD	771	499	272
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	32.413	25.936	6.477
Compenso coordinatori punti SNAI	3.271	0	3.271
Assicurazioni	156	120	36
Pubblicità e promozione	1.628	2.464	-836
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	380	407	-27
Servizi televisivi	427	0	427
Altri	940	721	219
Servizi informativi	402	268	134
Lavorazioni esterne	5	280	-275
Costi per alta sorveglianza	13	13	0
Compensi amministratori	261	261	0
Compensi sindaci	40	40	0
Spese di revisione	80	177	-97
Rimborso spese amm.ri/sindaci	18	20	-2
Locazioni operative	1.385	910	475
Noleggi	120	53	67
Affitti passivi	196	162	34
Totale	103.549	87.229	16.320

L'aumento dei costi per 16.320 migliaia di euro è da attribuirsi essenzialmente alle voci connesse al movimento di scommesse relative al gioco di riferimento. In dettaglio:

- la voce "costi per servizi slot" che comprende sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato della raccolta:TIR) sia il compenso riconosciuto all' esercente, oltre a quelli dovuti ai PAS per le Slot gestite direttamente da SNAI S.p.A., si incrementa di 4.795 migliaia di euro in relazione all'aumentato volume di gioco prodotto dalle slot machine;
- la voce "corrispettivo di gestione per accettazione scommesse" comprende i compensi riconosciuti ai gestori dei PAS che hanno ceduto le concessioni, nonché quelli riconosciuti ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi del cosiddetto bando Bersani. I corrispettivi sono pari all'8% del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati (bar, tabaccherie, etc.) viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche sulle carte SNAI Card effettuate nel loro punto vendita;
- la voce "compenso coordinatori punti SNAI" pari a 3.271 migliaia di euro accoglie il compenso riconosciuto ai soggetti incaricati del coordinamento dei nuovi punti e viene calcolato in misura percentuale sul movimento di gioco sportivo superiore a 7 eventi raccolto a decorrere dal 01/01/2008, e sui movimenti di gioco raccolti sull'ippica nazionale e concorsi a pronostico, sulla base di specifici contratti.

I costi per "Locazioni operative" sono relativi ai canoni di locazione dovuti per il primo trimestre 2008, a fronte di contratti passivi, per l'utilizzo di apparecchiature informatiche e telematiche; l'incremento di questa voce è legato alla stipula di nuovi contratti sia per il potenziamento dell'hardware dei sistemi centrali che per la messa a disposizione di terminali ed apparecchiature dislocate nei punti gioco per l'attivazione dei cd. diritti Bersani.

La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, prestazioni di servizi infragruppo rifatturati dalla controllante e dalle altre consociate, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti, 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 (261 migliaia di euro) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 40 migliaia di euro (40 migliaia di euro) come deliberati nelle assemblee dei soci.

10. Costi del personale

Il costo del personale nel primo trimestre 2008 ammonta complessivamente a 5.661 migliaia di euro, contro 5.116 migliaia di euro del primo trimestre 2007, con un incremento di 545 migliaia di euro.

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variaz.
salari e stipendi	4.006	3.590	416
Contributi su salari e stipendi	1.090	923	167
Premi Inail	14	12	2
Contributi vari	69	16	53
Accantonamento per piani a benefici definiti	259	412	-153
Costi per formazione personale	16	1	15
Trasferte	76	55	21
Buoni pasto e mensa aziendale	129	101	28
Vestiaro	2	6	-4
Totale	5.661	5.116	545

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

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 72 unità rispetto al 31 dicembre 2007 dovuto, essenzialmente, al rinnovo dei contratti a tempo determinato oltre alla integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamate a sostenere l'ampliamento dell'attività derivante sia dalla gestione diretta delle concessioni acquisite, anche a seguito del bando di gara c.d. Bersani, sia dallo sviluppo dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

31.03.2007		31.12.2007	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.03.2008	Consistenza media del periodo
16	Dirigenti	17	1	0	18	16,42
327	Impiegati e Quadri	336	78	10	404	346,75
117	Operai	112	6	3	115	116,08
460* Totale Dipendenti		465**	85	13	537***	479,25

* di cui n. 53 Part-time e n. 10 maternità

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

*** di cui n. 50 Part-time e n. 5 maternità

11. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 8.771 migliaia di euro (5.685 migliaia di euro).

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variab.
Controlli ambiente e salute	20	17	3
Accantonamento e perdite su crediti	624	573	51
Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	0	-1	1
Accantonamento fondo rischi	79	5	74
Spese di rappresentanza e omaggi	428	104	324
Altre imposte	67	77	-10
Licenze e concessioni	5.638	4.185	1.453
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	119	105	14
Altri costi amministrativi e di gestione	253	96	157
Cancelleria e materiali di consumo	75	44	31
Libri, giornali e riviste	8	9	-1
Transazioni passive	7	59	-52
Minusvalenze da alienazione cespiti	2	1	1
Penalità e risarcimenti	2	1	1
% di Indetraibilità IVA	1.449	410	1.039
Totale	8.771	5.685	3.086

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

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 4.026 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,80% dei volumi giocati;
- il canone di concessione, per 436 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per l'anno 2007 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 1.154 migliaia di euro.

Nel primo trimestre 2008 sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi per 79 migliaia di euro per lo stanziamento relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse".

Sono stati inoltre rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 624 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti.

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

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

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

12. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 10.731 migliaia di euro (9.193 migliaia di euro) con un incremento di 1.538 migliaia di euro imputabile, principalmente, all'ammortamento dei diritti bando Bersani ippici e sportivi che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007 e nel primo trimestre 2008 e delle tecnologie e arredi installati nei nuovi negozi e punti.

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variaz.
immobilizzazioni immateriali	8.507	7.528	979
immobilizzazioni materiali	2.224	1.665	559
Totale	10.731	9.193	1.538

13. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 9.830 migliaia di euro (oneri per 8.974 migliaia di euro) con un incremento di 856 migliaia di euro e sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variaz.
Proventi e oneri da partecipazione			
Dividendi da Teleippica S.r.l.	198	0	198
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	0	179	-179
	198	179	19
Proventi finanziari			
Interessi attivi su titoli di stato	0	1	-1
Utile su negoziazione titoli	0	7	-7
Interessi attivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.	144	28	116
Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	54	38	16
Interessi attivi vs. Teleippica Srl	45	24	21
Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	0	3	-3
Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	23	18	5
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	43	32	11
Utili su cambi	1	1	0
Interessi attivi bancari	711	1.016	-305
Interessi attivi su altri crediti	204	105	99
	1.225	1.273	-48

Oneri finanziari

Perdite su titoli	0	2	-2
Spese bancarie	108	94	14
Interessi passivi da altre imprese	16	8	8
Perdite su cambi	0	5	-5
Perdite su titoli	3	0	3
Commissioni su fidejussioni	774	885	-111
Interessi passivi da Snai servizi Srl	1	0	1
Interessi passivi su c/c bancari	1	81	-80
Interessi passivi su leasing	351	42	309
Interessi passivi su altri finanziamenti	17	20	-3
Costo ammortizzato finanziamenti Junior e Senior	8.787	8.263	524
Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	644	542	102
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	478	470	8
Interessi e attualizzazione TFR	64	0	64
Oneri finanziari e commisioni varie	9	14	-5
	11.253	10.426	827
Totale	-9.830	-8.974	-856

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 27) per complessivi 8.787 migliaia di euro di cui 1.133 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (644 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (478 migliaia di euro);

Nella voce altri proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 711 migliaia di euro; e gli interessi per 204 migliaia di euro calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali.

Per maggiori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 32 "Parti Correlate".

14. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti, inclusive dell'IRES e dell'IRAP delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate al primo trimestre 2008, risultano complessivamente pari a 2.260 migliaia di euro.

migliaia di euro	I Trim. 2008	I Trim. 2007
IRES	746	1.295
IRAP	589	1.046
Accantonamento al fondo imposte differite passive	1.385	1.602
Utilizzo fondo imposte differite passive	-1.411	-1.710
Imposte anticipate	-315	-87
Utilizzo credito imposte anticipate	1.266	3.019
Totale	2.260	5.165

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

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

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2002.

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

Note alle principali voci dello stato Patrimoniale

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

15. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31.03.2008 è pari a 146.069 migliaia di euro (143.254 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 2.224 migliaia di euro, degli investimenti per 5.042 migliaia di euro, e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per 3 migliaia di euro.

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 marzo 2008, di 351 migliaia di euro.

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

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

migliaia di euro	Totale
Impegno complessivo al 31/03/08	31.232
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	6.921
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	23.477
Canoni scadenti oltre 5 anni	834
Riscatto	713

Gli impegni per canoni di leasing si riferiscono ai seguenti contratti:

- Contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016.
- Contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi per 4.155 migliaia di euro (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione.
- Contratto di acquisto in leasing finanziario di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi per 4.389 migliaia di euro (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione.

- Due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi per 21.203 migliaia di euro (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi.

Gli impianti e macchinari di proprietà includono gli impianti elettrici, idrici, antincendio, di climatizzazione, oltre a interventi per l'adeguamento a norma degli stessi, le macchine elettroniche, gli apparecchi da intrattenimento ("slot machine"), i "pda" utilizzati per la connessione in rete delle stesse, oltre ai macchinari per la normale attività.

Gli incrementi del trimestre, pari a 5.042 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alla voce terreni e fabbricati per 687 migliaia di euro, e sono relativi alle migliori su immobili;
- alla tecnologia fornita in comodato nei nuovi punti aperti in seguito all'assegnazione del bando di gara cd. Bersani (1.390 migliaia di euro);
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato nei nuovi punti "diritti Bersani" (214 migliaia di euro);
- al costo sostenuto per ulteriori lavori inerenti la realizzazione della cabina elettrica MT/BT presso lo stabile di proprietà di Porcari pari a 144 migliaia di euro;
- agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani) per 1.733 migliaia di euro;
- alle migliori degli impianti elettrici ed idrici degli ippodromi di Milano (98 migliaia di euro);
- all'acquisto di apparecchiature per i nuovi studi televisivi e per la regia degli ippodromi di Milano (116 migliaia di euro);
- al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor), altre attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo ed agli interventi incrementativi effettuati sui vari impianti dei fabbricati di proprietà del Gruppo;

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

16. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.03.2008, è pari a 456.640 migliaia di euro (461.315 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 8.507 migliaia di euro e degli investimenti per 3.832 migliaia di euro.

Tra la fine di febbraio e l'inizio di marzo sono stati perfezionati gli atti di acquisto di sette rami d'azienda Concessioni pertanto la voce Concessioni si è incrementata per 1.357 migliaia di euro, pari al fair value delle Concessioni acquisite già al netto dell'ammortamento calcolato nel periodo, e la voce Avviamento si è incrementata di 1.690 migliaia di euro.

Gli ulteriori investimenti riguardano principalmente i costi sostenuti per la realizzazione di nuovi progetti contabilizzati tra le immobilizzazioni in corso per complessivi 637 migliaia di euro.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

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

La differenza di consolidamento pari a 441 migliaia di euro comprende 368 migliaia di euro relativi al settore scommesse, esposti nel bilancio della capogruppo nella voce avviamento e pari a 11.137 migliaia di euro che rappresentano la somma dei due importi relativi al settore scommesse, riportati nel bilancio consolidato.

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

Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2007.

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 2008-2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo), pari al 7,58%.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, pari a 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4,40%, di un levered debit premium del 1,60%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime). 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 11.137 migliaia di euro.

Pertanto, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore. I cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, non potranno che essere favorevoli.

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

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

In riferimento all'acquisto dei rami d'azienda concessioni perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche, durante il primo trimestre 2008 sono state acquistate n. 2 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione.

Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination") le Concessioni sono state iscritte nelle attività immateriali al valore di mercato ("fair value"). Il valore delle Concessioni, identificato in sede di allocazione del prezzo pagato, viene ammortizzato in quote costanti fino alla scadenza originaria delle stesse.

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 2007.

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

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

In data 17 novembre 2007 è stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozio) per €. 123 mila.

Questi nuovi diritti e l'acquisizione dei rami di azienda avvenuta nel marzo 2008 sono andati a sommarsi alle concessioni sportive e ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006 operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse, sia come numero di punti, che come volumi raccolti.

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

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

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

Tutti i punti vendita, quindi, saranno gestiti nello stesso modo. Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutterà il posizionamento territoriale delle concessioni.

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

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

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

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

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2008-2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo) pari all'8,64%.

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

Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione.

Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni fondate sul Piano Industriale facendo uso per gli anni successivi al 2012 di un tasso di crescita stabile e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Come per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "attività telematica - servizi", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,40%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla "CGU" in commento, è pari al 9%, e tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4,40% e di un levered debit premium del 4,60%.

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

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, risulta superiore al suo valore contabile complessivo.

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

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

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

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

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

17. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al 31/03/2008	Valore nella situazione contabile al 31/12/2007	Percentuale di possesso	
			31/03/2008	31/12/2007
migliaia di euro				
Collegate e controllate non significative				
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	533	533	26,67	26,67
- ALFEA S.p.A.	1.582	1.582	30,70	30,70
- Solar s.a.	21	21	30	30
- 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	2.136	2.136		
Altre				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- CONNEXT S.r.l.	10	10	15	15
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	552	552		

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

18. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	9.013	27,5%	2.479	2.479	2008 e seguenti
Fondo rischi	7.419	27,5%	2.040	2.040	2008 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.198	31,4%	1.004	1.004	2008 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	14.942	31,4%	4.692	4.692	2008 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	7.195	31,4%	2.259	2.259	2008 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.650	27,5% - 31,4%	503	503	2008 e seguenti
Totale	43.417		12.977	12.977	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	516	27,5%	142	142	ilimitatamente riportabili
esercizio 2001	1.533	27,5%	422	422	ilimitatamente riportabili
esercizio 2002	185	27,5%	51	51	ilimitatamente riportabili
	2.234		614	614	
Società Trenno S.r.l.:					
esercizio 2008	503	27,5%	138	138	ilimitatamente riportabili
Totale perdite pregresse	2.737		753	753	
Totale imposte anticipate				13.730	

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività sulla base delle previsioni di risultati positivi per l'esercizio corrente e per quelli futuri.

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

Il decremento delle imposte anticipate di 951 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate con il riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

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

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

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

Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite maturati nel primo trimestre 2008, ha rilevato un credito verso le società consolidate Mac Horse s.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l. di 20 migliaia di euro; la società, infatti, in qualità di consolidante è tenuta al versamento a saldo ed in acconto dell'IRES dovuta sulla base della dichiarazione dei redditi del consolidato.

Sulla base degli accordi in essere le eccedenze di imposta pregresse riportate a nuovo o risultanti dalle dichiarazioni dei redditi presentate dai soggetti che hanno optato per il consolidato possono essere utilizzate dalla società controllante solo su sua esplicita richiesta. Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte.

Non è prevista al momento la corresponsione di somme tra le società che hanno esercitato l'opzione in contropartita di eventuali vantaggi fiscali ricevuti o attribuiti.

Trattandosi, inoltre, le società consolidate di società soggette all'attività di direzione e di coordinamento della consolidante, i vantaggi (o gli svantaggi) derivanti da determinate rettifiche di consolidamento sono attribuiti alla consolidante stessa.

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

Si segnala, infine, che la società "SNAI S.p.A." in qualità di consolidante, e la "Società Trenno S.p.A." (ora incorporata nella stessa consolidante) hanno optato per il regime della neutralità dei trasferimenti infragruppo ai sensi dell'articolo 123 del TUIR relativamente alla cessione da Trenno a SNAI dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro e dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme avvenuta a marzo 2006.

Il Gruppo, conseguentemente, per effetto di tale opzione ha beneficiato della "sterilizzazione" della plusvalenza fiscale determinatasi per effetto della suddetta cessione e pari a circa euro 32 milioni. Naturalmente tale regime di neutralità cesserà nell'ipotesi di successiva cessione non in regime di neutralità o in caso di interruzione o mancato rinnovo del regime consolidato nazionale.

Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(9.139)	31,40%	(2.870)	(2.870)
TFR	(979)	27,50%	(270)	(270)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(25.016)	31,40%	(7.855)	(7.855)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(6.405)	27,50%	(1.761)	(1.761)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(54.743)	31,40%	(17.189)	(17.189)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(43.836)	31,40%	(13.765)	(13.765)
Altre differenze temporanee	1.606	31,4% - 27,5%	(482)	(482)
Totale imposte differite	(138.512)		(44.192)	(44.192)

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte differite generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività. In particolare, i rami d'azienda acquistati, quali aggregazioni aziendali, sono stati contabilizzati applicando il metodo dell'acquisto ex IFRS 3.

La società, pertanto, ha rilevato le attività, le passività identificabili nell'acquisto ai relativi fair value alla data di acquisizione e ha rilevato, quindi, l'avviamento solo dopo aver allocato il costo d'acquisizione come sopra detto.

Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.

Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a verifica per valutare la eventuale riduzione di valore: l'ammortamento fiscale è disciplinato dall'art. 103, co. 3, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.

L'incremento del fondo imposte differite di 226 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti.

19. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2007 la voce è diminuita di 1.439 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Materie prime	1.400	1.375	25
Prodotti in corso di lav.ne	991	504	487
Prodotti finiti/Merci	10.404	12.355	-1.951
Totale	12.795	14.234	-1.439

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 19 migliaia di euro (27 migliaia di euro).

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

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

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 marzo 2008, ammonta a 3.197 migliaia di euro (3.199 migliaia di euro). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	31.12.2007	Acc.to	Utilizzi	Riclassifica	31.03.2008
Fondo svalutazione magazzino					
Materie prime	696				696
Prodotti in corso di lav.ne	255				255
Prodotti finiti/Merci	2.248		-2		2.246
Totale	3.199	0	-2	0	3.197

20. Crediti Commerciali

I crediti sono diminuiti di 527 migliaia di euro, passando da 57.182 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 a 56.655 migliaia di euro al 31 marzo 2008.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	42.505	39.603	2.902
- scuderie, fantini, allibratori	769	894	-125
- UNIRE	7.560	6.233	1.327
- Rid verso clienti Slot	8.741	9.921	-1.180
- crediti verso controllante	-2		-2
- crediti verso consociate	82	58	24
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	3.563	6.847	-3.284
- fondo svalut. crediti	-6.563	-6.374	-189
Totale	56.655	57.182	-527

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 24.645 migliaia di euro (20.050 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti Slot ammontano a 8.741 migliaia di euro (9.921 migliaia di euro).

I crediti verso clienti e le rid verso clienti Slot comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 marzo 2008 al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all' esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" ; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Il credito verso UNIRE pari a 7.560 migliaia di euro include alcune partite relative a crediti pregressi, oltre ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli Ippodromi metropolitani per gli anni dal 2005 al primo trimestre 2008, le fatture dei compensi per il mese di marzo ed i crediti per i corrispettivi per l'ippica nazionale e per le riprese televisive. Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità.

Il fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti futuri. Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 3.563 migliaia di euro (6.847 migliaia di euro) esposte sostanzialmente al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

21. Altre attività

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

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Altre attività non correnti			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	189	189	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	486	211	275
	486	211	275
<i>Crediti verso clienti:</i>			
- effetti attivi in portafoglio	1.617	1.793	-176
	1.617	1.793	-176
Totale altre attività non correnti	2.292	2.193	99

Gli effetti attivi pari a 1.617 migliaia di euro (1.793 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre 12 mesi ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale.

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.208	1.018	190
- Erario per acconto IRAP	2.200	2.200	0
- Altri crediti verso erario	72	48	24
- Erario per imposta su TFR l.140/97	14	29	-15
	3.494	3.295	199
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	776	727	49
- Teleippica S.r.l.	198		198
- Crediti diversi	1.535	1.279	256
- Enti previdenziali	48	0	48
- Crediti v/Associati Tris	337	339	-2
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	360	360	0
- Crediti per storno commissioni su fidejussioni	1.411	705	706
- Depositi cauzionali attivi	1	50	-49
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	101	80	21
- Crediti verso punti SNAICARD e SNAICARD circuito Gold	2.985	3.149	-164
- Crediti per attività di concessionario scommesse	9.009	3.313	5.696
- Rid verso altri	335	2.904	-2.569
- Crediti verso AAMS per SLOT	11.395	8.940	2.455
- Gestori Slot per PREU	130	130	0
- Anticipo canone di concessione AAMS	3.477	3.571	-94
- Crediti su concorsi e pronostici	1.771	1.574	197
Fondo svalutazione crediti v/altri	-3.229	-2.984	-245
	32.158	25.655	6.503
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	17	16	1
- Risconti attivi	6.322	5.355	967
	6.339	5.371	968
Totale altre attività correnti	41.991	34.321	7.670

Il credito verso AAMS per 11.395 migliaia di euro è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) che per legge deve essere ristornato dal canone di concessione AAMS a beneficio dei concessionari di rete come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 9.009 migliaia di euro (3.313 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani. Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e, la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Le Rid verso altri presentate con scadenza a vista ammontano a 335 migliaia di euro e sono relative al circuito Gold.

La voce anticipo canone di concessione pari a 3.477 migliaia di euro accoglie l'importo versato come primo acconto ad AAMS a gennaio 2008, in via anticipata, relativo al canone di concessione dei diritti cd. Bersani come previsto dalla Convenzione.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 101 migliaia di euro (80 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 3.637 migliaia di euro relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, di cui 2.282 migliaia di euro riferite alle 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;
- 2.685 migliaia di euro relativi a contratti di manutenzione, consulenze e locazioni operative.

22. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso controllante	7.620	74	7.546
Conto corrente finanziario verso controllate	2.101	2.032	69
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	3.740	2.539	1.201
Warrant Banca Popolare Italiana	3	6	-3
- Conto gestione patrimonio mobiliare	13.602	15.238	-1.636
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	27.067	19.890	7.177

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

I conti correnti finanziari verso controllate sono relativi a Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.798 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 1.010 migliaia di euro e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 707 migliaia di euro. Il fondo svalutazione è attribuito al credito verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 639 migliaia di euro ed a Teseo S.r.l. in liquidazione per 68 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 1.798 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 1.942 migliaia di euro.

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

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

23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	31.03.07
Conti correnti bancari	59.459	92.978	106.244
Conti correnti postali	52	26	21
Denaro e valori in cassa	108	83	103
Disponibilità liquide	59.619	93.087	106.368
Scoperti bancari	0	0	-22
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	59.619	93.087	106.346

24. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 31.03.2008, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2007 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2007).

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

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

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

	Numero azioni
n. azioni al 01.01.2008	116.824.985
aumento capitale sociale	-
n. azioni al 31.03.2008	116.824.985

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

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

Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 211.319 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, sopra descritto, per 219.535 migliaia di euro decurtata degli oneri accessori al netto dell'effetto fiscale relativi all'aumento di capitale sociale per 8.216 migliaia di euro, così come previsto dallo IAS 32.

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

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

L'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 15 maggio 2007 ha deliberato di ripianare le perdite dell'esercizio 2006 utilizzando per intero la riserva ex Legge 413 del 30/12/1991 e per 142 migliaia di euro la riserva ex Legge 72 del 19/03/1983. Al 31 marzo 2008 la riserva ex L. 72 ammonta a 757 migliaia di euro.

Riserva per concambio

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

Utili (perdite) a nuovo

L'incremento di 8.519 migliaia di euro è dovuto agli utili del 2007 in attesa di destinazione in quanto non ancora deliberata la loro destinazione dall'assemblea degli azionisti.

Patrimonio netto di terzi

Al 31 marzo 2008 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero, in quanto nessuna delle società controllate consolidate con il metodo della integrazione linea per linea è detenuta in parte da terzi.

25. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 31 marzo 2008 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 1.934 migliaia di euro (31 dicembre 2007: utile per 8.519 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2008, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2007: 116.800.819,47). Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	31.03.08	31.12.07	31.03.07
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	1.934	8.519	6.544
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (b)	116.824,99	116.800,82	116.726,98
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	0,02	0,07	0,06

Utile/perdita diluito per azione

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

26. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 31 marzo 2008 ammonta a 5.407 migliaia contro 5.433 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<u>migliaia di euro</u>	
Saldo al 01.01.2008	5.433
Accantonamento del periodo	1
Utilizzi	-91
Oneri Finanziari	64
Saldo al 31.03.2008	5.407

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

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

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

Riepilogo delle Basi Tecniche Economico – Finanziarie

Ipotesi finanziarie

Tasso annuo di attualizzazione	4,70%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	3,00%

Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche

Ipotesi demografiche

Mortalità	ISTAT 2000 Tavole INPS distinte per età e sesso
Inabilità	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale
Età pensionamento	Obbligatoria

Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR

Società	Frequenza Anticipazioni %	Frequenza Turnover %
SNAI S.p.A.	2,50%	5,00%
Società Trenno S.r.l.	3,00%	1,50%
Festa S.r.l.	1,55%	12,00%
Mac Horse S.r.l.	3,00%	3,00%

27. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	205.039	225.908	-20.869
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	41.306	41.151	155
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	21.027	20.150	877
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	615	675	-60
Debiti per leasing finanziari	24.153	25.604	-1.451
Totale altre passività non correnti	292.140	313.488	-21.348

Passività finanziarie correnti

Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	21.440	18.593	2.847
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	232	227	5
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.870	7.590	280
Debiti per leasing finanziari	4.571	5.793	-1.222
Totale passività finanziarie correnti	34.113	32.203	1.910

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi), iscritti al costo ammortizzato per complessivi 267.785 migliaia di euro, pari a nominali 297 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti. La prima rata del finanziamento scadente il 22 settembre 2007 è stata versata ed anche quella scadente il 25 marzo 2008, mentre quella scadente entro 12 mesi (pari a nominali 23.000 migliaia di euro) è stata evidenziata nella voce "Finanziamento Senior entro 12 mesi", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 21.440 migliaia di euro;
- i debiti verso i PAS, derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor Loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 marzo 2008; l'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del Vendor Loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A, hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 è stata rimborsata la prima rata delle dilazioni residue. Nel corso del primo trimestre 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 7 rami d'azienda Concessioni (Vendor Loan) con contratti che prevedevano similari caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 31 marzo 2008 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:
 - 21.027 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi, per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i Vendor Loan dei nuovi contratti 2008;
 - 7.870 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2008, oltre alla prima rata delle dilazioni dei contratti 2008, scadente a giugno 2008;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 847 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazioni scommesse;
- i debiti finanziari per contratti di leasing di complessivi 28.724 migliaia di euro si riferiscono a contratti stipulati con le Società Locat S.p.A., Ing. Lease Renting S.p.A. e IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. Oggetto dei contratti sono le tecnologie da utilizzare nei nuovi punti di accettazione scommesse, meglio descritti alla nota 15.

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

Solar S.A. ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate ("preferred equity certificates") sottoscritte da soggetti terzi.

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

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

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0.25% per la Tranche A e dello 0.5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

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

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

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

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

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "**Finanziamento Junior**") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all'Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo.

Nelle ultime liquidazioni, tale margine è stato ridotto dello 0.5% avendo la Società raggiunto specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato.

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

Alla Società, anche per questo finanziamento a seguito dei Waivers, è riconosciuta la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire da 30 mesi al quarto anno attraverso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno.

Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni.

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

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

La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente. L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 37.2 delle note esplicative alla situazione contabile consolidata, cui si fa rimando.

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

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

Il verificarsi di alcuni eventi rilevanti, quali, a titolo esemplificativo,

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

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

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

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

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

28. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 marzo 2008 ammontano a 7.435 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in Liquidazione	Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)	Vertenze civili e rischi contrattuali	Trattamento di quiescenza	Totale
Saldo al 31 dicembre 2007	2.932	824	3.681	0	7.437
Accantonamenti effettuati nel periodo		79			79
Importi utilizzati durante il periodo			-81		-81
Importi stornati durante il periodo					0
Importi ridestinati					0
Saldo al 31 marzo 2008	2.932	903	3.600	0	7.435

Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in Liquidazione

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

Detto fondo è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti e rappresenta l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

Il fondo è relativo alla quota di competenza del gruppo eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa ed è relativo alle seguenti società controllate: RistoMisto S.r.l. in liquidazione per 207 migliaia di euro, Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.724 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.000 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 31 marzo 2008 il fondo ammonta a 903 migliaia di euro, nel periodo è stato effettuato uno stanziamento di 79 migliaia di euro, ed è relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'onori" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

Vertenze civili e rischi contrattuali

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

Il fondo è rappresentato:

- da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 809 migliaia di euro, la Rax di Montecatini per 103 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro;
- dall'entità complessivamente stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 2.656 migliaia di euro.

L'utilizzo del periodo per 81 migliaia di euro è relativo al contenzioso con l'INPS.

Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti

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

Si fa rimando al paragrafo 38.4 per maggiori dettagli e per le considerazioni del Consiglio di Amministrazione.

29. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	0	90	-90
	0	90	-90
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/Enti	14.314	13.757	557
- per depositi cauzionali passivi	27	27	0
	14.341	13.784	557
Totale altre passività non correnti	14.341	13.874	467

I debiti vari e le altre passività correnti risultano così composti

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA		7.480	-7.480
- verso Erario per imposte sul reddito	7.485	6.163	1.322
- verso Erario per imposta unica su scommesse	7.734	6.436	1.298
- verso Erario per debiti diversi e condono	70	107	-37
- verso Erario per Irpef dipendenti	310	620	-310
- verso Erario per ritenute d'acconto	39	64	-25
	15.638	20.870	-5.232

Debiti verso Istituti Previdenziali

- verso INPS	408	713	-305
- condoni INPS/precetto	948	1.078	-130
- verso ENPALS	234	274	-40
- verso fondi complementari	158	178	-20
- verso INAIL	57	11	46
- verso Previindail e altri	332	294	38
	2.137	2.548	-411

Altri debiti correnti

- verso personale dipendente	1.372	1.316	56
- verso addetti al totalizzatore	2	25	-23
- verso Sogei	728	665	63
- verso azionisti per dividendi da incassare	0	0	0
- verso altri	1.984	2.938	-954
- verso amministratori	505	872	-367
- verso PAS circuito gold	631	784	-153
- verso clienti SNAI CARD	2.038	1.860	178
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	3	0	3
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	2.568	1.386	1.182
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	1.789	1.547	242
- verso AAMS saldo settimanale	1.787	1.200	587
- depositi cauzionali	782	877	-95
- debito PREU	10.262	11.820	-1.558
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	3.765	4.453	-688
- verso SOGEI biglietti prescritti	182	232	-50
- debiti determinati v/enti	5.686	5.487	199
- verso terzi per vincite ippica nazionale	57	615	-558
	34.141	36.077	-1.936

Ratei e risconti passivi

- Ratei passivi	396	55	341
- Risconti passivi	1.207	915	292
	1.603	970	633

Totale altre passività correnti

	53.519	60.465	-6.946
--	---------------	---------------	---------------

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 7.734 migliaia di euro maturato nel mese di marzo sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata il 16 aprile 2008.

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso INPS relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano, che, in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione, è stato contabilizzato nei debiti correnti per 948 migliaia di euro.

Il debito nei confronti di Sogei, la società che amministra i dati delle scommesse per conto del Ministero delle Finanze, di 728 migliaia di euro è composto da saldi che riguardano la seconda quindicina di marzo 2008 per un importo di 117 migliaia di euro e da saldi partite pregresse per un importo di 611 migliaia di euro, riferito al debito che ha origine dalla riduzione dell'aliquota dell'imposta unica per il periodo dal 1 gennaio 2003 al 30 giugno 2004 e che ammonta a 497 migliaia di euro per Milano e a 114 migliaia di euro per Montecatini, comprensive di interessi come da cartella notificata nel febbraio 2006.

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

- 14.314 migliaia di euro (13.757 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti a partire dal 31 ottobre 2009 dei debiti per minimo garantito U.N.I.R.E. maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 marzo 2008 al tasso del 6,93% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.686 migliaia di euro relativi alla rata scadente entro 12 mesi per i minimi garantiti U.N.I.R.E. e per imposta unica sospesa.

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

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (2.038 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 marzo 2008 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 1.789 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 marzo 2008 (2.568 migliaia di euro) e delle vincite per ippica nazionale (57 migliaia di euro);
- il debito verso SOGEI per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di marzo e versato il 7 aprile 2008 (3.765 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di marzo e versato il 7 aprile 2008 (182 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), 10.262 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta è passata dal 13,5% al 12%.

Nel primo trimestre del 2008 AAMS ha richiesto alla società il versamento di un maggior canone di concessione 54 migliaia di euro calcolati sugli imponibili del primo trimestre del 2008. L'importo richiesto è stato iscritto a credito, e contestualmente fatto oggetto di ripetute contestazioni da parte della società in attesa di pervenire ai riallineamenti. Recentemente si stanno confrontando metodologie e conteggi con AAMS e la società è confidente di poter pervenire a definire gli stessi nell'ammontare di credito già espresso nella propria contabilità, in considerazione anche degli esiti delle perizie elaborate da esperti sulle metodologie di conteggio effettuate dalla società.

I debiti verso AAMS per 1.787 migliaia di euro sono pari al saldo settimanale non ancora scaduto e relativo ai movimenti dei concorsi a pronostico, ippica nazionale.

Il saldo dei debiti verso altri è sostanzialmente costituito dal debito per canone slot relativo al mese di marzo 2008.

La voce risconti passivi pari a 1.207 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione (831 migliaia di euro) e per canoni di manutenzione addebitati anticipatamente (309 migliaia di euro).

30. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	35.708	37.633	-1.925
- scuderie, fantini, allibratori	1.931	1.139	792
- fornitori esteri	209	174	35
- anticipi a fornitori	-4.400	-5.838	1.438
- note di credito da ricevere	-1.363	-1.445	82
- debiti verso consociata Connex S.r.l.	296	150	146
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	203	395	-192
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	159	49	110
Totale	32.786	32.300	486

31. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 183.169 (226.975) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 35.389 (35.389) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 3.095 (3.095) migliaia di euro a favore di UNIRE a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 175-341-95-345-438-446-170-408-340-215.
- per 1.113 (1.113) migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia trasferimento della concessione per l'accettazione delle scommesse per le concessioni 1625-1521-1500-1627.
- per 203 (203) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia del versamento delle rate relative ai debiti maturati dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- per 344 (344) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori sportivi per le concessioni 223-465-1258-3702-3539.
- per 90 (90) migliaia di euro fideiussione a favore di AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi concessori ippici per la concessione 1258.
- per 111 (111) migliaia di euro 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 490 (490) migliaia di euro a fidejussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 20 (20) migliaia di euro a favore di Fiorentina Gas a garanzia del contratto fornitura gas;
- per 46 (93) migliaia di euro fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 123 (123) migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;
- per 3 migliaia di euro a fideiussione rilasciata da Banca popolare di Milano a favore di Enel a garanzia della fornitura di energia elettrica;
- per 26.406 (25.806) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.795 (7.585) migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 9.008 (12.644) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 24.133 (45.890) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 31.267 (45.640) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17.402 (17.402) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 (7.630) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 (16.620) migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 (18) migliaia di euro di fidejussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione.

- per 197 migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.

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 21.097 (21.872) migliaia di euro di cui con debito residuo entro 12 mesi per 7.403 (6.932) migliaia di euro, oltre 12 mesi ma minore di 5 anni per 13.486 (13.891) migliaia di euro e 99 (331) migliaia di euro oltre 5 anni.

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

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da SNAI S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti

intestati a SNAI S.p.A. come di seguito elencati:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
 Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia 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 274955
 Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 177652
 Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
 Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01
 Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
 Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
 Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 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 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 274955
Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 177652
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 4723C01
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061
Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

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

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

In data 26 settembre 2007 si è ottenuto Waivers dai finanziatori al fine di sottoscrivere un nuovo contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di € 305.000.000,00.

In data 27 settembre 2007 si è sottoscritto quindi un contratto con primari Istituti di Credito per la concessione di tale linea di credito, finalizzata alla partecipazione quale candidata di Snai S.p.A. alla procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio e dello sviluppo dei giochi numerici a totalizzatore nazionale.

In pari data è stata rilasciata una fideiussione di € 5.000.000,00, come precedentemente riportato, ad oggi estinta.

In data 27 dicembre 2007, in forza di provvedimento del Tribunale di Lucca, è costituito pignoramento a favore di Vision Srl su c/c Cassa Risparmio Lucca Pisa Livorno per una somma pari a € 250.000,00.

32. Parti correlate

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

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

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

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

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

Il gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato.

Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari.

In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori.

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

La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta l'84,46% dell'importo complessivamente pagato.

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi.

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

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

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

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

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

Migliaia di euro	31/03/2008	% incidenza	31/12/2007	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.017	5,33%	3.734	6,53%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-2	0,00%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	5	0,01%	2	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	38	0,07%	37	0,06%
- verso Teleippica S.r.l.	39	0,07%	19	0,03%
	3.097	5,48%	3.792	6,62%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	5.026	11,97%	4.132	12,04%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	23	0,05%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	198	0,47%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	0	0,00%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	776	1,85%	727	2,12%
	6.023	14,34%	4.860	14,16%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	7.620	28,15%	74	0,37%
- verso Teleippica S.r.l.	1.942	7,17%	874	4,39%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	371	1,37%	308	1,55%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.798	6,64%	1.665	8,37%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.730	6,39%	1.724	8,67%
	13.461	49,72%	4.645	23,35%
Totale crediti	22.581	17,64%	13.297	11,94%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	2.425	7,40%	268	0,83%
- verso Connex S.r.l.	296	0,90%	150	0,46%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	159	0,48%	49	0,15%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,13%	43	0,13%
- verso Teleippica S.r.l.	203	0,62%	395	1,22%
	3.126	9,53%	905	2,79%
Altre passività correnti				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	171	0,32%	303	0,50%
	171	0,32%	303	0,50%
Passività finanziarie non correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	14.898	5,10%	14.426	4,60%
	14.898	5,10%	14.426	4,60%
Passività finanziarie correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	5.665	45,53%	5.527	41,30%
	5.665	45,53%	5.527	41,30%
Totale debiti	23.860	6,10%	21.161	4,86%

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 2008 e nel primo trimestre 2007 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;

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

migliaia di euro	I trim. 2008	% incidenza	I trim. 2007	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.434	1,71%	2.004	1,58%
- verso Teleippica S.r.l.	75	0,05%	22	0,02%
	2.509	1,76%	2.026	1,60%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	45	3,37%	44	4,15%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,07%	1	0,09%
- verso collegata Connex S.r.l.	3	0,22%		0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	38	2,84%	95	8,97%
	87	6,50%	140	13,21%
Proventi e oneri da partecipazioni:				
- dividendi da Teleippica	198	100,00%		
	198	100,00%	0	0,00%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	144	11,76%	28	2,20%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	0	0,00%	3	0,24%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	23	1,88%	18	1,41%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	54	4,41%	38	2,99%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	43	3,51%	32	2,51%
- verso Teleippica S.r.l.	45	3,67%	24	1,89%
	309	25,23%	143	11,24%
Totale ricavi	3.103	2,14%	2.309	1,78%
Costi per acquisto semilavorati				
- da Connex S.r.l.	62		165	
	62	0,00%	165	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	21.903	21,15%	20.399	23,39%
- da SNAI Servizi S.r.l.	129	0,12%	122	0,14%
- da Connex S.r.l.	171	0,17%	52	0,06%
- da Teleippica S.r.l.	276	0,27%	92	0,11%
	22.479	21,71%	20.665	23,70%
Costi personale distaccato:				
- da SNAI Servizi S.r.l.	44	0,78%	31	0,61%
	44	0,78%	31	0,61%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	466	4,14%	379	3,64%
Commissioni su fidejussioni/interessi passivi da SNAI Servizi S.r.l.	1	0,01%	-	0,00%
	467	4,15%	379	3,64%
Totale costi	23.052	19,14%	21.240	20,67%

33. Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da finanziamenti bancari, da finanziamenti concessi da terzi (es. vendor Loan ecc.) , da contratti di leasing finanziari e operativi. Tali contratti sono a medio lungo termine, in parte non remunerati. Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate nel 2006 e 2007 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della Snai Spa, concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica del Gruppo è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti.

Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorizzare il rischio di credito il Gruppo Snai ha adottato politiche e strumenti organizzativi adeguati. I debitori delle Società (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco ecc.) sono conosciuti e ben noti al Gruppo, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

I nuovi potenziali rapporti, rivenienti dall'assegnazione dei diritti del bando "Bersani", provengono prevalentemente da settori merceologici già conosciuti, con volumi più limitati e frazionati, quindi con potenziali minori rischi.

I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute vengono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi, ritenuti utili, già disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità.

Una elevata percentuale dei rapporti attivi è preliminarmente coperta da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore del Gruppo in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorizzati da una struttura dedicata appositamente alla funzione, in raccordo con altre funzioni interessate e coinvolte. La tempistica estremamente breve degli incassi, per lo più settimanale o quindicinale, consente di ridurre il rischio, anche grazie all'adozione di modalità di incasso tramite prelievo diretto (RID).

In taluni rapporti attivi il rischio credito viene limitato mediante l'adozione di particolari misure, quali la sospensione in tempi ristretti dell'erogazione del servizio, fino a definizione della posizione.

Solo in casi estremamente limitati e circoscritti, preventivamente valutati e autorizzati dal responsabile, vengono concesse dilazioni di pagamento, tramite sottoscrizione di accordo scritto, con l'applicazione di interessi di dilazione e dietro rilascio (nella quasi totalità dei casi) di effetti cambiari.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie del Gruppo risulta estremamente limitato.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo ha acceso alcuni contratti di finanziamento, prevalentemente a tasso variabile; taluni altri contratti prevedono dilazioni non remunerate. Le disponibilità liquide e il notevole flusso di cassa generati dall'attività caratteristica, trattate parametrizzando il tasso attivo all'andamento euribor, limitano invero il rischio di variazioni di tasso riconducibile ai contratti di finanziamenti passivi accesi a tasso variabile, anch'essi parametrati all'euribor, per lo più a tre mesi. La gestione centralizzata dei flussi finanziari del Gruppo, tramite l'impiego dei conti correnti infragrupo, consente di ottimizzare la gestione della tesoreria e contestualmente di ridurre rischi e oneri, massimizzando i proventi finanziari.

Rischio di liquidità

Il Gruppo, e la Società capogruppo in particolare, è chiamata a gestire i flussi di cassa in entrata e in uscita (es. Preu, Imposta Unica sulle scommesse, premi al traguardo ecc.) su archi temporali molto ristretti e predefiniti sia in entrata che in uscita. Il Gruppo disponendo di conseguenza di discreta liquidità, controlla il rischio liquidità tramite diverse politiche gestionali.

Si sono ridotti al minimo le dilazioni degli incassi, adottando tempistiche e strumenti adeguati e sotto il controllo diretto del Gruppo.

La gestione degli ordinativi ai creditori prevede una preliminare pianificazione finalizzata a diversificare gli strumenti di pagamento, ricercando tempistiche più ampie e non onerose.

In presenza di investimenti la politica adottata dal Gruppo ha determinato un orientamento prudentiale volto a ripartire i pagamenti nel medio periodo, al fine di mantenere flessibilità nei flussi finanziari.

Il ricorso a finanziamenti è pianificato e strumentale alla realizzazione degli investimenti.

Rischio di cambio

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

Gestione del capitale

La gestione del capitale del Gruppo è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriali e i piani di investimento. Il Gruppo, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni.

Il Gruppo ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0 .

L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei convenants.

migliaia di euro	31.03.2008	31.12.2007
Finanziamenti onerosi	297.356	317.951
Finanziamenti non onerosi	28.897	27.740
Passività finanziarie	326.253	345.691
Debiti commerciali ed altri debiti	100.646	106.639
Attività finanziarie correnti	-27.067	-19.890
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-59.619	-93.087
Debito netto	340.213	339.353
Obbligazioni convertibili		
Capitale	335.620	333.686
Totale capitale	335.620	333.686
Capitale e debito netto	675.833	673.039
Rapporto Debito/Capitale	50%	50%

34. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

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

Nel primo trimestre 2008 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

36. Entità del gruppo

Controllo del gruppo

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

Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l.	100	100	100

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

37. Posizione finanziaria netta

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

migliaia di euro	31.03.08	31.12.07	31.03.07
A. Cassa	108	83	103
B. Altre disponibilità liquide	59.511	93.004	106.265
<i>banca</i>	59.459	92.978	106.244
<i>c/c postali</i>	52	26	21
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	59.620	93.088	106.369
E. Crediti finanziari correnti	27.066	19.889	7.094
- c/c finanziario verso controllante	7.620	74	2.239
- c/c finanziario verso controllate	2.101	2.032	1.833
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	3.740	2.539	2.999
- Conto gestione patrimonio mobiliare	13.602	15.238	
- warrant Banca Popolare Italiana	3	6	23
F. Debiti bancari correnti	-	-	22
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	21.672	18.820	30.263
H. Altri debiti finanziari correnti	12.441	13.383	8.445
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante			
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.870	7.590	7.863
- debiti v/altri finanziatori	4.571	5.793	582
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	34.113	32.203	38.730
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	- 52.573	- 80.774	- 74.733
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08	-	-	-
L. Debiti bancari non correnti	205.039	225.908	224.795
M. Obbligazioni emesse			
N. Altri debiti non correnti	87.101	87.580	71.011
- debiti v/altri finanziatori	66.074	67.430	44.027
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	21.027	20.150	26.984
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	292.140	313.488	295.806
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	292.140	313.488	295.806
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	239.567	232.714	221.073

Rispetto al 31 dicembre 2007 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 6.853 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite. Si riepilogano le voci più rilevanti:

pagamento di 1.665 migliaia di euro relativi all'acquisto di rami d'azienda "Concessioni", dettagliati nei paragrafi precedenti;

- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 6.607 migliaia di euro;
- rimborso della seconda tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 19.000 migliaia di euro.

37.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

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

37.2 Covenants

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

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

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

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

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

La novazione contrattuale ha consentito la partecipazione al bando di gara che ha determinato l'assegnazione di complessivi 5.094 diritti e garantisce sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle rivenienti dalle opportunità offerte al gruppo sia dalla gestione diretta dei nuovi diritti, sia dall'ampliamento per quella di provider e fornitore di servizi e di apparecchiature, con ampi margini sui covenants tutt'ora in essere.

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

38. Strumenti Finanziari

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

Attività e passività finanziarie	valore contabile		valore equo	
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
Cassa	59.619	93.087	59.619	93.087
Crediti	56.655	57.182	56.655	57.182
Attività Finanziarie correnti	27.067	19.890	27.067	19.890
Passività Finanziarie correnti	12.441	13.383	12.441	13.383
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	21.672	18.820	21.672	18.820
Passività Finanziarie non correnti	292.140	313.488	292.140	313.488

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

37.1 Mercato di riferimento

Il mercato dei giochi e delle scommesse continua a mantenere un andamento in crescita anche nei primi tre mesi del 2008 in specie sulle tipologie di gioco che già avevano evidenziato i più significativi incrementi nel corso dell'intero esercizio 2007.

Nella tabella seguente viene riportata in sintesi la evoluzione che le diverse tipologie di gioco e scommesse hanno avuto sino al 31.03.2008 rispetto all'equivalente periodo del 2007 e al triennio precedente, con evidenza della variazione percentuale sull'equivalente periodo del 2007.

Mercato dei giochi e scommesse – confronto al 30.09.2007 con l'equivalente periodo 2007 e con il triennio 2005-2007:

Gioco - scommessa (valori in milioni di Euro)	2007	2006	2005	2007	2008	Var. %
				1° Trimestre	1° Trimestre	
Apparecchi comma 6	18.072,00	15.227,05	10.705,47	4.400,00	nd	
Lotto	6.300,00	6.587,77	7.314,82	1.600,00	1.487,00	-7,06%
Scommesse:						
Ippiche	2.034,00	2.134,54	2.189,86	560,00	530,00	-5,36%
Sportive	2.596,00	2.281,39	1.470,42	602,00	1.045,00	73,59%
Ippica Nazionale	689	759,81	563,47	195	155	-20,51%
A totalizzatore "Big"	19	30,33	44,59	6,2	4	-35,48%
Totale Scommesse	5.338,00	5.206,07	4.268,34	1.363,20	1.734,00	27,20%
Gratta & Vinci	7.440,00	3.884,41	1.492,43	2.100,00	2.477,00	17,95%
Superenalotto	1.946,00	1.999,54	1.980,97	519,00	463,00	-10,79%
Bingo	1.753,00	1.775,45	1.552,60	642,00	nd	
Concorsi a pronostico	209	273,95	314,35	64	56	-12,50%
Totip	5	14,23	22,13	2,4	0	-100,00%
Lotterie	128	85,1	53,1	(*)	nd	
TOTALE	41.191,00	35.262,07	28.468,76	10.690,60	nd	

(*) Dati non disponibili

I volumi di gioco raccolti dagli apparecchi comma 6 (Slot Machines) sono continuati ad aumentare sino a metà esercizio 2007 quando, a seguito dei provvedimenti di sequestro di alcune tipologie di apparecchi comma 6 emessi dalla Procura presso il Tribunale di Venezia, la crescita si è sostanzialmente interrotta per consentire la sostituzione di circa metà del parco apparecchi esistente.

Ricordiamo che i volumi di gioco nel 2007 erano di gran lunga i più consistenti del mercato superando il 43% della quota di mercato: l'incremento del primo trimestre 2008 è stimato pari a circa il 10%.

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

Continuano nel proprio incremento le scommesse sportive attestandosi a 1.045 milioni di euro rispetto ai 602 milioni di euro al 31 marzo 2007. L'incremento dei volumi ha consentito di ridurre ulteriormente le aliquote fiscali dal corrente mese di maggio.

Nel 2007 si è verificato il calo della scommessa tris - ippica nazionale per la quale erano previste modifiche che non hanno ancora avuto attuazione.

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

Il Gratta e Vinci (o Lotteria Istantanea) è stato protagonista di un boom che ha più che raddoppiato, nei 12 mesi, la raccolta grazie a: 1) Nuove formule di gioco con costi e premi per tutte le tasche ed aspirazioni; 2) Efficace azione pubblicitaria e promozionale che ha cancellato i ricordi degli episodi che nel 1998 fecero crollare le vendite.

Il Super Enalotto ha sostanzialmente mantenuto l'andamento del 2007 pur avendo ampliato già dallo scorso esercizio con un'opzione in più, il Superstar, il proprio portafoglio.

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

37.2 Evoluzione prevista nella gestione

Le azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione dell'originario piano industriale 2007-2011, recentemente aggiornato, 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 è derivata dai nuovi punti vendita aggiudicati ad esito del bando di gara, 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 attività si sono aggiunte a quelle tradizionali di service provider per le concessioni ippiche e sportive che sono rimaste clienti di SNAI S.p.A., ed all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento.

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi significativamente, sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte, completando l'apertura dei nuovi punti vendita entro i termini previsti dal Bando di Gara.

38. FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

38.1 Business Plan 2008 – 2012

Dopo l'avvio dell'apertura di negozi e punto gioco (corner) ippici per ciascuna provincia nonché dei negozi e punto gioco sportivi (corner) per ciascun comune e il graduale monitoraggio dei movimenti di gioco raccolti dai nuovi e dai precedenti punti di accettazione scommesse, si è concretizzata l'esigenza di un aggiornamento del Piano industriale.

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

Nel dicembre 2006 AAMS ha ufficializzato le graduatorie ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani; nel dettaglio SNAI S.p.A. si è aggiudicata 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), oltre a due concessioni per il gioco a distanza ippico e sportivo.

Le nuove concessioni avranno durata fino al 30.06.2016 e si aggiungono alle originarie 450 concessioni già di proprietà di SNAI: 218 sportive e 232 ippiche.

SNAI prevede di rendere operativi i nuovi punti vendita entro il 2008 portando la propria rete accettazione scommesse ad essere composta complessivamente da oltre 6.000 punti vendita, sommando quelli di concessione diretta a quelli dei propri clienti, confermandosi in assoluto la più estesa in Italia con la presenza di un punto vendita ogni 10.000 abitanti.

La stimata potenzialità di raccolta dei volumi di scommesse e di resa che sono state utilizzate, dopo adeguati allineamenti, per la elaborazione del nuovo piano industriale aggiornato sono ritenute prudenziali.

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2008/2012 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 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 sia alla intervenuta apertura sia alla programmata tempistica di individuazione dei locali, contrattualizzazione degli stessi e successivo allestimento e apertura al pubblico per la vendita delle scommesse del residuo 40% dei diritti (soprattutto di corner ippici) ancora in corso di contrattualizzazione.

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

A queste si sono aggiunte le previsioni di graduale inserimento degli apparecchi da intrattenimento nei nuovi punti vendita Bersani e l'avvio della nuova attività dei cosiddetti "skill games", già autorizzati nell'ambito delle concessioni a distanza dei diritti Bersani, per i quali si è in attesa dei regolamenti tecnici di attuazione.

38.2 Nuovi punti vendita a seguito aggiudicazione dei 5.092 diritti per accettazione scommesse

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

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

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

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

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

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

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

SNAI S.p.A. continua ad essere impegnata nell'apertura dei punti vendita aggiudicati che dovranno essere operativi nell'arco di 18 mesi dal ritiro della concessione: per SNAI S.p.A. la documentazione firmata da AAMS è pervenuta il 12 luglio 2007. Al 30 gennaio 2007 erano state consegnate le fidejussioni definitive, dopo che era stato assolto il pagamento dei diritti per complessivi € 113.944.451.

Di seguito la situazione delle aperture alla data del consiglio:

Descrizione	Negozi Sport	Punti (Corner) Sport	Negozi ippica	Punti (corner) Ippica	Totale
Diritti SNAI					
Contratti formalizzati	236	781	62	1.936	3.015
Istallazioni effettuate	151	689	39	1.458	2.337
Licenze di Pubblica Sicurezza ottenute	158	656	43	1.232	2.089
Nuovi Punti Vendita Operativi	134	615	32	1.080	1.861
Concessionari Clienti					
Contratti formalizzati	73	221	14	26	334
Istallazioni effettuate	56	206	9	19	290
Nuovi Punti Vendita Operativi	59	182	9	15	265

38.3 – Acquisizione di concessioni ippiche e sportive

SNAI S.p.A. ha concluso tra il 26 febbraio 2008 ed il 1 marzo 2008 l'iter negoziale e la formalizzazione dell'acquisizione di n. 7 rami d'azienda concessioni con modalità del tutto analoghe a quelle già realizzate nel marzo 2006.

I rami d'azienda concessioni acquisite concernono:

- n.° 5 concessioni sportive
- n.° 2 concessioni ippiche classificate fra le ippiche storiche.

A fronte di un esborso complessivo di € 1.678 migliaia, effettuato alla stipula dell'atto notarile, oltre ad ulteriori € 884 migliaia da corrispondere in rate annuali sino al 2012, ed all'accollo di debiti verso AAMS per € 319 migliaia, SNAI S.p.A. ha acquisito la titolarità dei rispettivi rami d'azienda, sottoscrivendo contestualmente contratti di gestione con i venditori per la gestione dei rispettivi punti vendita, con modalità e clausole analoghe a quanto già in essere con i gestori dei punti vendita acquisiti nel marzo 2006.

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

Dal punto di vista processuale pur a fronte della citazione a giudizio dinanzi alla Corte dei Conti, deve opportunamente evidenziarsi che:

- in data 25 luglio 2007 la seconda sezione del TAR del Lazio ha accolto la richiesta di sospensiva presentata da SNAI contro il provvedimento amministrativo che ordinava il pagamento di penali per circa 4,8 miliardi di €;
- il merito della questione è stato poi trattato dalla seconda sezione del Tar del Lazio nell'udienza del 23 gennaio 2008 e con sentenza n. 2728/2008 pubblicata in data 1 aprile 2008 il Giudice ha accolto integralmente il ricorso presentato da SNAI annullando, per l'effetto, il provvedimento di AAMS del giugno 2007. La sentenza conferma, quindi, il provvedimento di sospensiva già concesso dallo stesso TAR Lazio nel luglio del 2007, attesta la piena legittimità dell'operato di SNAI e rappresenta la conclusione del primo grado di giudizio cui può conseguire un eventuale grado di appello innanzi al Consiglio di Stato.

Si ricorda infatti che, SNAI, nella sua qualità di concessionario per la gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento, aveva ricevuto, nel giugno 2007, notifica dalla Procura Regionale della Corte dei Conti Regione Lazio contenente invito a presentare le proprie deduzioni in merito ad un'indagine su un'ipotesi di danno erariale. Il Procuratore Regionale ha contestato a SNAI, in concorso con i tre dirigenti responsabili dell'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato – AAMS -, inesatti adempimenti ad alcune obbligazioni della concessione ed il mancato rispetto di alcuni livelli di servizio.

In data 16.01.08 la Procura Regionale del Lazio presso la Corte dei Conti, non ritenendo di dover procedere all'archiviazione del procedimento nonostante le deduzioni presentate tempestivamente da SNAI, le aveva notificato l'atto di citazione a giudizio relativo alle contestazioni già mosse nel giugno 2007 con l'invito a dedurre. L'udienza di discussione è stata fissata al 04.12.08.

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

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

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

Il Consiglio di Amministrazione, sia sulla base dei pareri legali ottenuti che in funzione delle risultanze processuali fin qui maturate, ritiene che da tali procedure non potranno emergere responsabilità di sorta a carico della società, né derivarne conseguenze negative di carattere patrimoniale.

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

Con sentenza del 13 settembre 2007, la Corte di Giustizia della Comunità Europea ha dichiarato che la Repubblica italiana, avendo rinnovato 329 concessioni (di cui n. 136 attualmente intestate direttamente a SNAI S.p.A.) per l'accettazione delle scommesse ippiche, è venuta meno agli obblighi derivanti dagli articoli 43 e 49 del Trattato CE che sanciscono la libera prestazione dei servizi ed il diritto di stabilimento.

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

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

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

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

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

Il 28 gennaio AAMS ha comunicato l'esito della gara per l'aggiudicazione della concessione per i giochi numerici al totalizzatore – Superenalotto – per i prossimi nove anni e che si è conclusa con l'assegnazione della concessione alla società Sisal S.p.A..

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

SNAI S.p.A. ha provveduto entro la scadenza del 28 settembre 2007 al deposito della documentazione per la partecipazione a detta gara insieme ad altri due primari operatori italiani del settore.

L'esito non influenza i progetti di attività di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI che proseguono negli indirizzi definiti dal piano industriale per le attività di concessionario e di provider per la raccolta delle scommesse sportive ed ippiche ora gestite, insieme a quella di concessionario della rete di collegamento degli apparecchi da intrattenimento (cosiddette slot machine).

SNAI S.p.A. ha tuttavia promosso ricorso al TAR Lazio per poter interrompere i tempi di accesso agli atti della gara presso AAMS la quale ha sinora non concesso il proprio assenso.

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

È stato completato dai gestori collegati alla rete del Concessionario SNAI S.p.A. la richiesta di ritiro dei n.11.064 nullasto per la dismissione dei relativi apparecchi da intrattenimento, ritenuti non conformi alla normativa sostituendoli con un numero pressoché identico di nuovi apparecchi conformi.

Il concessionario di rete SNAI S.p.A., come suggerito dai propri consulenti legali a tutela delle eventuali corresponsabilità degli amministratori, aveva provveduto a suo tempo a formalizzare a tutti i propri clienti gestori di slot tassative richieste di immediato ritiro degli apparecchi delle categorie soggette al provvedimento della Procura di Venezia.

I gestori clienti, pur manifestando le proprie difficoltà operative e finanziarie, hanno completato il processo di ritiro e sostituzione degli apparecchi oggetto del citato provvedimento.

Il processo di ritiro volontario degli apparecchi oggetto di sequestro è stato realizzato senza effetti economici e finanziari significativi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento direttamente gestita, anche in considerazione della tipologia medio- piccola della clientela di SNAI.

38.8 . Interpello sulle modalità di esposizione dei ricavi

Su specifica istanza di interpello della società ex art. 11 Legge 27 luglio 2000 n. 212 ed art. 3, D.M. 26 aprile 2001 n. 2009, l'Agenzia delle Entrate – Direzione Centrale Normativa Contenziosi – Settore fiscalità d'impresa e degli Enti – con prot. n. 2008/2649 in data 14.01.2008 ha inviato la risoluzione n. 10/F.

Tale risoluzione, nella Sua articolata esposizione, in merito alla imputazione dei componenti negativi di reddito al conto economico della Società, conclude che "ai fini dell'applicazione ... dell'art. 75 (ora 109 n.d.r.) del testo unico delle Imposte sui redditi approvato con decreto del Presidente della Repubblica 22.12.1986 n. 917, deve intendersi che le spese e i componenti negativi sono imputati al conto dei profitti e delle perdite se e nella misura in cui siano stati annotati nelle scritture contabili, abbiano concorso alla determinazione del risultato netto del conto dei profitti e delle perdite, indipendentemente dalla specifica evidenza in tale documento...".

Pertanto il conto economico dell'esercizio 2007 e successivi, a differenza di quello dell'esercizio 2006 fatto oggetto di rilievo dalla società di revisione, viene presentato secondo un modello che computa nei ricavi netti il movimento delle scommesse a quota fissa ed a riferimento, già dedotto dei rimborsi, delle vincite e delle relative imposte, senza il totale del valore della produzione.

39. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

39.1 Pubblicazione della sentenza del Tar del Lazio

In data 1 aprile 2008 il Tar Lazio ha pubblicato la sentenza n. 2728/2008 con cui il Giudice ha accolto integralmente il ricorso presentato da SNAI S.p.A.

Maggiori dettagli sulla vertenza sono descritti al precedente paragrafo 38.4

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

Porcari, 14 maggio 2008

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

ALLEGATO 1						
Composizione del Gruppo SNAI al 31 marzo 2008						
(migliaia di Euro)						
DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA		ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO / CRITERI DI VALUTAZIONE
- SNAI S.p.A.	PORCARI	60.749	SOCIETA' CAPOGRUPPO		ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE - GESTIONE TELEMATICA DELLA RETE DI CONNESSIONE APPARECCHI COMMA 6	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:						
- Società TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	(1)	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENZA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	(2)	AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3)	GESTIONE CALL CENTER , HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4)	INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(5)	STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(6)	RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	PATRIM. NETTO
SOCIETA' COLLEGATE:						
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.956	26,67%	(7)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(8)	FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	30,70%	(9)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':						
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	15,00%	(10)	COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE	COSTO
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(11)	ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540	19,50%	(12)	DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI	COSTO
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	(13)	FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO
NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI						
(1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società 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.						
(4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.						
(5) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da SnaI SpA in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Teseo Srl è stata messa in liquidazione.						
(6) Costituita in data 25.01.2001; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD Srl in RistoMisto Srl.						
Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito. In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.						
(7) Partecipazione 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.						
In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 e di ricostituire il capitale: a seguito dell'intervenuto aumento la quota di partecipazione risulta ora pari a 26,67%						
(8) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.						
(9) Partecipazione già posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.						
(10) Il 7.12.2000 è stata acquisita la partecipazione nella Connexit Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato						
(11) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI Way Srl. In data 14/1/2001 SNAI SpA ha ceduto a Pubitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Pubitel ha restituito le azioni in suo possesso.						
Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.						
In data 26.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. SnaI S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 26/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%						
In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TIVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000						
In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.						
(12) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.						
Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.						
(13) Acquisita il 19.7.99 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.						