

SNAI S.P.A.

**ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI
DEL 15 – 18 OTTOBRE 2005**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
AI SENSI DELL'ART. 3 DEL D.M. 5 NOVEMBRE 1998, N. 437
E DELL'ART. 72 DEL REGOLAMENTO CONSOB APPROVATO
CON DELIBERAZIONE 14 MAGGIO 1999, N. 11971**

Ordine del giorno

Delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., della facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte ed entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali Euro 14.285.226,80, mediante emissione di massime n. 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52, e pertanto fino a massimi Euro 42.855.680,40 di valore nominale; deliberazioni relative e conseguenti, ivi incluse le necessarie modifiche dell'art. 5 dello statuto sociale, tra cui, in particolare, la rettifica dell'importo nominale del capitale ivi indicato.

Lucca:
Via Luigi Boccherini, 39
55016 Porcari (LU)
T. +39.0583.2811
F. +39.0583.281356

Roma:
Via di Settebagni, 384/390
00138 Roma
T. +39.06.88570391
F. +39.06.88570308

Roma:
Piazza San Lorenzo in Lucina, 26
00186 Roma
T. +39.06.68300441/2
F. +39.06.68300445

Milano:
Via Ippodromo, 100
20151 Milano
T. +39.02.482161
F. +39.02.48205419

Signori Azionisti,

siete stati convocati in sede straordinaria per discutere e deliberare in merito alla proposta di conferire al Consiglio di Amministrazione della Vostra Società la facoltà di aumentare il capitale sociale, a pagamento ed in via scindibile, in una o più volte nell'arco di cinque anni dalla data deliberazione assembleare che conferisce la delega, per un importo massimo di nominali Euro 14.285.226,80, e pertanto fino a massimi Euro 42.855.680,40 di valore nominale, mediante emissione di massime n. 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52 da offrire in opzione agli aventi diritto, nonché in merito alle collegate proposte di modifica dell'art. 5 dello statuto, relativo al capitale sociale, anche al fine di rettificare l'importo nominale del capitale ivi attualmente indicato.

1. Motivazioni della proposta di delega, ai sensi dell'art. 2443 c.c., per l'aumento del capitale sociale e delle collegate proposte di modifica dello statuto sociale

La proposta di conferimento della delega per l'aumento del capitale sociale si giustifica principalmente in funzione delle esigenze finanziarie connesse alla nuova linea strategica della Società e del Gruppo SNAI, delineata nel piano industriale 2005-2009.

Come già annunciato, la nuova strategia della Società è focalizzata sull'assunzione diretta della veste di concessionario per la raccolta di scommesse e la gestione dei giochi in genere, da affiancare all'attività di *service provider* già svolta a favore dei Punti Accettazione Scommesse. Si intende implementare la nuova linea strategica mediante l'acquisizione di rami d'azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive, affinché il Gruppo SNAI possa dotarsi di una rete di propri punti vendita capillarmente diffusa sul territorio.

Come già annunciato, l'importo massimo dell'investimento necessario per l'operazione, stimato in un ammontare pari a 500 milioni di Euro, dovrebbe essere finanziato, secondo quanto ipotizzato alla luce del piano industriale 2005-2009, ed in via tuttora approssimativa, mediante ricorso al finanziamento bancario, all'aumento del capitale della Società ed ai flussi di cassa generati dalla gestione, prevedendosi anche che la Società ottenga dilazioni di pagamento di parte del corrispettivo per l'acquisto dei rami d'azienda.

Coerentemente con il piano industriale 2005-2009, la delega per l'aumento del capitale sociale che l'Assemblea è chiamata a discutere è intesa, innanzitutto, a consentire al Consiglio di Amministrazione di

poter avviare l'aumento di capitale destinato a finanziare l'operazione, con l'obiettivo di dare esecuzione allo stesso al più presto, non appena selezionati in via definitiva i rami d'azienda oggetto di acquisizione, e comunque indicativamente entro la fine del 2005, compatibilmente con gli adempimenti necessari ai sensi della normativa vigente e con le condizioni di mercato.

Inoltre, la delega è volta a consentire al Consiglio di Amministrazione di poter far fronte con immediatezza, se del caso, ad esigenze di finanziamento aggiuntivo dell'operazione, allo stato non prevedibili, che potrebbero eventualmente presentarsi (ad esempio, per cogliere l'opportunità di acquisire un numero di rami d'azienda superiore a quelli inizialmente preventivati).

Infine, la delega potrebbe essere impiegata dal Consiglio di Amministrazione, se ritenuto necessario o opportuno, per far fronte ad eventuali altre esigenze di carattere finanziario, nelle quali la Società potrebbe incorrere nei cinque anni dall'assemblea che ne approvi il conferimento.

Alla luce delle esigenze sopra richiamate, il ricorso alla delega della facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c. è sembrata la modalità tecnica più congrua per conferire adeguata flessibilità sia nella decisione relativa all'avvio dell'aumento di capitale (anche al fine di poter approfittare di possibili situazioni di mercato favorevoli, che possono essere caratterizzate da particolare dinamicità ed immediatezza e non consentono di attendere la convocazione dell'assemblea), sia nella determinazione della misura dell'aumento di capitale di volta in volta necessario al soddisfacimento delle esigenze sopra considerate, lasciando alla discrezionalità del Consiglio di Amministrazione la fissazione del sovrapprezzo di volta in volta più congruo rispetto alle circostanze del caso, anche alla luce dei corsi di borsa dell'azione SNAI.

Quanto all'entità dell'aumento di capitale destinato a finanziare, insieme alle altre forme di finanziamento ricordate, l'acquisizione dei rami d'azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive, alla data della presente Relazione Illustrativa non è ancora possibile fornire una stima puntuale delle risorse necessarie. Il processo di selezione dei rami d'azienda oggetto di acquisizione è, infatti, tuttora in corso. Una stima più precisa delle risorse da reperire tramite aumento di capitale per l'acquisizione dei rami d'azienda potrà dunque essere fornita agli azionisti solo all'esito dell'assunzione, da parte del Consiglio di Amministrazione, delle determinazioni del caso in merito ai rami d'azienda da acquisire.

Da ultimo, in occasione della convocazione dell'assemblea straordinaria per il conferimento della delega sopra menzionata, si è ritenuto opportuno proporre agli azionisti di deliberare in merito alla rettifica del capitale sociale attualmente indicato in statuto, al comma primo dell'art. 5, al fine di correggere

l'arrotondamento che era stato apportato in sede di conversione del capitale in Euro. Si propone quindi agli azionisti di rettificare l'attuale indicazione di Euro 28.570.454, per individuare correttamente l'ammontare attuale del capitale sociale in Euro 28.570.453,60 (pari a n. 54.943.180 azioni ordinarie dal valore nominale unitario di Euro 0,52).

2. Proposte di deliberazione

Alla luce di quanto precede, l'Assemblea Straordinaria è chiamata a deliberare in merito alle seguenti proposte di deliberazione:

- di approvare la modifica dell'art. 5 dello statuto della Società, al fine di rettificare l'importo del capitale sociale ivi indicato, sostituendo il primo comma con un nuovo comma del seguente tenore:
"Il capitale sociale è di Euro 28.570.453,60 (ventottomilionicinquecentosettantamila quattrocentocinquante/60) diviso in numero 54.943.180 (cinquantaquattromilioni novecentoquarantatremilacentottanta) azioni da Euro 0,52 (zerovirgolacinquantadue) ciascuna."
- di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., la facoltà, da esercitarsi entro cinque anni dalla data della deliberazione dell'assemblea straordinaria, di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale a pagamento e in via scindibile per un importo massimo di nominali Euro 14.285.226,80 di valore nominale, e pertanto fino a massimi Euro 42.855.680,40, mediante emissione di massime n. 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52, da offrire in opzione agli aventi diritto. Spetterà al Consiglio di Amministrazione determinare il numero ed il prezzo di emissione delle azioni ordinarie da emettere di volta in volta in esercizio della delega, ivi inclusa la misura dell'eventuale sovrapprezzo;
- di approvare conseguentemente un'ulteriore modifica dell'art. 5 dello statuto della Società, relativo al capitale sociale, sostituendo il terzo comma con un nuovo comma del seguente tenore:
"Con deliberazione del 15/18 ottobre 2005, l'assemblea straordinaria degli azionisti ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte ed entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali Euro 14.285.226,80, e pertanto fino a massimi Euro 42.855.680,40 di valore nominale, mediante emissione di massime n. 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52 da offrire in opzione agli aventi diritto. Spetterà al Consiglio di Amministrazione determinare il numero ed il prezzo di emissione delle azioni ordinarie da emettere di volta in volta in esercizio della delega, ivi inclusa la misura dell'eventuale sovrapprezzo.";

- di conferire ampio mandato al Presidente per compiere quanto necessario per dare esecuzione a quanto deliberato dall'assemblea e per apportare alle modifiche statutarie approvate le modifiche formali eventualmente richieste ai fini dell'iscrizione nel Registro delle Imprese, nonché per effettuare ogni altro atto che si rendesse necessario od opportuno per la migliore esecuzione delle deliberazioni assunte;
- di attribuire al Consiglio di Amministrazione il potere di modificare l'art. 5 dello statuto, successivamente all'inserimento della delega ex art. 2443 c.c., al fine di adeguare l'ammontare del capitale ivi indicato in occasione dell'esecuzione. anche parziale, dell'aumento, e, comunque, modificare congruamente l'articolo medesimo eliminando i riferimenti alla delega, allo spirare di questa ovvero a seguito del suo integrale esercizio.

3. Modifiche statutarie proposte

Il conferimento della delega per l'aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 c.c., e la rettifica dell'importo del capitale sociale attualmente indicato in statuto richiedono modifiche della clausola statutaria concernente il capitale sociale (art. 5). Le variazioni proposte di tale clausola statutaria, rispetto al testo attualmente vigente, sono evidenziate graficamente nella tabella che segue.

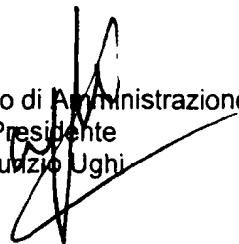
TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
Articolo 5 (Capitale Sociale)	Articolo 5 (Capitale Sociale)
<p>Il capitale sociale è di Euro 28.570.454 (ventottomilionicinquecentosettantamilaquattrocentocinquantaquattro/00) diviso in numero 54.943.180 (cinquantaquattromilioninovecentoquarantatremilacentottanta) azioni da Euro 0,52 (zerovirgolacinquantadue) ciascuna.</p> <p>Il capitale potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea dei Soci: addivenendosi ad aumenti di capitale, le azioni di nuova emissione saranno offerte in opzione agli azionisti, fatta eccezione per i casi ed i limiti previsti dalla legge</p>	<p><i>Il capitale sociale è di Euro 28.570.453,60 (ventottomilionicinquecentosettantamilaquattrocentocinquantatre/60) diviso in numero 54.943.180 (cinquantaquattromilioni novecentoquarantatremilacentottanta) azioni da Euro 0,52 (zerovirgolacinquantadue) ciascuna.</i></p> <p>Il capitale potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea dei Soci: addivenendosi ad aumenti di capitale, le azioni di nuova emissione saranno offerte in opzione agli azionisti, fatta eccezione per i casi ed i limiti previsti dalla legge.</p>

L'Assemblea, nei casi consentiti dalla legge, potrà attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato dall'Assemblea.

Con deliberazione del 15/18 ottobre 2005, l'assemblea straordinaria degli azionisti ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte ed entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali Euro 14.285.226,80, e pertanto fino a massimi Euro 42.855.680,40 di valore nominale, mediante emissione di massime n. 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52 da offrire in opzione agli aventi diritto. Spetterà al Consiglio di Amministrazione determinare il numero ed il prezzo di emissione delle azioni ordinarie da emettere di volta in volta in esercizio della delega, ivi inclusa la misura dell'eventuale sovrapprezzo.

* * * * *

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Ughi



Milano, 13 settembre 2005