



DR. DOMENICO CAMBARELLI
 NOTAIO
 20121 MILANO VIA MONTE NAPOLEONE, 13
 TEL. 0039.0276013711 - FAX 0039.0276318300

N. 30.042 di repertorio

N. 12.452 di raccolta

**VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA
 DI SOCIETA' PER AZIONI
 REPUBBLICA ITALIANA**

L'anno duemiladodici, il giorno due del mese di maggio
 2 maggio 2012

In Milano, nel mio studio in via Monte Napoleone n.13.

Avanti a me dottor Domenico Cambarelli notaio in Milano,
 iscritto presso il Collegio Notarile di Milano
 e' presente il Signor:

- **Giorgio Sandi**, nato a Milano il giorno 11 settembre 1953
 domiciliato per la carica in Porcari (LU) via Luigi Boccheri-
 ni n. 39.

Detto Componente della cui identità personale io notaio sono
 certo, agendo nella sua qualità di Presidente del Consiglio
 di Amministrazione della società

"SNAI S.p.A."

con sede in Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, con ca-
 pitale sociale di Euro 60.748.992,20 interamente versato, di-
 viso in numero 116.824.985 azioni ordinarie da nominali Euro
 0,52 ciascuna, iscritta nel Registro Imprese di Lucca al nu-
 mero di codice fiscale e numero di iscrizione 00754850154, n.
 REA LU-166476,

mi richiede di dare atto e far constare per ogni conseguente
 effetto dello svolgimento e delle delibere dell'assemblea or-
 dinaria e straordinaria di detta società convocata in data
**27 aprile 2012 alle ore sedici in Milano, piazzale dello
 Sport n.16**, in prima convocazione a seguito di invito di cui
 in seguito.

Aderendo alla richiesta io Notaio do' atto che la predetta
 assemblea si e' tenuta in detto luogo il giorno 27 aprile
 2012 con inizio alle ore sedici e quindici e che, nella mede-
 sima, si e' svolto quanto segue:

assume la presidenza, a sensi di legge e dell'art. 13 dello
 statuto sociale, esso Presidente del Consiglio di Amministra-
 zione della società Signor **Giorgio Sandi**, che:

- constata che finora sono presenti numero 35 azionisti rap-
 presentanti in proprio o per delega numero 79.708.997 (set-
 tantanovemilionisettecentotomilanovecentonovantasette)
 azioni, tutte regolarmente depositate, pari al 68,22% (ses-
 santotto virgola ventidue per cento) del capitale sociale.

Gli azionisti presenti o rappresentati per delega con l'indi-
 cazione del numero delle rispettive azioni e con il nominati-
 vo dell'eventuale delegante nonché dei soggetti votanti in
 qualità di creditori pignoratizi, riportatori ed usufruttua-
 ri, risultano dall'elenco a disposizione degli intervenuti
 che si allega al presente verbale sotto la lettera "A".

Propone che le risultanze dell'odierna assemblea, siano ver-
 balizzate, quale segretario, da me Notaio. Chiede quindi a
 tutti gli intervenuti di approvare tale proposta.

REGISTRATO

A MILANO 3

Il 03/05/2012

al N 9212

serie 1T

con € 324,00



Nessuno degli intervenuti si oppone. Il verbale verrà quindi redatto da me Notaio.

Informa i presenti che è in funzione un sistema di audio video registrazione;

- dà atto:

a) che l'avviso di convocazione di questa assemblea e' stato pubblicato sul quotidiano "Corriere della Sera" del 18 marzo 2012 con il seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte Straordinaria

1. Proposta di modifica degli articoli 2, 14, 15 e 21 dello Statuto; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte Ordinaria

1. Presentazione del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2011 ed esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio di SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2011; deliberazioni inerenti e conseguenti.

2. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti.

3. Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero e determinazione del relativo compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti.

b) che del Consiglio di Amministrazione, composto dai Signori Giorgio Sardi, Presidente, Stefano Bortoli, Amministratore Delegato, Marco Pierrettori, Maurizio Ughi, Francesco Ginestra, Gabriele Del Torchio, Giorgio Drago, Antonio Casari, Roberto Ruozi, Carlo d'Urso, Massimo Perona, Stefano Campocchia e Rohan Maxwell, sono presenti, oltre ad esso Presidente, l'Amministratore Delegato Stefano Bortoli e i Consiglieri Maurizio Ughi, Francesco Ginestra, Roberto Ruozi, Stefano Campocchia, Massimo Perona e Carlo d'Urso;

c) che del Collegio Sindacale composto dai Signori Massimo Gallina, Presidente, Maurizio Maffei ed Enzo Bermani, Sindaci effettivi sono presenti il Presidente ed il Sindaco effettivo Enzo Bermani, assente giustificato l'altro Sindaco effettivo;

d) che il capitale sociale è di Euro 60.748.992,20 interamente versato, suddiviso in numero 116.824.985 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 ciascuna;

e) che sono stati regolarmente espletati gli adempimenti informativi, riferiti alla presente assemblea, di cui alla deliberazione Consob n. 119/1 del 14 maggio 1999 in attuazione del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58;

f) che il numero degli azionisti risultanti dal Libro Soci alla data del 26 aprile 2012 è di 5.636 (cinquemilaseicottrentasei) Azionisti;

g) che alla data del 26 aprile 2012, secondo le risultanze del Libro Soci e in base alle informazioni di cui la Società dispone, risulta che numero 1 (uno) azionista detiene una

quota del capitale superiore al 2% (due per cento).

Tale azionista è:

* "GLOBAL GAMES S.p.A." che possiede in via diretta numero 78.492.330 (settantottomilioni e quattrocentonovantaduemila e trecentotrenta) azioni pari al 67,18796% (sessantasette virgola diciottomilasettecentonovantasei per cento) del capitale sociale;

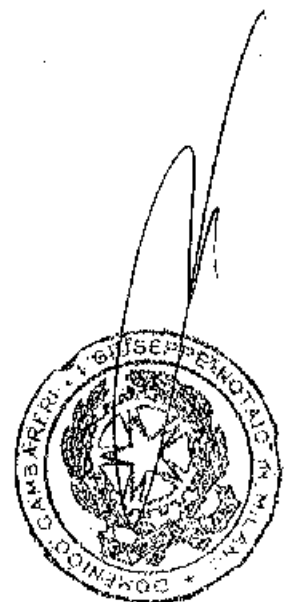
h) che in data 3 aprile 2011 è stato pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 e degli artt. 129 e seguenti del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive integrazioni e modificazioni, un estratto dei patti parasociali, quali successivamente oggetto di modifica come da deposito presso il Registro delle Imprese in data 23 giugno 2011, tra i due Soci "Global Win S.p.A." con sede in Vicenza e "Global Entertainment S.A." con sede in Lussemburgo della controllante "Global Games S.p.A." mediante i quali vengono definiti attuazioni e accordi tra i Soci della controllante Global Games S.p.A. in merito all'esercizio dei diritti inerenti alle azioni, e al trasferimento delle stesse e ai titoli rappresentativi delle stesse ivi inclusi i diritti di opzione, il trasferimento degli stessi diritti di Global Games S.p.A. e di SNAI S.p.A. nonché la Corporate Governance di Global Games S.p.A. e di SNAI S.p.A.;

i) che è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe a norma dell'art. 2372 c.c.;

l) che la relazione del Consiglio di Amministrazione all'assemblea comprensiva della Relazione sulla Gestione, del bilancio al 31 dicembre 2011 di "SNAI S.p.A." con la relativa nota esplicativa ed allegati, del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 del Gruppo SNAI, comprensivo delle relative note esplicative ed allegati, della relazione del Collegio Sindacale e delle relazioni della società di revisione al bilancio civilistico ed al bilancio consolidato, nonché di ogni altro documento richiesto dalla normativa vigente a supporto delle delibere dell'odierna assemblea, sono stati depositati presso la sede sociale per la consultazione degli azionisti nei termini di cui all'art. 2366 c.c. e degli artt. 1 e 3 del Decreto Ministero di Grazia e Giustizia n. 437 del 5 novembre 1998 e della normativa vigente per le società quotate e sono stati messi a disposizione degli intervenuti e del mercato anche per il tramite della Borsa Italiana S.p.A., per via telematica tramite il sistema N.I.S. di Borsa Italiana, e per consultazione sul sito internet della società emittente, come previsto dall'art. 77 della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999;

m) che, come raccomandato dalla Consob, analisti finanziari, giornalisti ed esperti qualificati sono messi in condizione di seguire i lavori dell'assemblea;

n) che non risultano intervenuti per la stampa e che sono ammessi in qualità di ospiti gli avvocati Christian Paterno e



Mauro Pisapia ed il signor Michele Monti;

o) che in rappresentanza della società di revisione Reconta Ernst & Young sono presenti il dott. Lapo Ercoli e la dr.ssa Francesca Bitozzi;

p) che la società di revisione ha comunicato di aver svolto numero 5.520 (cinquemila e cinquecentoventi) ore di lavoro per l'attività di revisione sui bilanci della "SNAT S.p.A.", delle controllate e sul bilancio consolidato.

Ciò premesso il Presidente

dichiara validamente costituita

in prima convocazione, a norma di Legge e di Statuto, l'Assemblea Straordinaria ed Ordinaria degli Azionisti per deliberare sugli argomenti all'Ordine del Giorno.

Il Presidente invita gli Azionisti a far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi degli articoli 1/5 e 1/6 della Legge 216/74 e successive modificazioni; prega altresì gli Azionisti di non assentarsi nel limite del possibile.

Gli intervenuti che dovessero abbandonare definitivamente la sala prima del termine dei lavori sono pregati di comunicare il loro nominativo agli incaricati all'uscita.

Passando alla trattazione del primo punto della Parte Straordinaria dell'ordine del giorno il Presidente propone che venga data integrale lettura della Relazione illustrativa del consiglio di amministrazione, predisposta ai sensi dell'articolo 125-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 72, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, per l'odierna Assemblea degli Azionisti.

L'azionista Global Games Spa, a mezzo del suo rappresentante Mara Vanzetta, formula la seguente proposta:

"Propongo di omettere la lettura della Relazione illustrativa del consiglio di amministrazione, predisposta ai sensi dell'articolo 125-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 72, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, per l'odierna Assemblea degli Azionisti."

L'assemblea approva all'unanimità detta proposta.

Quindi il Presidente apre la discussione sulle proposte modificative dello Statuto Sociale di cui alla Relazione indicata.

Interviene l'azionista Luciano Garza con riferimento alla proposta di integrazione dell'art.2 dello statuto sociale.

L'azionista pur riconoscendo che l'attività di realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento, di cui è richiesta la previsione statutaria, è da tempo svolta dalla società ed è conseguenza di un obbligo convenzionale con AAMS, chiede quali siano state le motivazioni che hanno indotto gli amministratori a non prevedere il diritto di recesso a favore degli azionisti.

Interviene l'azionista Massimo Fanucci che chiede conferma che la modifica statutaria costituisca per la società una ne-

cessità determinata da AAMS o se sia dettata da altre motivazioni.

Il Presidente risponde ai due azionisti precisando che non è stato considerato il diritto di recesso, con riferimento alla proposta dell'art.2 dello statuto, in considerazione delle circostanze che dette attività sono da tempo esercitate dalla società e non costituiscono sostanziali modifiche dell'oggetto sociale; precisa infine che il mancato aggiornamento dello statuto, anche per ciò che attiene le modifiche degli articoli 2, 15 e 21, impedirebbe alla società di ottenere la firma delle nuove concessioni con AAMS in materia di apparecchi da divertimento e da intrattenimento. Di contro la modifica all'articolo 14 si rende necessaria per armonizzare lo statuto al patto parasociale vigente fra i soci della controllante Global Games S.p.A..

Prima di passare alla votazione, il Presidente informa l'Assemblea che in base ai dati sino ad ora pervenuti risultano presenti a questa riunione numero 35 azionisti rappresentanti in proprio o per delega numero 79.708.997 (settantanovemilionisettecentocottomilanovecentonovantasette) azioni, tutte regolarmente depositate, pari al 68,22% (sessantotto virgola ventidue per cento) del capitale sociale con diritto di voto. Rinnova la richiesta agli Azionisti di far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi degli articoli 1/5 e 1/6 della Legge 216/74 e successive modificazioni. Il Presidente invita pertanto l'Assemblea ad approvare la seguente delibera:

di modificare:

1) l'articolo 2, lettera d) dello Statuto Sociale con l'aggiunta in calce a detta lettera della seguente frase: "nonché la realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento previsto dall'articolo 110 comma 6 del Regio Decreto 18 giugno 1931, n. 773 e sue modifiche ed integrazioni";.

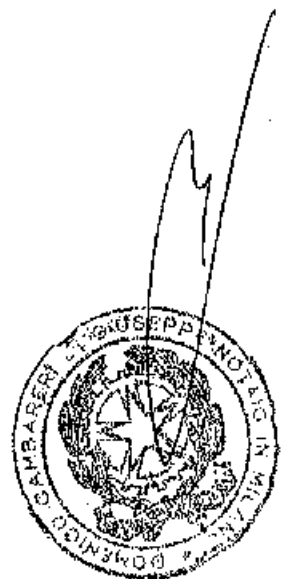
Invariata la restante parte della lettera d) e dell'articolo 2;

2a) l'articolo 14, primo comma, con la previsione di un numero massimo di componenti del Consiglio di Amministrazione di quattordici anziché di tredici, comma che assume il seguente letterale tenore:

"La società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da cinque a quattordici membri eletti dall'Assemblea dei Soci.".

2b) l'articolo 14 con l'inserimento di un nuovo comma, dopo il sesto, del seguente letterale tenore:

"Gli amministratori sono tenuti all'osservanza del divieto di concorrenza sancito dall'art. 2390 c.c.; in aggiunta alle previsioni di cui all'art. 2390 c.c., tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso di



speciali requisiti di affidabilità, onorabilità e professionalità nonché, per quelli tra essi per i quali sia prescritto dalla normativa applicabile, di indipendenza definiti con Decreto Interdirigenziale del Ministero dell'economia e finanze 28 giugno 2011, n. 1845/Strategie/UD, in attuazione dell'art. 1, comma 78, lettera a), punto 5, della Legge 13 dicembre 2010, n. 220 e successive modificazioni ed integrazioni.";

2c) l'articolo 14, attuale comma quattordicesimo - quindicesimo a seguito della delibera 2b) di cui sopra - n. 3), che assume il seguente letterale tenore:

"3) una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura, nonché l'attestazione del possesso dei requisiti di legge prescritti dalla disciplina applicabile alla Società, ivi compreso i requisiti dell'indipendenza, ove indicati come amministratori indipendenti ai sensi di legge o come amministratori indipendenti ai sensi dei codici di comportamento.";

2c) l'articolo 14 con l'inserimento di un nuovo comma, dopo il penultimo, del seguente letterale tenore:

"Se nel corso del periodo di carica vengono a mancare, per qualunque causa, quattro o più amministratori, l'intero Consiglio di Amministrazione si intenderà immediatamente ed automaticamente cessato e l'Assemblea per la nomina dell'intero Consiglio dovrà essere convocata d'urgenza dal Collegio Sindacale il quale potrà compiere, nel frattempo, solo gli atti di ordinaria amministrazione.".

Invariata la restante parte dell'articolo 14;

3) l'articolo 15 con l'inserimento di un nuovo comma, dopo il quarto, del seguente letterale tenore:

"Il Direttore Generale, se nominato, deve essere in possesso dei requisiti prescritti dall'art. 12 del Decreto Interdirigenziale del Ministero dell'economia e finanze 28 giugno 2011, n. 1845/Strategie/UD, in attuazione dell'art. 1, comma 78, lettera a), punto 5, della Legge 13 dicembre 2010, n. 220 e successive modificazioni ed integrazioni.".

Invariata la restante parte dell'articolo 15;

4) l'articolo 21 con l'inserimento di un nuovo comma, dopo il primo, del seguente letterale tenore:

"I procuratori devono essere in possesso dei requisiti prescritti dall'art. 12 del Decreto Interdirigenziale del Ministero dell'economia e finanze 28 giugno 2011, n. 1845/Strategie/UD, in attuazione dell'art. 1, comma 78, lettera a), punto 5, della Legge 13 dicembre 2010, n. 220 e successive modificazioni ed integrazioni.".

Invariata la restante parte dell'articolo 21.

Il Presidente mette quindi in votazione per alzata di mano invitando a pronunciarsi distintamente i favorevoli, i contrari e gli astenuti sulla modifica degli articoli 2, 14, 15 e 21 dello Statuto.

La suddetta proposta riporta i seguenti voti:

- contrari: gli azionisti Luciano Garza e Carlo Fabris;
 - astenuti: nessuno.
 - favorevoli: tutti gli altri azionisti intervenuti.
- E' approvata a maggioranza.

Il Presidente proclama approvata a maggioranza la modifica degli articoli 2, 14, 15 e 21 dello Statuto il cui testo aggiornato si allega al presente verbale sotto la lettera "B".
Interviene a questo punto l'azionista Reale che chiede di poter ricevere il testo dello statuto aggiornato con le modifiche deliberate. Il Presidente rassicura che il testo dello statuto con le modifiche deliberate sarà messo a disposizione.

Passando alla trattazione del primo punto della Parte Ordinaria dell'ordine del giorno relativo alla "Presentazione del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2011 ed esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio di SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2011; deliberazioni inerenti e conseguenti", il Presidente precisa che a norma del D.L. n. 127 del 9 aprile 1991 la società ha predisposto, come per gli esercizi precedenti, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, le relative note esplicative al bilancio consolidato stesso, mentre la relazione sulla gestione e' unificata in un solo documento che viene messo a disposizione contestualmente al bilancio civilistico redatto al 31 dicembre 2011 con le relative note esplicative ed allegati.

Il Presidente rileva che, sia il bilancio civilistico sia il bilancio consolidato del Gruppo, sono redatti secondo principi contabili IAS/IFRS a seguito dell'entrata in vigore del regolamento CEE n. 1606/2002 e successive modificazioni ed integrazioni.

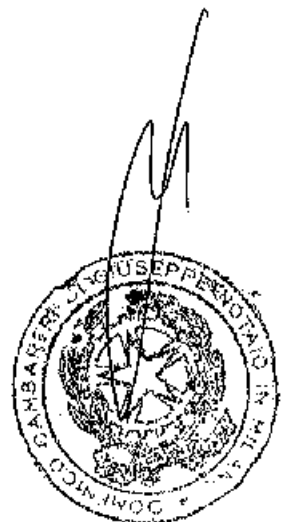
Quindi il Presidente propone che venga data integrale lettura della relazione del Consiglio di Amministrazione.

L'azionista Rodinò propone di omettere la lettura della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, del bilancio e della nota esplicativa nonché del bilancio consolidato e della relativa nota esplicativa, dei relativi allegati, della relazione del Collegio Sindacale e della società di Revisione e di dare lettura della sola proposta di deliberazione".

L'assemblea approva con il voto unanime detta proposta.

Il Presidente informa che il Consiglio ha segnalato nella relazione i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e propone che l'assemblea approvi:

- la relazione sull'andamento della gestione della società e del gruppo, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 e le note esplicative
- la copertura integrale della perdita di esercizio di Euro 41.558.770,47 (quarantunomilicinquacentocinquantesettecentosettanta e quarantasette centesimi), risultante dalla stato patrimoniale e dal conto economico mediante uti-



lizzo di parte della riserva sovrapprezzo azioni di complessivi Euro 195.903.470,50 (centonovantacinquemilioninovecentototromilaquattrocentosettanta e cinquanta centesimi) che si ridurrà ad Euro 154.344.700,03 e non vi sarà obbligo di ricostituzione.

Quindi il Presidente apre la discussione sulla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, sul bilancio al 31 dicembre 2011 e sulla nota esplicativa, sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, le relative note nonché sulle deliberazioni relative.

Interviene l'azionista Rodinò che chiede due chiarimenti: il primo in ordine all'oggetto delle garanzie prestate dalla società a favore delle Banche Unicredit, IMI e Deutsche con riferimento al finanziamento dalle stesse concesso alla società; il secondo in ordine al ritenuto grado di probabilità di successo vittorioso della società con riferimento alla sentenza della Corte dei Conti che ha condannato la società al pagamento della somma di Euro 210 milioni.

Interviene l'azionista Siro, rappresentato dal dr. Bruni, che chiede come la società intenda far fronte alla sanzione inflitta dalla menzionata sentenza della Corte dei Conti. Fa rilevare come l'interminabile contenzioso con AAMS, che si risolve il più delle volte con pesanti sanzioni, consegua ad affrettate partecipazioni a bandi di gara con assunzioni di impegni sui minimi garantiti o impegni di apertura di nuovi punti vendite senza i presupposti per le loro aperture. L'azionista si sofferma quindi sul settore ippico; fa rilevare come Snai nasca da quel settore e come ne sia ancora leader del mercato. Fa quindi presente la necessità, a fronte del calo continuo, di investire in quel settore per avvicinarne i risultati economici a quelli di altri settori sportivi utilizzando gli esperti del ramo capaci di investire quest'ultima tendenza attraverso l'ottimizzazione del prelievo sulle scommesse ma soprattutto riportando il pubblico negli ippodromi anziché nelle agenzie ed investendo in pubblicità. Fa rilevare come le spese di pubblicità riferite agli ultimi due esercizi abbiano interessato altri settori sportivi a discapito di quello ippico. Manifesta quindi gravi preoccupazioni con riferimento alle corse "virtuali" di prossima attivazione che, secondo esso azionista, daranno il colpo mortale all'ippica vera, quella degli ippodromi, e quindi sulla possibilità che la società possa raggiungere l'equilibrio di bilancio nei prossimi due o tre anni. Riconosce che il recente ingresso nella compagine sociale di investitori qualificati e di amministratori di prestigio ha consentito di ottenere in tempi brevi l'accesso al credito necessario per la prosecuzione dell'attività sociale ma fa presente che solo l'apporto di nuovo capitale fresco ed una nuova strategia potranno risolvere le sorti della Snai.

Interviene l'azionista Garza che pone alcune domande.

La prima con riferimento alla relazione sulla governance che afferma che la società controllante non esercita la direzione ed il coordinamento sulla società. Chiede al Collegio Sindacale se le informazioni fornite al mercato sono fornite contestualmente anche al socio di controllo e se alle riunioni periodiche degli amministratori e del management partecipano anche rappresentanti della controllante o se comunque agli stessi sono fornite informazioni riservate.

La seconda. Con riferimento alle scommesse sportive ed in particolare alle note vicende illecite sul calcio scommesse; non risulta ad esso azionista che la Snai abbia mai fatto dichiarazioni al riguardo. Domanda se il silenzio di Snai possa essere interpretato, anche dagli scommettitori, come una possibile connivenza con i fenomeni illeciti legati alle scommesse sul calcio.

La terza. Con riferimento alla recente temporanea sospensione della piattaforma VLT Barcrest (1.500 macchine sul territorio) chiede che prospettive ci sono per riprendere l'attività della detta piattaforma o se esistono alternative a detta piattaforma e se ci sono previsioni circa la possibilità di richiesta di risarcimento danni alla società da parte dei punti vendita interessati dal blocco.

La quarta. Con riferimento alla operazione Cogetech. La cancellazione dell'operazione risulta essere stata determinata dalla notizia della nota sentenza di condanna della Corte dei Conti. Chiede agli amministratori se la cancellazione della detta operazione possa essere interpretata come un comportamento che implicitamente riconosca le ragioni che hanno determinato le sanzioni inflitte. Chiede inoltre se la revoca dell'operazione Cogetech non sia in contrasto con la mancata previsione, in bilancio, di un fondo rischi al riguardo.

La quinta. Con riferimento al campionato superbike 2012 è noto che Snai è lo sponsor principale di Althea Racing Team. Chiede quanto valga il contratto di sponsorizzazione, quale sia il volume di gioco raccolto nel settore motociclismo, che ritorno ci sia sulla quota di tali scommesse, se ci siano altre sponsorizzazioni significative.

Interviene l'azionista Reali che chiede se la decisione della Corte dei Conti relativa alle note sanzioni di circa 210 milioni di Euro abbia determinato una modifica del piano industriale e della strategia per il futuro.

Interviene l'azionista Germana Loizzi che preannuncia, alla luce delle risultanze del bilancio presentato, il suo voto favorevole. Chiede di conoscere le conseguenze del possibile impatto sulla società dei prossimi campionati europei di calcio e dell'installazione delle video lotterie.

Interviene l'azionista Fanucci.

L'azionista manifesta innanzitutto le sue forti perplessità sulla valenza delle VLT il cui malfunzionamento non sembra essere fenomeno solo recente, come già osservato da altri



azionisti, se solo si guarda alle risultante del bilancio 2011 che fra le vertenze annovera quella di Tesi Stefano, per Euro 13 milioni circa, sempre per malfunzionamento delle VLT. Esprime inoltre le sue critiche agli amministratori per il risultato negativo dell'esercizio 2011, dal quale emergono perdite per circa 40 milioni di Euro, e per l'assenza di corrette strategie sia nel settore delle scommesse sportive che ippiche.

Lamenta poi che né il Collegio sindacale né la società di Revisione abbiano fatto precisazioni sulla relazione degli amministratori con riferimento alla continuità aziendale.

Chiede quindi chiarimenti con riferimento ai cosiddetti minimi garantiti.

Con riferimento all'ippica segnala che l'attenzione e la cura dedicata all'ippodromo di Montecatini è ridotta al minimo. Lamenta che siano state chiuse le piste, ridotte le corse e che sia diventato un impianto stagionale. Critica che non siano state valutate né messe in atto sinergie con le amministrazioni locali per lo sfruttamento turistico del territorio. Chiede se le perdite della controllata Trenno siano imputabili agli ippodromi di Milano o a quello di Montecatini e critica altresì la gestione degli amministratori della detta controllata.

Interviene l'azionista Caradonna che chiede se si possano attendere novità in tema di innovazione.

Nessun altro chiede la parola sull'argomento all'ordine del giorno in discussione.

Il Presidente invita il direttore finanziario (dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili) Marco Codella a rispondere alla domanda dell'azionista Rodinò in tema di garanzie. Il direttore finanziario precisa quindi che, in relazione al recente finanziamento ricevuto dalle banche, sono state prestate dalla società garanzie reali su immobili, quote e conti correnti. Con riferimento alla componente immobiliare sono state concesse garanzie sugli immobili in Lucca, sugli ippodromi di Milano e sull'ippodromo ed altri immobili di Montecatini.

Il Presidente invita quindi l'Amministratore Delegato a rispondere alle domande degli altri azionisti; il dr. Bortoli vi provvede come di seguito riportato.

Con riferimento alla sentenza del 17 febbraio 2012 della Corte dei Conti, precisa che sarà presentato appello da parte della società nei termini di legge e quindi entro la fine del mese di maggio/inizio del mese di giugno 2012. Riassume quindi l'origine e l'evoluzione della vicenda amministrativa e giudiziaria. Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad esaminare i termini della questione ed ha ritenuto, anche alla luce dei pareri forniti dai legali amministrativisti, la soccombenza della società come dubbia; ciò ha altresì, conseguentemente, determinato il consiglio a non apprestare alcuno

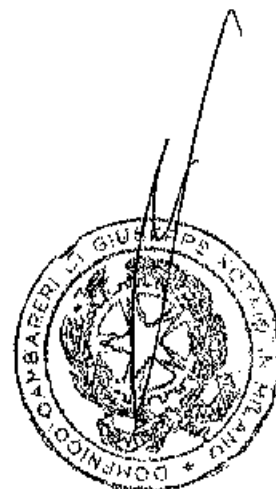
specifico appostamento al riguardo in bilancio. Ricorda che la proposizione dell'appello determinerà la sospensione degli effetti della sentenza impugnata e conseguentemente non sarà dovuto il pagamento della sanzione. La società ha sempre profuso il massimo impegno richiesto per l'espletamento del servizio richiesto dal concedente, adoperando tutte le risorse necessarie anche in condizione di difficoltà oggettiva quali la scarsa disponibilità di linea di telecomunicazioni, la scarsa o assente disponibilità dei gestori dei punti vendita, la rapidità dei cambiamenti del sistema informativo di Sogei. Di tutto ciò sono state fornite prove documentali e di dettaglio nel corso del giudizio ed il Consiglio ha ritenuto che alcuni di questi aspetti non siano stati debitamente tenuti in conto dalla nota sentenza. In considerazione di quanto sopra ricordato il Consiglio ha ritenuto fondate le ragioni per presentare appello avverso la sentenza con ragionevole speranza di vittorioso successo.

Il Presidente invita il Presidente del Collegio Sindacale dr. Gallina a rispondere alla domanda posta dall'azionista Garza in tema di direzione e coordinamento. Il Presidente del Collegio Sindacale precisa che al Collegio non risultano incontri tra il management della società e il socio di controllo. Riprende la parola l'Amministratore Delegato per rispondere alle domande poste in relazione al settore ippico.

L'impegno specifico in questo settore che il consiglio ha inteso approfondire è testimoniato dalla circostanza che la presente assemblea è stata convocata in questo luogo che storicamente testimonia l'importanza del settore ippico. Prosegue ricordando, ripercorrendone brevemente la storia, che la crisi del settore è un dato innegabile che affonda le sue radici in parte all'interno del settore ed in parte nella modernizzazione ed evoluzione della società in genere.

Presenta quindi alcune riflessioni di fondo che hanno ispirato al consiglio le strategie per una ripresa del settore. Esistono in Italia oltre 40 ippodromi che producono tanti, troppi eventi di scarsa qualità che non attirano adeguatamente l'attenzione della televisione e dei giornali e conseguentemente degli scommettitori; inoltre non ci sono i grandi campioni di un tempo. Snai sta quindi cercando di elaborare una proposta da condividere con tutti gli operatori del settore per la creazione di una serie A e di una serie B degli ippodromi italiani e conseguentemente migliorare la qualità del servizio offerto ed investire nella comunicazione.

La strategia richiede necessariamente un contenimento dei costi: gli impianti sono aperti tutto l'anno, il numero delle giornate di corse si va via via riducendo, i montepremi si sono ridotti così come le sovvenzioni ministeriali. Occorre ottimizzare l'economicità della gestione per poter mantenere aperti gli ippodromi di Milano e Montecatini. Si è conseguentemente pensato di rendere l'ippodromo di Montecatini un con-



Lenitore di eventi stagionali. Con riferimento a quest'ultimo ippodromo precisa che non è vero che siano state chiuse le piste o impedito che si tenessero gli eventi. Così come non è vero che non siano state contattate le amministrazioni locali. Lo si è fatto con il Comune, con la Provincia di Pisa e con la Regione Toscana. Nessuna di queste amministrazioni ha purtroppo manifestato la possibilità di realizzare sinergie per mancanza di mezzi economici.

Con riferimento alle vicende legate al calcio scommesse non sono state fatte dichiarazioni alla stampa per evitare di essere fraintesi. Si continuano a fornire ai Monopoli di Stato ed alle autorità inquirenti tutte le informazioni richieste a supporto delle attività investigative.

Con riferimento alle macchine Barcrest, per diminuire i rischi a carico della società nel rispetto dell'adempimento degli obblighi di servizio connessi alla convenzione, le stesse sono state spente e lo sono tutt'ora. Sono in corso accertamenti da parte di Sogei. I punti vendita che hanno solo macchine Barcrest sono oggetto di particolare attenzione e delicata gestione. Nelle prossime quattro settimane si cercherà di raddoppiare il numero dei punti vendita che funzionino con macchine alternative a quelle Barcrest.

Con riferimento a Cogetech ricorda che il contratto prevedeva fin dall'origine la risoluzione dello stesso in presenza di determinate circostanze; al verificarsi dell'evento, con la sentenza del febbraio scorso, il contratto si è risolto. I negoziati si sono interrotti amichevolmente e potranno riprendere in futuro con il mutare delle circostanze che li hanno interrotti. Non si ritiene che l'interruzione possa costituire una dimostrazione di debolezza riguardo alla sentenza della Corte dei Conti.

Con riferimento alla sponsorship Ducati ed alla raccolta delle scommesse su Moto GP e Superbiko, quest'ultima rappresenta il 2/3% del monte totale delle scommesse. Il valore della sponsorship, che interessa l'anno 2012, è inferiore ad 1 milione di Euro ed è importante perché favorisce iniziative promozionali che coinvolgono la rete vendita. Altre sponsorizzazioni riguardano due cavalieri per un importo complessivo di circa 50 mila euro. Non esistono altre sponsorship.

Relativamente al piano industriale lo stesso non recepisce in alcun modo l'esborso della nota sanzione di 210 milioni di euro. Così come comunicato al mercato il piano prevede un aumento dei ricavi attraverso la diversificazione delle linee di business.

Con riferimento al campionato europeo di calcio si spera in una maggiore raccolta nel mese di giugno. Per le video lotteries si spera di terminare le installazioni entro l'anno 2012 e saranno a regime nel 2013.

Con riferimento alla controllata Trenno precisa che le perdite di Trenno sono imputabili per circa il 70% all'ippodromo

di San Siro e per circa il 30% a quello di Montecatini. Quanto alle perdite dell'esercizio 2011 precisa che esse riguardano poste che per la gran parte non hanno incrementato il debito. Le prospettive del piano sono quelle di rimborsare, alle scadenze, il debito da finanziamento, di sostenere gli investimenti connessi al rinnovo delle licenze, in particolare quelle per le scommesse sportive, e di mantenere integro, anzi di incrementarlo, il patrimonio netto della società. Le prospettive aziendali sono quindi in linea con il principio di continuità.

Con riferimento alle richieste in tema di innovazione precisa di aver già accennato agli eventi virtuali che saranno regolamentati dai Monopoli di Stato e che la società sarà pronta ad offrire questo prodotto in tutti i punti Snai fin dal primo giorno in cui sarà possibile, normativamente (regolamento AAMS), offrirlo.

Relativamente ai minimi garantiti ricorda come sia stato il legislatore ad ampliare la rete distributiva sottraendo considerevoli volumi di attività ai punti in esercizio. Non sono, purtroppo, mai state conseguentemente definite da parte del concedente le clausole di salvaguardia a tutela dei concessionari preesistenti.

Prima di passare alla votazione, il Presidente informa l'Assemblea che in base ai dati sino ad ora pervenuti risultano presenti a questa riunione numero 35 azionisti rappresentanti in proprio o per delega numero 79.708.997 (settantanove milioni settecentoottomilanovecentonovantasette) azioni, tutte regolarmente depositate, pari al 68,22% (sessantotto virgola ventidue per cento) del capitale sociale.

Rinnova la richiesta agli Azionisti di far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi degli articoli 1/5 e 1/6 della Legge 216/74 e successive modificazioni.

Il Presidente invita pertanto l'Assemblea ad approvare:

- la relazione sull'andamento della gestione della società e del gruppo, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 e le note esplicative
- la copertura integrale della perdita di esercizio di Euro 41.558.770,47 (quarantunomilionicinquecentocinquantotto-milasettecentosettanta e quarantasette centesimi), risultante dalla stato patrimoniale e dal conto economico mediante utilizzo di parte della riserva sovrapprezzo azioni di complessivi Euro 195.903.470,50 (centonovantacinquemilioninovecentotremilaquattrocentosettanta e cinquanta centesimi) che si ridurrà ad Euro 154.344.700,03 senza obbligo di ricostituzione.

Il Presidente mette quindi in votazione per alzata di mano - invitando a pronunciarsi distintamente i favorevoli, i contrari e gli astenuti sulla relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione e sul bilancio al 31 dicembre 2011 e le note esplicative.



La suddetta proposta riporta i seguenti voti:

- contrari: gli azionisti Luciano Garza, Sirc-Jockey Club e Carlo Fabris
- astenuti: nessuno
- favorevoli: tutti gli altri azionisti intervenuti.

E' approvata a maggioranza.

Il Presidente proclama approvata a maggioranza:

- la relazione sull'andamento della gestione della società e del gruppo, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 e le note esplicative il cui fascicolo si allega al presente verbale sotto la lettera "C"
- la copertura integrale della perdita di esercizio di Euro 41.558.770,47 (quarantunomilionicinquecentocinquantesettecentosettanta e quarantasette centesimi), risultante dalla stato patrimoniale e dal conto economico mediante utilizzo di parte della riserva sovrapprezzo azioni di complessivi Euro 195.903.470,50 (centonovantacinquemilioninovecentotremilaquattrocentosettanta e cinquanta centesimi) che si ridurrà ad Euro 154.344.700,03 senza obbligo di ricostituzione.

Passando alla trattazione del secondo punto della Parte Ordinaria dell'ordine del giorno relativo alla "Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti."

Quindi il Presidente propone che venga data integrale lettura della relazione sulla remunerazione del Consiglio di Amministrazione.

L'azionista Global Games S.p.A., a mezzo del suo rappresentante Mara Vanzetta, formula la seguente proposta:

"Propongo di omettere la lettura della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/98".

L'assemblea approva all'unanimità detta proposta.

Quindi il Presidente apre la discussione sulla Relazione sulla Remunerazione nonché sulla deliberazione relativa alla la prima sezione della medesima, relativa alla politica in materia di remunerazione od alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

Interviene l'azionista Garza il quale fa rilevare come risultino essere state introdotte retribuzioni incentivanti, oltre alla parte fissa, solo per i dirigenti neo assunti e non per quelli preesistenti. Domanda se questa previsione possa considerarsi corretta. Prosegue l'azionista facendo rilevare che la relazione sulla governance al paragrafo 2 punto h sembra non coordinarsi con la parte della sezione II della relazione sulla remunerazione (pagg. 7, 8 e 11). Con riferimento al ruolo svolto dagli amministratori indipendenti ed a quello dei sindaci, secondo le disposizioni statutarie, chiede quale dei sindaci, all'interno del collegio, svolga la funzione corrispondente a quella degli amministratori indipendenti.

L'Amministratore Delegato risponde all'azionista Garza. Da innanzitutto lettura di parte della relazione sulla remunerazione (pag.3) dalla quale si evince che la remunerazione incentivante variabile è stata inizialmente prevista solo per il Presidente, per l'Amministratore Delegato e per il Dirigente con responsabilità strategiche nominato "Chief Financial Officer" ma che ne è prevista l'estensione anche ad altre risorse già nel corso del 2012.

Con riferimento al sindaco espressione delle eventuali liste di minoranza, ad oggi, in considerazione delle previsioni statutarie e delle liste presentate in forza delle quali si è proceduto all'elezione del collegio sindacale non ci sono sindaci espressione di minoranze.

Da ultimo l'Amministratore Delegato si confronta con l'azionista Garza con riferimento alle presunte incoerenze dallo stesso supposte tra la relazione sulla remunerazione e quella sulla governance evidenziando che non sembra sussistere contraddizione poiché alla data dell'odierna assemblea non sono ancora esecutivi piani di incentivazione applicabili in caso di "change of control".

Prima di passare alla votazione, il Presidente informa l'Assemblea che non sono intervenute variazioni nelle presenze a questa riunione.

Rinnova la richiesta agli Azionisti di far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi degli articoli 1/5 e 1/6 della Legge 216/74 e successive modificazioni.

Il Presidente invita pertanto l'Assemblea ad approvare:

- la prima sezione, relativa alla politica in materia di remunerazione ed alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica, della relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/98.

Il Presidente mette quindi in votazione per alzata di mano invitando a pronunciarsi distintamente i favorevoli, i contrari e gli astenuti sulla prima sezione di tale relazione.

La suddetta proposta riporta i seguenti voti:

- contrari: gli azionisti

TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED, ROGERS CASEY TARGET SOLUTIONS LLC., INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND, PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO, CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY, BGI MSCI BAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B, BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B, VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FUN, VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC, GOVERNMENT OF NORWAY, GOVERNMENT OF NORWAY, VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX, per complessive n. 1.062.459 (unmilionesessantaduemilaquattrocentocinquantanove) azioni;



- astenuto: l'azionista Garza e l'azionista Fabris che, come precisa il suo delegato, non ha fornito alcuna indicazione di voto con riferimento alla presente votazione;

- favorevoli: tutti gli altri azionisti intervenuti in assemblea.

E' approvata a maggioranza.

Il Presidente proclama approvata a maggioranza:

- la prima sezione, relativa alla politica in materia di remunerazione ed alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica, della relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/98.

Passando alla trattazione del terzo punto della Parte Ordinaria dell'ordine del giorno relativo alla "Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero e determinazione del relativo compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti." il Presidente richiama in sintesi quanto contenuto nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sull'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 125-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Ricorda che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011 scade il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, nominato dall'assemblea dei soci della Società in data 29 aprile 2011.

L'Assemblea è pertanto invitata a procedere, previa determinazione del numero, alla nomina dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione, alla determinazione della loro durata in carica, e del relativo compenso.

Le suddette deliberazioni assembleari nonché il procedimento volto alla loro assunzione, ivi comprese la presentazione della lista, la sussistenza dei requisiti dei candidati e il numero massimo di componenti, sono regolate, oltre che dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, dalle disposizioni contenute nel testo di Statuto come modificato per effetto delle proposte di cui al punto 1 dell'ordine del giorno della parte straordinaria della medesima assemblea.

La deliberazione di nomina del Consiglio di Amministrazione e le deliberazioni inerenti e conseguenti, pertanto, saranno assunte sul presupposto dell'approvazione delle proposte di modifica dello Statuto e subordinatamente alla condizione dell'approvazione stessa e della iscrizione della medesima delibera modificativa presso il Registro delle Imprese di Lucca.

L'articolo 14 dell'adottando Statuto (come modificato per effetto di quanto detto sopra), a cui integralmente si rimanda, prevede che il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri variabile da cinque a quattordici.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso di speciali requisiti di affidabilità, onorabilità e professionalità nonché, per quelli tra essi per i quali sia prescritto dalla normativa applicabile, anche re-

quisiti di indipendenza definiti con Decreto Interdirigenziale del Ministero dell'economia e finanze 28 giugno 2011, n. 1845/Strategie/UD, in attuazione dell'articolo 1, comma 78, lettera a), punto 5, della Legge 13 dicembre 2010, n. 220 e successive modificazioni ed integrazioni.

All'elezione dei componenti il Consiglio di Amministrazione procede l'Assemblea ordinaria sulla base di liste presentate dai soci. Avevano diritto di presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri Azionisti detengono una quota di partecipazione pari al 2,5% del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in Assemblea ordinaria.

Le liste dovevano essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data fissata per la presente Assemblea e dovevano contenere:

- 1) le informazioni relative ai soci che le hanno presentate, con l'indicazione della quota di partecipazione complessivamente detenuta;
- 2) una dettagliata informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati;
- 3) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché la sussistenza dei requisiti prescritti dalle disposizioni di legge, di regolamenti e dallo Statuto per le rispettive cariche.

Le liste dei candidati sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet, almeno ventuno giorni prima di quello previsto per l'odierna Assemblea.

E' pervenuta alla società, in applicazione delle norme statutarie, una sola lista per la nomina degli amministratori da parte del socio di maggioranza società "GLOBAL GAMES S.P.A." che detiene il 67,18796% del capitale sociale; la lista è stata messa a disposizione del mercato come previsto dalle norme dello statuto e degli Organi di Controllo insieme alla dettagliata informativa sulle caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato e alla dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura nonché l'attestazione del possesso dei requisiti di legge ivi compresi l'eventuale attestazione dei requisiti di indipendenza.

Tale lista si compone dei signori:

1. **Stefano Bortoli**, nato a Roma il 9 gennaio 1960, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: BRT SMN 60A09 H201C;
2. **Giorgio Sandi**, nato a Milano il giorno 11 settembre 1953, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: SMD GRG 53P11 F205R;
3. **Gabriele Del Torchio**, nato a Caravate (VA) il 5 febbraio



- 1951, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: DLT GRL 51B05 B732G;
4. **Giorgio Drago**, nato a Bergamo il 27 luglio 1958, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: DRG GRG 58L27 A794I;
5. **Carlo D'Urso**, nato a Roccaraso (AQ) il 10 agosto 1943, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: DRS CRL 43M10 H434N;
6. **Roberto Ruozi**, nato a Biella il 17 maggio 1939, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: RZU RRT 39E17 A859Z;
7. **Marco Pierettori**, nato a Civitavecchia (RM) il 28 maggio 1972, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: PRT MRC 72E28 C773I;
8. **Stefano Campoccia**, nato a Conegliano (TV) il 29 ottobre 1960, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: CMP SEN 60R29 C957Z;
9. **Antonio Casari**, nato a Bologna il 12 gennaio 1973, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: CSR NTN 73A12 A944C;
10. **Massimo Perona**, nato a Biella il 18 agosto 1963, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: PRN MSM 63M18 A859V;
11. **Rohan Maxwell**, nato a Tamceside (Gran Bretagna), il giorno 11 novembre 1977, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: MXW RHN 77S11 Z114A;
12. **Maurizio Ughi**, nato a Lucca il 13 febbraio 1948, residente in Lucca, Via della Chiesa n. 671, C.F.: GHU MRZ 48B13 B715N;
13. **Francesco Ginestra**, nato a Palermo il 22 maggio 1951, residente in Palermo, Via Sampolo n. 176, C.F.: GNS FNC 51E22 G273S;
14. **Nicola Iorio**, nato a Vicenza il 13 febbraio 1978, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: RIO NCL 78B13 L840V.

tutti cittadini italiani ad eccezione del Signor Rohan Maxwell, cittadino britannico.

In base all'art. 14 dello statuto invita l'assemblea a voler provvedere alla nomina del nuovo consiglio previa determinazione del numero dei componenti che in base allo statuto può variare da 5 (cinque) a 14 (quattordici) membri, della durata in carica e del relativo compenso.

L'Azionista "GLOBAL GAMES S.P.A.", a mezzo del proprio delegato Signora Mara Vanzetta propone di fissare in 14 (quattordici) il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione e di nominare gli amministratori per un triennio e così fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2014 con un compenso base annuo fino ad Euro 900.000,00 (novecentomila) di cui Euro 30.000,00 (trentamila) per ciascun consigliere, ulteriori Euro 10.000,00 (diecimila)

per ciascun consigliere facente parte di Comitati, fatta salva la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto.

Il Presidente apre la discussione.

Prima di passare alla votazione, il Presidente informa l'Assemblea che non sono intervenute variazioni nelle presenze a questa riunione.

Rinnova la richiesta agli Azionisti di far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi degli articoli 1/5 e 1/6 della Legge 216/74 e successive modificazioni.

Il Presidente invita pertanto l'Assemblea ad approvare:

- la proposta che il nuovo Consiglio sia composto di n. 14 (quattordici) consiglieri, che la durata in carica sia per un triennio e così fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2014 con un compenso base annuo fino ad Euro 900.000,00 (novecentomila) di cui Euro 30.000,00 (trentamila) per ciascun consigliere, ulteriori Euro 10.000,00 (diecimila) per ciascun consigliere facente parte di Comitati, fatta salva la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto.

Il Presidente mette quindi in votazione per alzata di mano - invitando a pronunciarsi distintamente i favorevoli, i contrari e gli astenuti sul numero di consiglieri, sulla durata della carica e sul compenso complessivo.

La suddetta proposta riporta i seguenti voti:

- contrari: gli azionisti

TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED, ROGERS CASEY TARGET SOLUTIONS LLC., INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND, PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO, CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY, BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B, BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B, VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FUND, VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC, GOVERNMENT OF NORWAY, GOVERNMENT OF NORWAY, VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX, COLLEGE TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX, Luciano Garza e Carlo Fabris per complessive n. 1.151.756

(unmilione centocinquantaquattromilasettecentocinquantesi) azioni;

- astenuti: nessuno;

- favorevoli: tutti gli altri azionisti intervenuti in assemblea.

E' approvata a maggioranza.

Il Presidente proclama approvata a maggioranza:

- la proposta che il nuovo Consiglio sia composto di n. 14 (quattordici) consiglieri, che la durata in carica sia per un triennio e così fino all'assemblea che sarà chiamata ad ap-



provare il bilancio al 31 dicembre 2014 con un compenso base annuo fino ad Euro 900.000,00 (novcentomila) di cui Euro 30.000,00 (trentamila) per ciascuna consigliere, ulteriori Euro 10.000,00 (diecimila) per ciascuna consigliere facente parte di Comitati, fatta salva la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto.

Il Presidente dà atto che a questo punto l'azionista Luciano Garza abbandona l'assemblea.

Il Presidente mette quindi in votazione per alzata di mano invitando a pronunciarsi ostantaneamente i favorevoli, i contrari e gli astenuti sull'unica lista presentata.

La suddetta proposta riporta i seguenti voti:

- contrari: gli azionisti

TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED, ROGERS CASEY TARGET SOLUTIONS LLC., INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND, PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO, CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR, CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY, BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B, BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B, VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN, VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC, GOVERNMENT OF NORWAY, GOVERNMENT OF NORWAY, VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX, COLLEGE TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX, per complessive n. 1.141.750 (unmilione centoquarantunomilasette-centocinquanta) azioni;

- astenuti: nessuno;

- favorevoli: tutti gli altri azionisti intervenuti in assemblea.

E' approvata a maggioranza.

Il Presidente proclama approvata a maggioranza:

- la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione nelle persone dei Signori:

1. **Stefano Bortoli**, nato a Roma il 9 gennaio 1960, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: BRT SFN 60A09 H201C;

2. **Giorgio Sandi**, nato a Milano il giorno 11 settembre 1953, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: SMD GRG 53P11 F205R;

3. **Gabriele Del Torchio**, nato a Caravate (VA) il 5 febbraio 1951, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: DLT GRL 51B05 B732G;

4. **Giorgio Drago**, nato a Bergamo il 27 luglio 1958, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: DRG GRG 58L27 A794I;

5. **Carlo D'Urso**, nato a Roccaraso (AQ) il 10 agosto 1943, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: DRS CRL 43M10 H434N;

6. **Roberto Ruozi**, nato a Biella il 17 maggio 1939, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: RZU RRT 39E17 A859Z;
7. **Marco Pierettori**, nato a Civitavecchia (RM) il 28 maggio 1972, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: PRT MRC 72E28 C773I;
8. **Stefano Campoccia**, nato a Conegliano (TV) il 29 ottobre 1960, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: CMP SFN 60R29 C957Z;
9. **Antonio Casari**, nato a Bologna il 12 gennaio 1973, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: CSR NTN 73A12 A944C;
10. **Massimo Perona**, nato a Biella il 18 agosto 1963, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: PRX MSM 63M18 A859V;
11. **Rohan Maxwell**, nato a Tameside (Gran Bretagna), il giorno 11 novembre 1977, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: MXW RHK 77S11 Z114A;
12. **Maurizio Ughi**, nato a Lucca il 13 febbraio 1948, residente in Lucca, Via della Chiesa n. 671, C.F.: GHU MRZ 48B13 E715N;
13. **Francesco Ginestra**, nato a Palermo il 22 maggio 1951, residente in Palermo, Via Sampolo n. 176, C.F.: GNS FNC 51E22 G273S;
14. **Nicola Iorio**, nato a Vicenza il 13 febbraio 1978, domiciliato in Porcari (LU), Via Luigi Boccherini n. 39, C.F.: RIO NCL 78B13 L840V,

tutti cittadini italiani ad eccezione del Signor Rohan Maxwell, cittadino britannico.

A questo punto il presidente dichiara che sono pervenute prima dell'assemblea, ai sensi dell'art. 127 ter del TUF alcune domande poste dall'azionista Marco Bava oggi assente e dall'azionista Carlo Fabris presente per delega. Le risposte a dette domande, così come le domande medesime, sono contenute negli allegati "D" ed "E" al presente verbale.

Null'altro essendovi da deliberare e nessun altro chiedendo la parola, il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa l'Assemblea alle ore diciotto e quaranta.

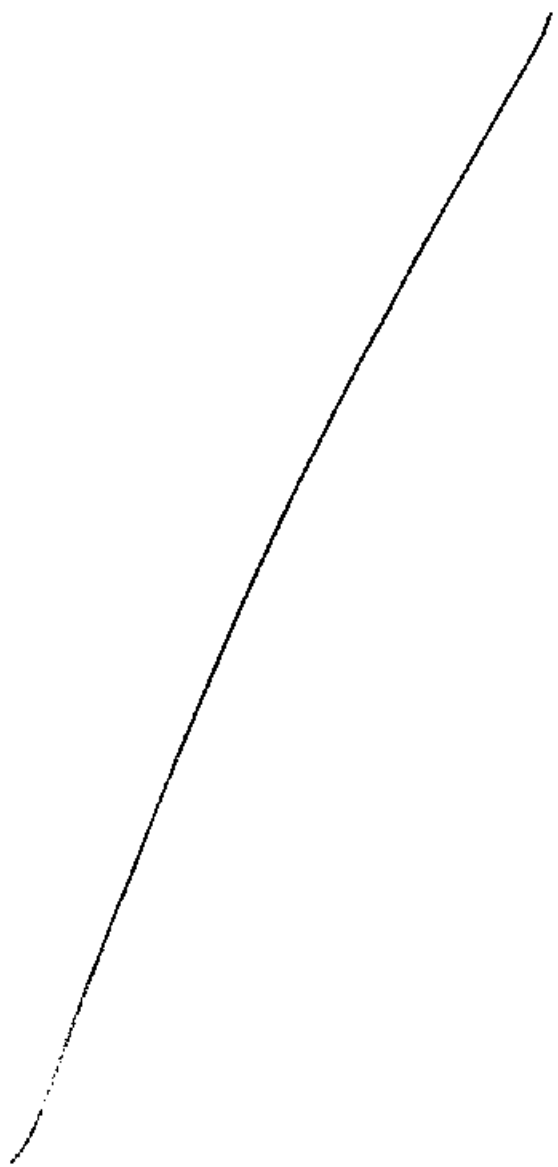
E richiesto io Notaio ho ricevuto questo atto che ho pubblicato mediante lettura da me fattane al Comparente che lo approva conferma e firma con me Notaio alle ore ventuno e venti, omessa la lettura degli allegati per espressa dispensa avutane.

Dattiloscritto da persona di mia fiducia e da me a mano completato su pagine ventuno e sin qui della ventiduesima di sei fogli.

FIRMATO: GIORGIO SANDI

FIRMATO: DOT. DOMENICO CAMBARERI NOTAIO





Allegato A' al n. 30042/12452 di rap.

SNAI S.p.A.

ASSEMBLEA ORDINARIA DEI SOCI DEL 27-28/04/2012 - CERTIFICAZIONI DI PARTECIPAZIONE

MIX, KCA, CARTA		NOMINATIVO		Data Comunicazione	ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITARIO	Stato	N. Azioni/ Voti Spettanti	Nome delegato	% POSSESSO
1	MTX	FIN ECONOMIA E FINANZA S.R.L.	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	19/04/12	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	RICHIEDENTE	IT	497		0,00043
2	MTX	COTTARELLI FRANCESCO	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	19/04/12	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA		IT	4.500		0,00385
3	MTX	SIRE - JOCKEY CLUB	CASSA LOMBARDA	19/04/12	CASSA LOMBARDA		IT	10.000	Pio Bruni	0,00856
4	KCA	FONDIARIA SAI SPA	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	328.470		0,29116
5	KCA	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	3.453	Valeria Storelli	0,00296
6	KCA	GOVERNMENT OF NORWAY	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	701.442	Valeria Storelli	0,60042
7	KCA	GOVERNMENT OF NORWAY	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	11.140	Valeria Storelli	0,00954
8	KCA	MILANO ASSICURAZIONI SPA	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	686.576		0,59770
9	KCA	MUNICIPAL EMP ANNUITY E BENEFIT	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	5.725	Valeria Storelli	0,00490
10	KCA	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	20.983	Valeria Storelli	0,01796
11	KCA	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	5.421	Valeria Storelli	0,00464
12	KCA	NTQM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	768	Valeria Storelli	0,00066
13	KCA	VANGUARD FISE ALL. WORD SMALL CAP AND FUN	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	51.555	Valeria Storelli	0,04413
14	KGA	INVESTMENT	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	6.253	Valeria Storelli	0,00535
15	KCA	STOCK INDEX	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	24/04/12	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		IT	166.386	Valeria Storelli	0,14242

N. Totale az 116.824.985

I. Legenda

R: Presente

D: Presente per Delega

28

Valeria Storelli

Stace Colletti



N.	MTX, KCA, CARTA	NOMINATIVO	Data Comunicazione	ISTITUTO BANCARIO SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	DEPOSITARIO RICHIEDENTE	Stato	N. Azioni / Voti Spettanti	Nome delegato	% POSSESSO
34	KCA	ABBONDIO ANGELO	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		29		0,00002
35	KCA	AGAZZI BRUNO	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		1		0,00000
36	KCA	BAYA MARCO GEREMIA	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		1		0,00000
37	KCA	BERTINIVO	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		1		0,00000
38	KCA	CARADONNA GIANFRANCO MARIA	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		15		0,00001
39	KCA	CARADONNA MARCELLA	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		15		0,00001
40	KCA	FANUCCI MASSIMO	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		405		0,00035
41	KCA	LOIZZI GERMANA	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		3		0,00000
42	KCA	REALE DAVIDE GIORGIO	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		2		0,00000
43	KCA	RODINO' DEMETRIO	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		1		0,00000
44	KCA	RODINO' WALTER	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		1		0,00000
45	KCA	SIMONE GIAN LUIGI	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		1		0,00000
46	KCA	GLOBAL GAMES SPA	24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		78.492.330	Mara Vanzetta	67,18796
47	KCA		24/04/12	SOCIETE' GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	UNICREDIT SPA		1		0,00000
48	KCA		24/04/12	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING		5		0,00000



Dei del...

Giuseppe...

N.	MIX, KCA, CARIA	NOMINATIVO	Data Comunicazione	ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITARIO RICHIEDENTE	Stato	N. Azioni / Voti Spettanti	Nome delegato	% POSSESSO
49	KCA	COZZI PIERO	24/04/12	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING		1.300.000		1,11278
50	KCA	LAUDI GIULIANO	24/04/12	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING		6		0,00001
51	MIX	CHIAPPETTA DAGHETTI PERGIACOMO	26/04/12	BANCA SELLA HOLDING	BANCA SELLA HOLDING		25.000		0,02140
					HANNO DEPOSITATO LE AZIONI				
						Totale	82.054.115		70,2367862%

TOTALE PRESINAZIA:

P	20.412	0,0174723%
D	79.683.285	68,2119369%
Totale	79.703.997	68,2294091%

STATUTO SNAI S.p.A.

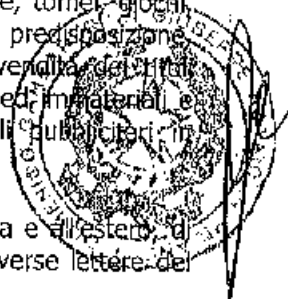
Articolo 1 (Denominazione)

È costituita la Società per Azioni denominata " SNAI S.p.A. " che è retta dal presente Statuto.

Articolo 2 (Oggetto)

2.1 La società ha per oggetto le seguenti attività:

- a) l'acquisto, la costruzione, l'allestimento di immobili da adibirsi specialmente a campi di corse di cavalli, a terreno di allevamento, ad attività e servizi connessi e affini, nonché l'organizzazione e l'esercizio delle corse al galoppo ed al trotto e di manifestazioni e concorsi ippici in genere, anche nell'intento di incoraggiare l'industria ippica e di migliorare ed aumentare la produzione di razze equine in Italia. La Società potrà pure svolgere attività agricole su aree non destinate a pista;
- b) a promozione e lo sviluppo di attività immobiliari, ivi compresi l'edificazione in genere, la costruzione, la compravendita, la permuta, la lottizzazione, il comodato e la gestione, l'affitto, la locazione, la locazione finanziaria, la conduzione di immobili, opere ed impianti di proprietà sociale;
- c) l'assunzione di partecipazioni (non ai fini del collocamento) o Interessenze in altre imprese, società, consorzi ed enti in genere, costituiti o costituendi, sia in Italia che all'estero, connesse o strumentali al raggiungimento dell'oggetto sociale (compresi enti che esercitano imprese informative, con particolare riguardo al settore ippico e sportivo in genere, attraverso ogni estrinsecazione tecnica possibile quale l'editoria, la radiofonia, la televisione ed ogni altro tipo di attività multimediale, nessuna esclusa) ovvero nei limiti dell'art. 2361 c.c., ed il finanziamento e coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario degli stessi;
- d) l'assunzione, l'organizzazione, l'esercizio, la gestione e/o l'accettazione, con mezzi propri o di terzi, dietro regolari concessioni, autorizzazioni e licenze rilasciate dallo Stato e/o dagli Enti competenti, di scommesse di qualsiasi tipo e genere, di concorsi pronostici, lotterie e giochi comunque denominati mediante ogni possibile modalità consentita dalla tecnologia e dalla normativa vigente e le relative attività strumentali, nonché la prestazione di servizi a favore di enti, associazioni, società, persone fisiche operanti nei settori di svolgimento di gare, giochi, tornei e simili, della raccolta e/o accettazione di scommesse di ogni tipo e genere; l'esercizio del gioco effettuato attraverso gli apparecchi e congegni automatici, semiautomatici ed elettronici da intrattenimento o da gioco di abilità, ivi comprese le apparecchiature elettroniche da intrattenimento, i distributori automatici, i videogiochi ed il noleggio di simili apparecchiature, nonché la realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento previsto dall'articolo 110 comma 6 del Regio Decreto 18 giugno 1931, n. 773 e sue modifiche ed integrazioni;
- e) la gestione, l'organizzazione, la promozione, la divulgazione di eventi sportivi, gare, tornei, giochi, avvenimenti ludici, spettacoli e manifestazioni di ogni genere, ivi comprese la predisposizione, l'acquisto, la realizzazione e gestione delle relative strutture, l'emissione e la vendita dei biglietti definitivi d'accesso alle manifestazioni e la commercializzazione dei beni materiali ed immateriali e dei servizi connessi ivi compresa la vendita al dettaglio di prodotti ed articoli pubblicitari in merchandising connessi all'attività del mondo dello sport e delle scommesse;
- f) l'installazione, il noleggio, l'attivazione, la gestione, l'uso, la vendita e simili, in Italia e all'estero, di reti di telecomunicazioni e telematiche per la prestazione dei servizi di cui alle diverse lettere del presente articolo e attività connesse e strumentali;



[Handwritten signature]

[Handwritten signature] 1

- g) l'organizzazione e l'esercizio di prestazioni di servizi telefonici, informatici e telematici a favore di terzi, di call center, di centralino elettronico, help desk e simili, ivi comprese la raccolta e l'elaborazione elettronica di dati, formule e simili connesse o strumentali allo svolgimento delle attività ed alla prestazione dei servizi previsti nel presente articolo;
- h) l'attività di studio, progettazione, implementazione, realizzazione, produzione, montaggio, commercializzazione, vendita ed appalto, assistenza e manutenzione, di apparecchiature, prodotti, arredi, tecnologie elettroniche ed informatiche, software, sistemi e prodotti telefonici, poster telematici ed altri strumenti necessari od utili per l'esercizio, la gestione, la realizzazione, l'organizzazione di punti di vendita di beni e/o di servizi connessi alle attività previste nelle precedenti lettere nonché l'attività di formazione del personale con riferimento a tali prodotti e servizi;
- i) l'organizzazione e la gestione di campagne pubblicitarie, lo studio, l'elaborazione, la realizzazione, la commercializzazione e l'acquisto di spots pubblicitari, l'organizzazione e la gestione delle relazioni esterne anche per conto e a favore di terzi, con riferimento alle attività di cui alle precedenti lettere;
- j) lo svolgimento di tutte le attività connesse ed affini alla propria, compresa la promozione e l'effettuazione di studi e ricerche di mercato, anche nelle nuove forme telematiche, nonché l'organizzazione di corsi di addestramento e/o aggiornamento, di seminari, meetings e simili relativi ai beni, materiali ed immateriali, ed ai servizi, limitatamente a quelli previsti alle precedenti lettere.

2.2 La Società inoltre potrà svolgere qualsiasi altra attività affidatale dalle Amministrazioni concedenti correlata ai servizi o attività ottenuti dietro regolari autorizzazioni, licenze e concessione.

2.3 La Società potrà compiere attività connesse, strumentali e accessorie al settore ippico e sportivo, comprese attività televisive, editoriali, radiofoniche ed attività multimediali in genere, nel rispetto delle vigenti norme di legge

2.4 La Società, per il raggiungimento dell'oggetto sociale, potrà concedere in affitto la propria azienda o rami d'azienda, così come potrà condurre in affitto aziende o rami d'azienda di proprietà di terzi con attività affini alla propria. La Società potrà, inoltre, promuovere la costituzione di imprese, società, consorzi ed enti in genere.

2.5 La Società potrà altresì compiere tutte le attività necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, e quindi operazioni immobiliari, mobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, ivi compresa la concessione di garanzie reali e/o personali, rilasciate nell'interesse della società, per obbligazioni sia proprie che di terzi, con esclusione di qualsiasi attività nei confronti del pubblico. Tali attività devono svolgersi nei limiti e nel rispetto delle norme che ne disciplinano l'esercizio nonché nel rispetto della normativa in tema di attività riservate ad iscritti a collegi, ordini o albi professionali. In particolare le attività di natura finanziaria devono essere svolte in conformità alle leggi vigenti in materia, con tassativa esclusione della raccolta del risparmio tra il pubblico e dell'esercizio delle attività riservate agli intermediari finanziari.

Articolo 3 (Sede)

La Società ha sede in Porcari (Lucca). Mediante deliberazioni del Consiglio di Amministrazione la sede sociale può essere trasferita nell'ambito del territorio nazionale e possono altresì essere istituite succursali ed agenzie in Italia ed all'estero.

Articolo 4 (Durata)

La durata della società è fissata al 31 (trentuno) dicembre 2100 (duemilacento).

Articolo 5 (Capitale Sociale)

Il capitale sociale è di Euro 60.748.992,20 (sessantamila settecento quarantotto mila novecento novanta due, venti) diviso in numero 116.824.985 (centosedicimila ottocento ventiquattro novecento ottantacinque) azioni da Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna.

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.

Con deliberazione del 14 settembre 2006, 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 determinando di volta in volta se l'aumento debba essere scindibile o inscindibile, in una o più volte ed entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali Euro 52.000.000,00 (cinquantaduemilioni/00) e pertanto fino a massimi Euro 80.570.453,60 (ottantamila cinquecento settantamila quattrocento cinquantatre /60) di valore nominale mediante emissione di massime n.100.000.000,00 (centomilioni/00) di azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue), 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.

Articolo 6 (Azioni)

Le azioni sono nominative e, ove consentito dalla legge, possono essere anche al portatore. Ogni azionista può chiedere che le sue azioni siano, a proprie spese, tramutate in nominative e viceversa.

Le azioni sono indivisibili anche in caso di comunione.

Possono essere emesse azioni senza diritto di voto, con diritto di voto limitato a particolari argomenti, con diritto di voto subordinato al verificarsi di particolari condizioni non meramente potestative; inoltre alle nuove azioni potranno essere attribuiti diritti diversi da quelli appartenenti alle azioni già esistenti.

L'Assemblea straordinaria può deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendente della società o di società controllate mediante l'emissione di speciali categorie di azioni da assegnare in base alla normativa vigente, nonché l'assegnazione ai predetti soggetti di strumenti finanziari, diversi dalle azioni, forniti di diritti patrimoniali o anche amministrativi, escluso il voto nell'assemblea generale degli azionisti.

La qualità di azionista implica adesione all'atto costitutivo e allo Statuto sociale e comporta elezione di domicilio a tutti gli effetti di legge presso la Sede legale della Società per quanto concerne i rapporti con la medesima.

Articolo 7 (Obbligazioni)

La società può emettere, ai sensi di legge, obbligazioni al portatore o nominative anche convertibili.

Articolo 8 (Finanziamenti dei Soci)

La Società potrà acquisire dai Soci finanziamenti a titolo oneroso, con le modalità e nei limiti previsti dalle norme vigenti.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Articolo 9 (Assemblea dei Soci)

Possono intervenire in Assemblea i soggetti ai quali spetta il diritto di voto la cui legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sia attestata mediante comunicazione effettuata all'emittente dall'intermediario abilitato ai sensi di legge, nelle forme e con le modalità previste dalla disciplina di legge e regolamentare vigente.

Le deliberazioni dell'Assemblea conformi alla normativa vigente ed allo Statuto obbligano tutti gli Azionisti ancorché non intervenuti o dissenzienti.

Articolo 10 (Convocazione dell'Assemblea)

L'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, è convocata ai sensi della normativa vigente e può aver luogo nel territorio nazionale, anche fuori dalla sede sociale ovvero, se all'estero, in altro Stato membro dell'Unione Europea.

L'Assemblea dei Soci può essere convocata, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, anche dal Collegio Sindacale, nella sua totalità o da almeno due membri del Collegio stesso.

L'organo amministrativo convoca l'Assemblea in seduta ordinaria entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale oppure, entro centottanta giorni, qualora la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato ovvero quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della Società.

I soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono chiedere nei casi previsti dalla legge, entro dieci giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea, ovvero nel minor termine previsto dalla disciplina di legge e regolamentare vigente, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da trattare. La domanda deve essere presentata nella forma e secondo le modalità prescritte dalla disciplina di legge e regolamentare vigente.

Dell'integrazione dell'elenco delle materie che l'Assemblea dovrà trattare, è data notizia, nelle stesse forme prescritte per la pubblicazione dell'avviso di convocazione, almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea ovvero nel minor termine previsto dalla disciplina di legge e regolamentare vigente. L'avviso di convocazione deve essere pubblicato sul sito internet della Società nonché con altre modalità e nei termini previsti dalle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili e dovrà contenere le informazioni richieste dalla normativa vigente.

Quando l'Assemblea è chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori e dei sindaci, nell'avviso di convocazione è indicata la quota di partecipazione minima per la presentazione delle liste di candidati nonché i relativi criteri di calcolo.

L'Assemblea straordinaria potrà essere convocata anche in terza convocazione ai sensi della normativa vigente.

Articolo 11 (Rappresentanza in Assemblea. Diritto di Voto.)

E' ammessa la rappresentanza degli Azionisti in Assemblea ai sensi della normativa vigente.

La delega potrà essere notificata per via elettronica, mediante posta elettronica certificata ovvero utilizzo di apposita sezione del sito internet della Società e con le altre modalità di notifica eventualmente previste nell'avviso di convocazione, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Ogni azione ha diritto ad un voto, salvo la creazione di azioni senza diritto di voto o con diritto di voto limitato o subordinato.

Articolo 12
(Costituzione dell'Assemblea. Validità delle deliberazioni)

L'Assemblea costituita regolarmente sia ordinaria che straordinaria, delibera in conformità della normativa vigente.

Articolo 13
(Presidente e Segretario dell'Assemblea. Verbalizzazione)

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione ovvero, in sua assenza, dal Vice Presidente ovvero, in assenza anche di quest'ultimo da persona eletta con il voto della maggioranza dei presenti.

Al Presidente dell'Assemblea compete, oltre a quanto previsto dalla normativa vigente, la direzione dei lavori assembleari, compresa la determinazione del sistema di votazione e di computo dei voti.

La maggioranza dei presenti all'Assemblea nomina il Segretario, anche non socio, salvo che il verbale venga redatto da un notaio indicato dal Presidente.

Articolo 14
(Composizione e nomina del Consiglio di Amministrazione)

La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da cinque a quattordici membri eletti dall'Assemblea dei Soci.

L'Assemblea, prima di procedere alla nuova nomina, determina il numero dei componenti il Consiglio.

Salvo il minor termine stabilito dall'Assemblea dei Soci all'atto della nomina, gli Amministratori restano in carica per la durata di tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Gli amministratori nominati nel corso di un esercizio scadono comunque insieme con quelli già in carica all'atto della loro nomina.

Gli Amministratori uscenti sono rieleggibili.

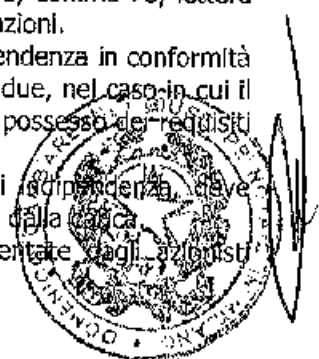
Tutti i consiglieri devono possedere i requisiti di onorabilità e professionalità previsti dalla normativa vigente. Il difetto di tali requisiti comporta la decadenza dall'incarico.

Gli amministratori sono tenuti all'osservanza del divieto di concorrenza sancito dall'art. 2390 c.c.; in aggiunta alle previsioni di cui all'art. 2390 c.c., tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso di speciali requisiti di affidabilità, onorabilità e professionalità nonché, per quelli tra essi per i quali sia prescritto dalla normativa applicabile, di indipendenza definiti con Decreto Interdirigenziale del Ministero dell'economia e finanze 28 giugno 2011, n. 1845/Strategie/UD, in attuazione dell'art. 1, comma 78, lettera a), punto 5, della Legge 13 dicembre 2010, n. 220 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Consiglio di Amministrazione deve essere composto in modo tale da garantire l'indipendenza in conformità ai requisiti stabiliti dalla normativa vigente. Almeno un amministratore, ovvero almeno due, nel caso in cui il Consiglio sia composto da un numero superiore a sette componenti, devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente legge.

L'amministratore indipendente che, successivamente alla nomina perde i requisiti di indipendenza, deve darne immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione e, in ogni caso, decade dalla carica.

Il Consiglio di Amministrazione è nominato dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo la procedura di cui ai commi seguenti.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom left of the page.

A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page. To its right is a small number '5'.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri Azionisti detengano una quota di partecipazione pari a quella determinata dal Regolamento Consob. La titolarità della quota minima di partecipazione è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte dell'emittente.

Le liste prevedono un numero di candidati non superiore a quelli da nominare. I candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

Ogni lista deve contenere ed espressamente indicare almeno un amministratore indipendente con un numero progressivo non superiore a sette. Nel caso in cui la lista sia composta da più di sette candidati, essa deve contenere ed espressamente indicare un secondo amministratore indipendente. In ciascuna lista possono inoltre essere indicati, se del caso, gli amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dai codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista, pena l'ineleggibilità.

Le liste devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data fissata per l'Assemblea chiamata a nominare gli amministratori e devono contenere inoltre in allegato:

- 1) le informazioni relative ai soci che le hanno presentate, con l'indicazione della quota di partecipazione complessivamente detenuta;
- 2) una dettagliata informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati;
- 3) una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura, nonché l'attestazione del possesso dei requisiti di legge prescritti dalla disciplina applicabile alla Società, ivi compreso i requisiti dell'indipendenza, ove indicati come amministratori indipendenti ai sensi di legge o come amministratori indipendenti ai sensi dei codici di comportamento.

Le liste dei candidati dovranno essere messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla disciplina di legge e regolamentare applicabile, almeno ventuno giorni prima di quello previsto per l'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori.

Ogni Azionista può votare una sola lista.

Nessun Azionista può presentare, né votare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista.

All'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione si procederà come segue:

1) dalla lista che ha ottenuto in Assemblea ("lista di maggioranza") il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono indicati nella lista, tanti consiglieri che rappresentino la totalità di quelli da eleggere meno uno;

2) dalla seconda lista ("lista di minoranza") che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista di maggioranza, è tratto il rimanente consigliere, nella persona del candidato elencato al primo posto di tale lista.

Nel caso in cui all'interno della lista di maggioranza non risulti eletto nemmeno un amministratore indipendente, in caso di Consiglio di non più di sette membri, oppure risulti eletto un solo amministratore indipendente in caso di Consiglio di più di sette membri, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che abbia riportato il maggior numero di voti di cui al precedente punto a), sarà sostituito dal candidato indipendente non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo.

Non si terrà comunque conto, in alcun modo, delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle medesime.

Nel caso in cui sia presentata una sola lista, tutti i consiglieri sono tratti da tale lista.

In caso di parità di voti tra liste, prevale quella dei soci in possesso della maggiore partecipazione al momento della presentazione della lista, ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci.

In mancanza di liste, ovvero qualora il numero dei consiglieri eletti sulla base delle liste presentate sia inferiore a quello determinato dall'Assemblea, i membri del Consiglio di Amministrazione vengono nominati dall'Assemblea stessa, con le maggioranze di legge, fermo l'obbligo della nomina, a cura dell'Assemblea, di un numero di amministratori indipendenti pari al numero minimo stabilito dalla legge.

In caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, la loro sostituzione è effettuata secondo le disposizioni di legge, fermo restando l'obbligo di mantenere il numero minimo di

amministratori indipendenti stabilito dalla legge e sempre che vi sia almeno un amministratore tratto dalle liste di minoranze (ove in precedenza eletto).

Se nel corso del periodo di carica vengono a mancare, per qualunque causa, quattro o più amministratori, l'intero Consiglio di Amministrazione si intenderà immediatamente ed automaticamente cessato e l'Assemblea per la nomina dell'intero Consiglio dovrà essere convocata d'urgenza dal Collegio Sindacale il quale potrà compiere, nel frattempo, solo gli atti di ordinaria amministrazione.

Gli amministratori indipendenti, indicati come tali al momento della loro nomina, devono comunicare l'eventuale sopravvenuta insussistenza dei requisiti di indipendenza, con conseguente decadenza ai sensi di legge.

Articolo 15 (Competenza e poteri del Consiglio di Amministrazione)

Il Consiglio di Amministrazione, è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società.

Sono inoltre attribuite al Consiglio di Amministrazione le deliberazioni concernenti: la fusione nei casi previsti dalla legge, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative e il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Il Consiglio di Amministrazione sulla base delle informazioni ricevute, valuta l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società; quando elaborati, esamina i piani strategici, industriali e finanziari della società; valuta il generale andamento della gestione anche sulla base della relazione degli organi delegati, se nominati.

Il Consiglio di Amministrazione può nominare il Direttore Generale definendone i compiti e determinandone la relativa retribuzione.

Il Direttore Generale, se nominato, deve essere in possesso dei requisiti prescritti dall'art. 12 del Decreto Interdirigenziale del Ministero dell'economia e finanze 28 giugno 2011, n. 1845/Strategie/UD, in attuazione dell'art. 1, comma 78, lettera a), punto 5, della Legge 13 dicembre 2010, n. 220 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina e revoca il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il Consiglio di Amministrazione vigila affinché il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

Articolo 16 (Presidenza del Consiglio di Amministrazione)

Il Consiglio elegge fra i suoi membri il Presidente ed eventualmente un Vice Presidente che sostituisca il Presidente nei casi di effettivo impedimento.

Articolo 17 (Riunioni del Consiglio di Amministrazione)

Il Presidente indice le riunioni del Consiglio e le presiede.

Il Consiglio può inoltre essere convocato, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale o individualmente da ciascun membro del Collegio Sindacale. Le riunioni sono valide quando interviene la maggioranza dei consiglieri in carica.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

L'avviso di convocazione dovrà essere inviato a tutti gli amministratori e sindaci in carica almeno due giorni prima della riunione mediante lettera raccomandata, telefax o telegramma o posta elettronica. Le modalità di convocazione devono comunque assicurare l'effettiva possibilità di partecipazione alle riunioni, sia per i consiglieri che per i sindaci.

La presenza alle riunioni del Consiglio può avvenire anche mediante mezzi di telecomunicazione, purché sia garantita l'esatta identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale, su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione.

Verificatisi tali requisiti, il Consiglio di Amministrazione si considererà tenuto nel luogo in cui si trova il Presidente del Consiglio.

Le deliberazioni sono prese a maggioranza dei presenti, in caso di parità di voti prevale il voto del Presidente.

Ove nominato, il Direttore Generale partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Articolo 18 (Verbalizzazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione)

Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione constano dai relativi verbali trascritti nel registro apposito e firmati dal Presidente e dal Segretario o da chi ne fa le veci.

Articolo 19 (Organi delegati)

Fatta eccezione per le attribuzioni non delegabili ai sensi di legge, il Consiglio di Amministrazione può delegare proprie funzioni ad un Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi membri.

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, può delegare proprie funzioni ad uno o più dei suoi componenti che, in tal caso, assumono la qualifica di Amministratori Delegati.

Il Comitato Esecutivo può inoltre essere convocato, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale o individualmente da ciascun membro del Collegio Sindacale. Del Comitato Esecutivo, se nominato, fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione e, ove nominati, il Vice Presidente, il o i Consiglieri Delegati.

Il Consiglio di Amministrazione fissa i poteri degli organi delegati determinandone il contenuto ed i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega; può sempre impartire direttive agli organi delegati ed avocare a sé operazioni rientranti nella delega.

Gli organi delegati curano che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato alla natura ed alle dimensioni dell'impresa e riferiscono, almeno ogni tre mesi, al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società o, se esistenti, dalle sue controllate.

Articolo 20 (Remunerazioni degli Amministratori e rimborsi)

Ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo è dovuto un compenso annuo il cui ammontare è stabilito dall'Assemblea dei Soci.

La remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto è stabilita dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale.

L'Assemblea può determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli Amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche; in tal caso tale compenso viene ripartito nel modo stabilito dal Consiglio di Amministrazione.

Ai membri del Consiglio di Amministrazione sono inoltre dovuti i rimborsi delle spese sostenute in ragione della carica.

Articolo 21 (Rappresentanza della Società)

La rappresentanza della Società nei confronti dei terzi e in giudizio e l'uso della firma sociale sono attribuite al Presidente del Consiglio di Amministrazione con facoltà di delega a procuratori; in caso di suo impedimento al Vice Presidente, se nominato. Sono pure attribuite ai Consiglieri Delegati - se nominati - nell'ambito dei poteri conferiti e disgiuntamente fra loro, con facoltà di rilasciare mandati ad avvocati e procuratori alle liti.

I procuratori devono essere in possesso dei requisiti prescritti dall'art. 12 del Decreto Interdirigenziale del Ministero dell'economia e finanze 28 giugno 2011, n. 1845/Strategie/UD, in attuazione dell'art. 1, comma 78, lettera a), punto 5, della Legge 13 dicembre 2010, n. 220 e successive modificazioni ed integrazioni.

Articolo 22 (Collegio Sindacale)

Il Collegio Sindacale è costituito da tre Sindaci effettivi e due Sindaci supplenti nominati e funzionanti ai sensi della normativa vigente.

Il Collegio vigila:

- sull'osservanza della legge e dello statuto;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi;
- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate relativamente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Il Collegio Sindacale comunica senza indugio alla Consob le irregolarità riscontrate nell'attività di vigilanza e trasmette i relativi verbali delle riunioni e degli accertamenti svolti e ogni altra utile documentazione.

Il Consiglio di Amministrazione riferisce al Collegio Sindacale, con periodicità almeno trimestrale, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle Società controllate; in particolare riferisce sulle operazioni in potenziale conflitto d'interesse.

Articolo 23 (Composizione e nomina del Collegio Sindacale)

I sindaci restano in carica per tre esercizi, e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica.

La cessazione dei sindaci per scadenza del termine ha effetto dal momento in cui il Collegio è stato ricostituito.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

I sindaci devono possedere i requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza previsti dalla legge. Non possono essere eletti e, se eletti, decadono dalla carica, coloro che si trovano nelle situazioni di ineleggibilità e incompatibilità previste dalla legge.

La nomina del Collegio Sindacale, da parte dell'Assemblea, avviene sulla base di liste secondo le disposizioni di cui ai successivi commi.

Alla minoranza è riservata la nomina di un sindaco effettivo cui spetta la Presidenza del Collegio, e di un sindaco supplente.

L'elezione del sindaco di minoranza viene fatta contestualmente all'elezione degli altri componenti dell'organo di controllo, fatti salvi i casi di sostituzione.

Hanno diritto a presentare liste gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di una quota di partecipazione pari a quella determinata dal Regolamento Consob. La titolarità della quota minima di partecipazione è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte dell'emittente.

Le liste devono essere depositate presso la sede sociale almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, di ciò dovendosi dar notizia nel relativo avviso di convocazione.

Le liste indicano i nomi di uno o più dei candidati in numero non superiore a quello dei sindaci da eleggere, contrassegnati in numero progressivo, con indicazione della candidatura a sindaco effettivo o supplente.

Contestualmente alla lista, devono essere depositate le dichiarazioni contenenti:

- a) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta;
- b) una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento con questi ultimi;
- c) una esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché di una dichiarazione dei candidati stessi, attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e la loro accettazione della candidatura.

La società, entro ventuno giorni dall'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina del Collegio Sindacale, mette a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla disciplina legislativa e regolamentare applicabile le liste di candidati.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste sia depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci collegati tra loro al sensi di legge, possono essere presentate liste sino al termine previsto dalla disciplina di legge e regolamentare applicabile, fermo restando quanto previsto dalla normativa vigente in ordine agli obblighi di deposito e di pubblicità. In tal caso le soglie per la presentazione delle liste sono ridotte alla metà.

Ogni azionista non può presentare né votare più di una lista neppure per interposta persona e/o società fiduciaria. I soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscono ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Il candidato presente in più di una lista è ineleggibile.

Le liste indicano i nomi di uno o più candidati in numero non superiore a quello dei sindaci da eleggere. Ciascun candidato è contrassegnato da un numero progressivo, con indicazione della candidatura a sindaco effettivo o supplente.

All'elezione dei sindaci si procede nel seguente modo:

- dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti ("lista di maggioranza") sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, due sindaci effettivi ed uno supplente;

- dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti ("lista di minoranza") e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista di maggioranza ai sensi delle disposizioni applicabili, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, un sindaco effettivo, a cui spetta la presidenza del Collegio Sindacale ("Sindaco di minoranza") e un Sindaco Supplente ("Sindaco Supplente di minoranza").

In caso di parità di voti tra liste, prevale quella presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione al momento della presentazione della lista, ovvero in subordine, dal maggior numero di soci.

Qualora sia stata presentata una sola lista risulteranno eletti sindaci effettivi e supplenti tutti i candidati a tali cariche indicati nella lista stessa.

In mancanza di liste, il Collegio Sindacale e il Presidente vengono nominati dall'Assemblea con le ordinarie maggioranze previste dalla legge.

Nei casi in cui, per qualunque motivo, venga a mancare il Sindaco di minoranza, questi è sostituito anche nella carica di Presidente, dal Sindaco supplente di minoranza ovvero, in difetto, dal primo candidato della terza lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista di maggioranza ai sensi delle disposizioni applicabili. Nel caso in cui non fossero applicabili tali criteri per la sostituzione del Sindaco di minoranza, subentra un Sindaco Supplente secondo le disposizioni di legge.

L'Assemblea chiamata a reintegrare il Collegio ai sensi della normativa vigente, provvederà in modo da garantire il rispetto del principio di rappresentanza della minoranza.

La lista presentata in violazione delle modalità e/o dei termini prescritti è considerata come non presentata. I sindaci uscenti sono rieleggibili.

Al momento della nomina dei componenti del Collegio Sindacale e prima dell'accettazione dell'incarico, sono resi noti all'Assemblea gli incarichi di amministrazione e controllo da essi ricoperti presso altre società.

Tale comunicazione deve essere fatta anche alla Consob, nonché al pubblico nei termini e nei modi prescritti dalla Consob stessa con apposito Regolamento.

Il Collegio Sindacale si riunisce e delibera in conformità alla normativa vigente.

Le riunioni del Collegio Sindacale possono anche avvenire mediante mezzi di telecomunicazione, purché sia garantita l'esatta identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione.

Articolo 24

(Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari)

Il Consiglio di Amministrazione nomina e revoca, previo parere del Collegio Sindacale, un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, tra soggetti in possesso, oltre che dei requisiti di legge, di un'esperienza complessiva, almeno triennale, in posizione di adeguata responsabilità maturata attraverso l'esercizio di:

- 1) funzioni nell'area amministrativa e/o finanziaria della società o di società preferibilmente comparabili con essa per dimensioni ovvero per struttura organizzativa;
- 2) attività professionali in materia amministrativa e/o contabile e/o finanziaria e/o economica e/o giuridica.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e, ove previsto, del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario; egli inoltre adempie a tutti gli obblighi specificatamente previsti dalla legge.

Articolo 25

(Revisione del bilancio e controllo contabile)

L'Assemblea, su proposta motivata dell'organo di controllo, conferisce l'incarico di revisione contabile del bilancio ad una società di revisione che sia iscritta all'Albo Speciale previsto dalla legge e che non sia provvisoriamente



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

situazioni di incompatibilità stabilite dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, approvandone il compenso.

Le modalità di conferimento, revoca ed espletamento dell'incarico saranno regolate dalle norme, anche regolamentari, di tempo in tempo vigenti.

Articolo 26 (Esercizio sociale)

L'Esercizio sociale si chiude al 31 (trentuno) Dicembre di ogni anno.

Al termine di ogni esercizio sociale, il Consiglio di Amministrazione procede alla redazione del bilancio di esercizio a norma di legge.

Articolo 27 (Destinazione degli utili)

Gli utili netti risultanti dal bilancio sono destinati come segue:

- a) una somma corrispondente alla ventesima parte di essi alla riserva legale fino a che questa non abbia raggiunto almeno il quinto del capitale sociale;
- b) gli utili rimanenti saranno distribuiti alle azioni, salvo le disposizioni di legge e salvo che l'Assemblea non deliberi diversamente.

Il Consiglio di Amministrazione, durante il corso dell'esercizio, può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi con le modalità e nei casi previsti dalla legge.

I dividendi non riscossi entro il quinquennio decorrente dal giorno in cui divengono esigibili sono prescritti a favore della Società.

Il pagamento dei dividendi è effettuato presso le casse designate dal Consiglio di Amministrazione a partire dalla data stabilita dal Consiglio stesso.

Articolo 31 (Scioglimento e Liquidazione)

Per lo scioglimento e liquidazione della Società saranno seguite le disposizioni di Legge.

Articolo 32 (Disposizioni generali)

Per quanto non è previsto nel presente Statuto si osservano le pertinenti disposizioni del Codice Civile, delle leggi speciali e delle norme regolamentari.

Articolo 33 (Informazioni sull'adesione a codici di comportamento)

La società diffonde annualmente nei termini e secondo le modalità stabilite dalla Consob informazioni sull'adesione a codici di comportamento promossi da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria degli operatori e sull'osservanza degli impegni a ciò conseguenti, motivando le ragioni dell'eventuale inadempimento.

AVVISO DI CONVOCAZIONE

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA

I legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto sono convocati in assemblea straordinaria e ordinaria in Milano, Piazzale dello Sport, 16 presso l'Ippodromo del Galoppo, per il giorno venerdì 27 aprile 2012, alle ore 16,00, in prima convocazione ed occorrendo per il giorno sabato 28 aprile 2012, stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte straordinaria

1. Proposta di modifica degli articoli 2, 14, 15 e 21 dello Statuto; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte Ordinaria

1. Presentazione del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2011 ed esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio di SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2011; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti;
3. Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero e del relativo compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti.

INFORMAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE - NUMERO COMPLESSIVO DI AZIONI E DIRITTI DI VOTO

Il capitale sociale di SNAI S.p.A., sottoscritto e versato, è pari a Euro 60.748.992,20 diviso in numero 116.824.985 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna. Ogni azione ordinaria è indivisibile e dà diritto ad un voto nelle assemblee della Società. Al momento della presente convocazione, la Società non detiene azioni proprie e non sono state emesse azioni diverse dalle azioni ordinarie.

LEGITTIMAZIONE ALL'INTERVENTO IN ASSEMBLEA

Ai sensi dell'articolo 83-sexies del D. Lgs. 58/98 ("TUF") e dell'articolo 9 dello Statuto, hanno diritto di intervenire e votare in Assemblea i soggetti legittimati in quanto risultanti titolari delle azioni SNAI al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, ossia il 18 aprile 2012, per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione effettuata dall'intermediario aderente al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A. in conformità alle proprie scritture contabili. Coloro che risulteranno titolari delle azioni successivamente a tale data non saranno legittimati all'intervento e all'esercizio del voto in Assemblea.

VOTO PER DELEGA

Ogni soggetto legittimato ad intervenire in Assemblea può farsi rappresentare mediante delega rilasciata per iscritto su apposito modulo ai sensi della normativa applicabile. La delega potrà essere notificata per via elettronica, all'indirizzo di posta elettronica certificata snaispa@onpec.it ovvero mediante utilizzo della apposita sezione del sito internet della Società. L'eventuale notifica preventiva non esime il delegato in sede per l'accreditamento per l'accesso ai lavori assembleari dall'obbligo di attestare la conformità all'originale nella copia notificata e l'identità del delegante.

INTEGRAZIONE DELL'ORDINE DEL GIORNO

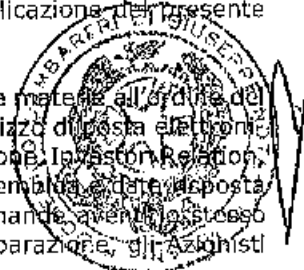
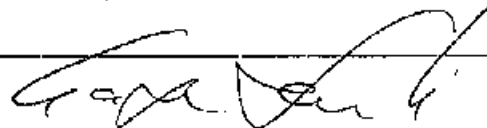
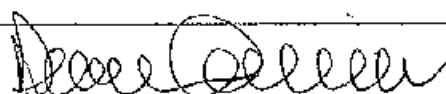
Ai sensi dell'articolo 126-bis del TUF, i Signori Azionisti che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea (ossia entro il 28 marzo 2012), l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti. Le domande devono essere presentate per iscritto a mezzo raccomandata presso la sede legale all'attenzione dell'avv. Alberto Nati ovvero mediante invio all'indirizzo di posta elettronica certificata snaispa@onpec.it e devono essere corredate da una relazione sulle materie di cui si propone la trattazione; la relazione è consegnata all'organo di amministrazione entro il termine ultimo per la presentazione della richiesta di integrazione. Si rammenta che l'integrazione dell'ordine del giorno non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposto/a diversa da quelle di cui all'articolo 125-ter, comma 1, del TUF. L'eventuale integrazione, unitamente alla relazione predisposta dagli Azionisti e alle eventuali valutazioni del Consiglio di Amministrazione, verranno messe a disposizione del pubblico con le stesse modalità di pubblicazione del presente avviso nei termini prescritti dalla normativa vigente.

DIRITTO DI PORRE DOMANDE SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO

Ai sensi dell'articolo 127-ter del TUF, i Signori Azionisti potranno porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea, mediante invio delle medesime al seguente indirizzo di posta elettronica certificata snaispa@onpec.it con le modalità indicate sul sito www.snai.it, sezione Investor Relations, Assemblee dei Soci, Assemblea Aprile 2012. Alle domande pervenute prima dell'Assemblea e date di posta al più tardi durante la stessa. La Società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. Al fine di agevolare il corretto svolgimento dell'Assemblea e la sua preparazione, gli Azionisti sono invitati a presentare le domande entro il 24 aprile 2012.

RAPPRESENTANTE DESIGNATO

Ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, ai fini della presente Assemblea, la Società nomina l'avv. Alberto



Ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, ai fini della presente Assemblea, la Società nomina l'avv. Alberto Nati quale rappresentante designato al quale i soci possono conferire, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega può essere trasmessa mediante invio di raccomandata A/R presso la sede legale della Società SNAI S.p.A. in Via L. Boccherini, 39 - Porcari (LU), ovvero consegnata a mano al medesimo indirizzo, ovvero mediante notifica all'indirizzo di posta elettronica certificata snaispa@onpec.it. La delega in tal modo conferita ha effetto per le sole proposte in relazione alle quali siano state conferite istruzioni di voto. La delega e le istruzioni di voto sono revocabili a cura del delegante entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, ossia entro il 25 aprile 2012. La delega al rappresentante designato ha effetto per le sole proposte in relazione alle quali siano conferite istruzioni di voto. Il modulo di delega utilizzabile a tal fine, il cui contenuto è conforme alle previsioni di cui all'articolo 134 della delibera CONSOB n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti") e all'Allegato 5 del Regolamento Emittenti stesso, è disponibile sul sito internet della Società al seguente indirizzo www.snai.it, sezione Investor Relation, Assemblee dei Soci, Assemblea Aprile 2012.

NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Con riferimento al punto 3 all'ordine del giorno della parte ordinaria si fa presente che le relative deliberazioni (afferenti la nomina del Consiglio di Amministrazione e la determinazione del relativo compenso) nonché il procedimento volto alla loro assunzione, ivi compresa la presentazione della lista, la sussistenza dei requisiti dei candidati e il numero massimo di componenti, sono regolate, oltre che dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, dalle disposizioni contenute nel testo di Statuto come modificato per effetto delle proposte di cui al punto 1 dell'ordine del giorno della parte straordinaria della medesima assemblea; proposte di modifica riportate nella relazione degli amministratori che sarà pubblicata nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

La deliberazione di nomina del Consiglio di Amministrazione e le deliberazioni inerenti e conseguenti, pertanto, saranno assunte sul presupposto dell'approvazione delle proposte di modifica dello Statuto e subordinatamente alla condizione dell'approvazione stessa.

Il nominando Consiglio di Amministrazione potrà, pertanto, essere composto da 5 a 14 membri eletti dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli Azionisti. In particolare si precisa che:

- hanno diritto di presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri Azionisti detengano una quota di partecipazione pari al 2,5% del capitale sociale. La titolarità della quota minima di partecipazione è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte dell'emittente (6 aprile 2012);
- le liste prevedono un numero di candidati non superiore a quelli da nominare. I candidati sono elencati mediante un numero progressivo;
- ogni candidato può presentarsi in una sola lista, a pena di ineleggibilità;
- ogni Azionista può votare una sola lista;
- nessun Azionista può presentare, né votare, néppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista.

Le liste devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data fissata per l'Assemblea (2 aprile 2012) e devono contenere:

- 1) le informazioni relative ai soci che le hanno presentate, con l'indicazione della quota di partecipazione complessivamente detenuta;
- 2) una dettagliata informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati;
- 3) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché la sussistenza dei requisiti prescritti dalle disposizioni di legge, di regolamenti e dallo Statuto per le rispettive cariche.

Coloro che presentano una "lista di minoranza" sono inoltre destinatari delle raccomandazioni formulate dalla Consob con la Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009.

Ulteriori informazioni sulla presentazione, il deposito e la pubblicazione delle liste sono contenute nell'articolo 14 dello Statuto consultabile sul sito internet della Società, all'indirizzo www.snai.it e nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione disponibile sul sito stesso.

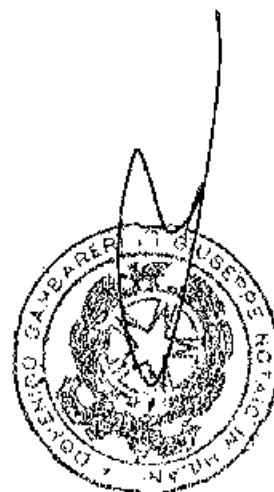
Le liste regolarmente presentate saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società, Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito internet all'indirizzo www.snai.it almeno ventuno giorni prima della data fissata per l'Assemblea (6 aprile 2012).

DOCUMENTAZIONE

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno sarà a messa a disposizione degli Azionisti e degli organi sociali nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente, con facoltà degli Azionisti e di coloro ai quali spetta il diritto di voto di ottenerne copia. Tale documentazione sarà disponibile presso la sede legale della Società, sul sito internet della stessa all'indirizzo www.snai.it (sezione Investor Relations), nonché presso Borsa Italiana S.p.A.

INDICE

	<i>pagina</i>
Organi Sociali e Società di Revisione di SNAI S.p.A.	13
Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo	
A. Gruppo SNAI	14
B. Analisi dell'andamento economico e finanziario della Società e del Gruppo	15
B.1 Principali Indicatori dell'andamento del Gruppo	15
B.2 Ricavi e Costi non ricorrenti	16
B.3 Investimenti	17
B.4 Andamento Economico Finanziario della società e del Gruppo	17
B.5 Situazione Economico Patrimoniale della società	18
B.6 Situazione Economico Patrimoniale del Gruppo	22
B.7 Prospetto di raccordo fra il risultato dell'esercizio chiuso al 31.12.2011 ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della capogruppo	26
C. Il Mercato e la performance di SNAI	26
C.1 Le performance di SNAI nel contesto operativo	26
C.2 SNAI: le quote di mercato	27
C.2.1 Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI	28
C.2.2 Scommesse Ippiche	28
C.2.3 Scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli ("Giochi a base sport")	28
C.2.4 Apparecchi da intrattenimento	29
C.3 La raccolta telematica	29
C.4 Giochi di Abilità a distanza (Skill Games)	29
D. Fatti di rilievo	30
D.1 Acquisizione della partecipazione di maggioranza da parte di Global Games S.p.A.	30
D.1.1 Descrizione dell'operazione di compravendita	30
D.1.2 Contratto di Finanziamento	31
D.1.3 Cronologia delle Iniziative intraprese dalla società e dal Gruppo e successivi sviluppi	32
D.2 Acquisto partecipazione Teleippica S.r.l.	32
D.3 Impegni di non concorrenza	33
D.4 Partecipazione alla procedura per l'assegnazione in concessione dell'esercizio dei giochi a distanza	33
D.5 Operazione Cogetech	33
D.6 Liquidazione Faste S.r.l.	33
D.7 Strumenti di copertura del rischio - Hedging	34
D.8 Provvedimento di decadenza relativo a n. 1310 diritti ippici aggiudicati ad esito della gara di cui all'art. 38 decreto Legislativo 4/07/2006 n. 223 convertito con integrazioni e modificazioni della legge 4/08/2006 n. 248	34
D.9 Provvedimento di decadenza relativo ad alcuni diritti di punto di gioco ippico aggiudicati ad esito della Gara Bersani	35
D.10 Comunicazione CONSOB di avvio della parte istruttoria della decisione relativa al procedimento sanzionatorio n. 20110823/2	35
D.11 Ricerca e sviluppo (2428 CC)	35
D.12 Contratto di cessione del credito del Lodo Di Majo	35
E. Valutazione degli amministratori rispetto a i requisiti di continuità aziendale	35
F. Andamento di SNAI S.p.A. e delle società Controllate	36
F.1 SNAI S.p.A.	36
F.2 Società Controllate	36
F.2.1 Festa S.r.l.	36
F.2.2 Faste S.r.l. in liquidazione	37
F.2.3 Società Trenno S.r.l.	37
F.2.4 Immobiliare Valcarenga S.r.l.	37
F.2.5 Mac Horse S.r.l.	37
F.2.6 SNAI Olè SA	38
F.2.7 Teleippica S.r.l.	38
F.2.8 SNAI France	38
G. Società collegate dirette	38
G.1 HippoGroup Roma Capannelle S.p.A.	38
G.2 Alfea S.p.A. - Società Pisana per le corse dei Cavalli	39
G.3 SOLAR S.A.	39
G.4 Connex S.r.l.	39



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

INDICE

	<i>pagina</i>
H. Descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società e le società incluse nel consolidamento sono esposte	39
H.1 Descrizione dei rischi	39
H.2 Descrizione delle incertezze	40
I. Rapporti con parti correlate	41
I.1 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultima	41
I.2 Operazioni con parti correlate	42
J. Risorse mane e relazioni Industriali	42
K. Salute e sicurezza negli ambienti di lavoro 2428 CC	43
L. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	43
L.1 Evoluzione della gestione e aggiornamento sui Piani Aziendali	43
L.2 IV Penalina	43
L.3 Sentenza della Corte dei Conti	44
L.4 Avvenuta risoluzione dell'accordo di acquisizione della società Cogemat S.p.A.	44
L.5 Apparecchi da intrattenimento – PREU	44
L.6 Provvedimento di decadenza relativo a diritti di punto di gioco ippico aggiudicati ad esito della Gara Bersani	44
L.7 Minimi garantiti	44
L.8 Chiusura Processo verbale di constatazione – PVC	44
L.9 Liquidazione Mac Horse S.r.l.	45
L.10 Sentenza del Consiglio di Stato n° 381/2012	45
M. Annotazione relativa al documento programmatico sulla sicurezza (Decreto Legislativo n. 196/03)	45
N. Altre Informazioni	45
N.1 Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127 (2428 CC)	45
N.2 Relazione sulla Corporate Governance	45
N.3 Opzione al consolidato fiscale nazionale	46
N.4 Pool Iva di Gruppo	46
O. Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea	46
SNAI S.p.A.: Progetto di bilancio al 31 dicembre 2011 e note esplicative	
Conto economico complessivo	49
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	50
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	51
Rendiconto finanziario	52
Note esplicative al bilancio	53
1. principi contabili rilevanti	53
2. accordi per servizi in concessione	67
Note alle principali voci del conto economico complessivo	69
Note alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria	77
Altre notizie integrative	
allegato 1: Dettaglio delle Partecipazioni con movimenti dell'esercizio	115
allegato 2: Elenco delle società controllate	117
allegato 3: Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni	118
allegato 4: Dettaglio delle riserve disponibili	119
allegato 5: Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI	120
Attestazione del bilancio di esercizio a norma delle disposizioni dell'art. 154 bis comma 5 del d. lgs 58/1998 – testo unico della finanza	121
Relazione del collegio sindacale al bilancio di esercizio	
Relazione del collegio sindacale	125
Relazione società di revisione al bilancio di esercizio	
Relazione società di revisione	137

INDICE

	<i>pagina</i>
Gruppo snai: bilancio consolidato al 31.12.2011 e note esplicative	
Conto economico complessivo consolidato	143
Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	144
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	145
Rendiconto finanziario consolidato	146
Note esplicative al bilancio consolidato	147
1. principi contabili rilevanti	147
2. accordi per servizi in concessione	162
3. settori operativi	163
Note alle principali voci del conto economico complessivo consolidato	166
Note alle principali voci della situazione patrimoniale finanziaria consolidata	174
allegato 1: composizione del gruppo snai al 31.12.2011	213
allegato 2.1: conto economico complessivo consolidato riesposto dell'esercizio 2010	215
allegato 2.2: prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata riesposta al 31.12.2010	216
Attestazione del bilancio consolidato a norma delle disposizioni dell'art. 154 bis comma 5 del D. Lgs 58/1998 – Testo Unico della Finanza	217
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato	
Relazione società di revisione	221
Bilanci delle società controllate e collegate	
Società Trenno S.r.l.	227
Teleippica S.r.l. Unipersonale	229
Fosta S.r.l. Unipersonale	231
Faste S.r.l. Unipersonale	233
Mac Horse S.R.L. Unipersonale	235
Immobiliare Valcarenga S.r.l. Unipersonale	237
Teseo S.r.l. in liquidazione	239
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio disponibile delle società collegate	241



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



ORGANI SOCIALI (in carica dall'Assemblea del 29 aprile 2011)
E SOCIETÀ' DI REVISIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(in carica sino all'assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2011)

Presidente	Giorgio Sandl+*
Amministratore Delegato	Stefano Bortoli ^
Amministratori	Stefano Campoccia ° * Antonio Casari Gabriele Del Torchio ** Giorgio Drago Carlo D'Urso ** Francesco Ginestra Massimo Perona * Marco Pierettori & Roberto Ruozi ** Maurizio Ughi Rohan Maxwell &&

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI

Marco Codella***

COLLEGIO SINDACALE

(in carica sino all'assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2013)

Presidente	Massimo Gallina
Sindaci Effettivi	Maurizio Maffei Enzo Bermani

SOCIETÀ DI REVISIONE

(Incarico deliberato dall'Assemblea del 15.05.2007 per la durata di 9 anni)

Reconta Ernst & Young

- + Cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 gennaio 2012 in sostituzione del dimissionario Nicola Iorio
- ^ Cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 1° giugno 2011 in sostituzione del dimissionario Rohan Maxwell
- ° Cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2011 in sostituzione del dimissionario Gabriele Villa
- * Componenti del Comitato di Controllo Interno di cui è Presidente Stefano Campoccia
- ** Componenti del Comitato per la Remunerazione
- *** Dirigente Preposto dal 14 novembre 2011
- & Ha ricoperto la carica di Presidente fino al 27 gennaio 2012 quando si è dimesso e ha mantenuto quella di Amministratore
- && Cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2011 in sostituzione del dimissionario Niccolò Uzielli De Mari

Note:

In data 16.03.2012 si è dimesso l'amministratore Niccolò Uzielli De Mari



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO

A. GRUPPO SNAI

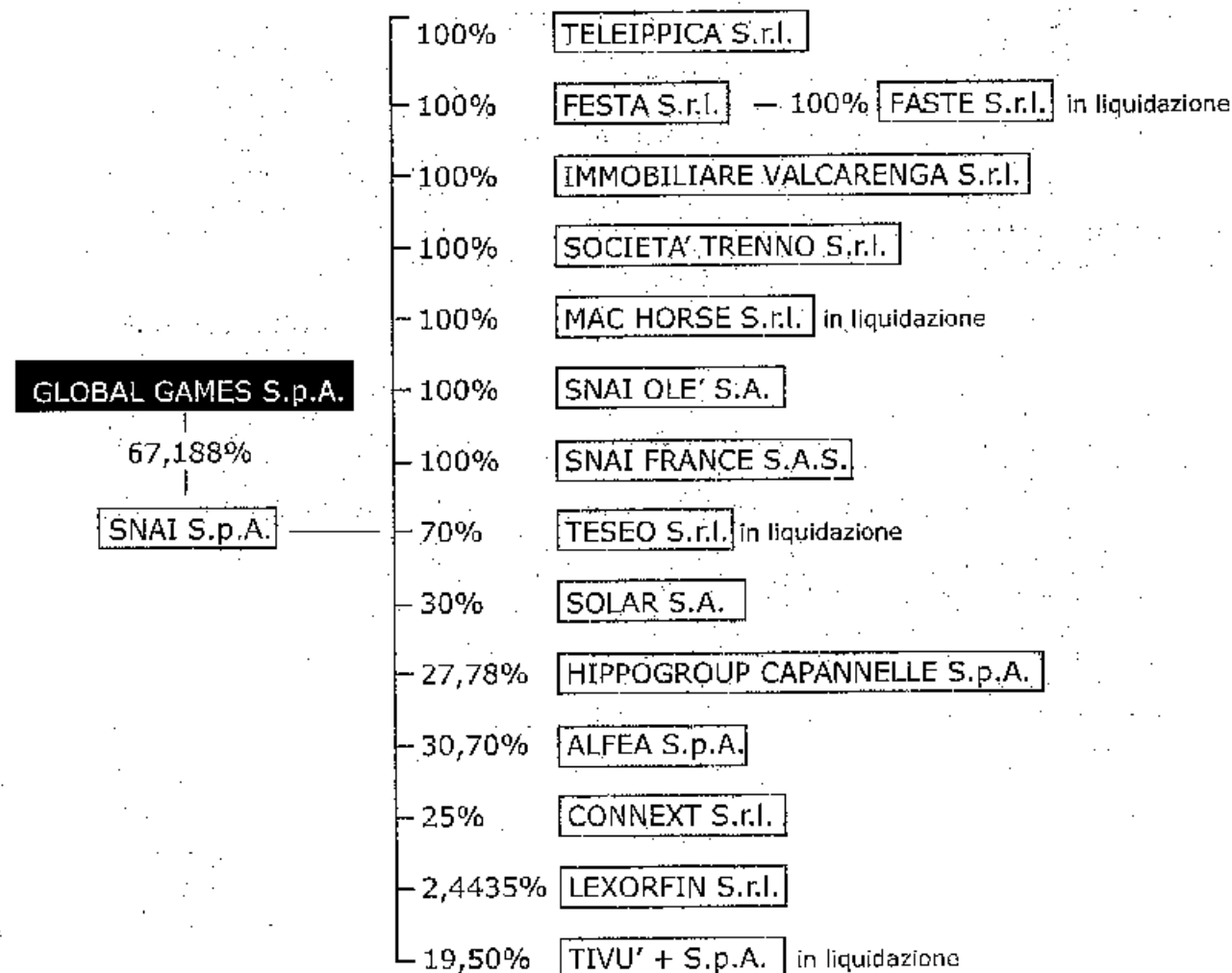
Il Gruppo è controllato da Global Games S.p.A. - società partecipata in misura paritetica da Global Entertainment S.A. (il cui capitale sociale è interamente detenuto da Investindustrial IV L.P.) e da Global Win S.r.l. (controllata da Venlo European Investment Capital S.p.A.), - che detiene il 67,188% del capitale sociale di SNAI S.p.A.

L'acquisizione della partecipazione di maggioranza è stata perfezionata in due momenti:

1. il 29 marzo 2011, data in cui Global Games ha perfezionato l'acquisto da SNAI Servizi S.p.A. della partecipazione di controllo del 50,68% in SNAI S.p.A.;
2. ad esito dell'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria (OPA), promossa da Global Games S.p.A. a seguito dell'acquisizione conclusasi il 22 giugno 2011, con la quale Global Games ha incrementato la partecipazione fino all'attuale 67,188%.

L'operazione di compravendita è più dettagliatamente descritta nella Sezione "D. FATTI DI RILEVO, D.1 Acquisizione della partecipazione di maggioranza da parte di Global Games S.p.A." del presente fascicolo.

Global Games S.p.A. (quale holding di partecipazione) non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di SNAI S.p.A., mancando i presupposti dell'effettiva sussistenza di un interesse di gruppo diretto e coordinato dalla stessa holding circa la conduzione degli affari sociali impartito agli Amministratori della controllata.



B. ANALISI DELL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO

La seguente analisi operativa e finanziaria viene fornita quale supplemento al bilancio ed alle note esplicative e deve essere letta congiuntamente a tale documento.

B.1 PRINCIPALI INDICATORI DELL'ANDAMENTO DEL GRUPPO

Al fine di dare maggior immediatezza di comprensione degli indicatori la società ha modificato le modalità di esposizione dei dati economici e di performance più significativi.

Di seguito sono presentati i principali indicatori dell'andamento del Gruppo (in migliaia di euro, eccetto gli importi per azione).

• KPI

valori in migliaia di euro	2011	31 dicembre		Variazioni	
		2010	€	%	
Ricavi	558.540	566.909	(8.369)	(1)	
EBITDA	74.723	64.123	10.600	17	
EBIT	(5.060)	401	(5.461)	(1.362)	
Risultato ante imposte	(44.902)	(28.933)	(15.969)	(55)	
Risultato netto	(40.324)	(32.447)	(7.877)	(24)	
Risultato diluito per azione	(0,35)	(0,28)	(0,07)	(25)	

• EBITDA e EBIT

EBITDA ed EBIT sono considerati indicatori alternativi di performance, ma non sono misure definite in base agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") e possono quindi non tenere conto dei requisiti disposti dagli IFRS in termini di rilevazione, valutazione e presentazione. Riteniamo che EBITDA ed EBIT aiutino a spiegare i cambiamenti delle performance operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità di gestire l'indebitamento e sono comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori del settore del gioco, quali indicatori di performance. EBITDA ed EBIT non devono essere considerati alternativi ai flussi di cassa come misura della liquidità. Per come definiti, EBITDA ed EBIT potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati da altre società.

L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo

La composizione dell'EBITDA si ottiene sommando all'EBIT le seguenti voci:

valori in migliaia di euro	2011	31 dicembre		Variazioni	
		2010	€	%	
EBIT	(5.060)	401	(5.461)	(1.362)	
+ Ammortamenti imm. Materiali	21.747	24.064	(2.317)	(10)	
+ Ammortamenti imm. Immateriali	43.526	35.745	7.781	22	
+ Perdite di valore nette	9.495	0	9.495		
+ Altri accantonamenti	5.015	3.913	1.102		
EBITDA 74.723	64.123	10.600			



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

La composizione del Risultato ante Imposte si ottiene sommando all'EBIT le seguenti voci:

Risultato ante imposte

valori in migliaia di euro	31 dicembre		Variazioni	
	2011	Riesposto 2010	€	%
EBIT	(5.060)	401	(5.461)	(1.362)
+ Risultato delle società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto	(4)	(2.382)	2.378	100
+ Proventi Finanziari	2.520	3.228	(708)	(22)
+ Oneri Finanziari	(42.348)	(30.163)	(12.185)	(40)
+ Utili (perdite) nette su cambi	(10)	(17)	7	41
Risultato ante imposte	(44.902)	(28.933)	(15.969)	(55)

B.2. RICAVI E COSTI NON RICORRENTI

Di seguito riepiloghiamo i ricavi e costi non ricorrenti determinati ai fini gestionali (nelle Note Esplicative sono evidenziati i ricavi e i costi non ricorrenti come previsti dalla Delib. Consob n. 15519 del 27.07.2006)..

Ricavi e Costi non ricorrenti	SNAI	Gruppo SNAI
	Esercizio 2011	Esercizio 2011
Minori ricavi per note di credito relative a contratti gestione di anni pregressi	162	162
Costi relativi a consulenze non ripetitive attribuibili principalmente a rinegoziazione del debito e operazioni straordinarie	3.091	3.153
Sanzioni Amministrative per PVC e PREU	338	338
Minusvalenza magazzino	1.461	1.461
Transazioni passive	460	460
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	6.941	6.941
Altri	2.596	3.362
Impatto su Ebitda	15.049	15.877
Svalutazione relativa a diritti ippici revocati	8.666	8.666
Interessi su PVC	159	159
Impatto sul risultato ante imposte	23.874	24.702
Imposte PVC	3.394	3.394
Impatto sul risultato dell'esercizio	27.268	28.096

Relativamente ai valori sopra esposti, il Consiglio di Amministrazione ritiene gli stessi non ripetitivi e di natura straordinaria nella loro entità, in quanto non troveranno un'analoga manifestazione nelle attività già poste in essere nei primi mesi del 2012 e tenuto conto di quanto previsto fino alla fine del 2012:

L'imputazione a conto economico dell'anno 2011 di costi non ricorrenti è relativa in prevalenza a consulenze non ripetitive per operazioni straordinarie, accantonamenti al fondo svalutazione crediti per adeguamento dei valori patrimoniali sorti in anni pregressi in correlazione a quelli di previsto incasso delle attività e ad operazioni di dismissione di beni a magazzino per obsolescenza per complessivi 15,9 milioni di euro come meglio esposto nella tabella.

B.3 INVESTIMENTI

Il Gruppo SNAI, fra l'altro, ha dovuto sostenere i seguenti investimenti anche in seguito ad aggregazioni aziendali:

a. Immobilizzazioni materiali per complessivi € 7.473 migliaia così suddivisi:

	€ /000
terreni e fabbricati	1.924
Impianti e macchinari	4.389
attrezzature industriali e commerciali	18
altri beni immobili	1.131
Immobilizzazioni in corso e acconti	11

b. Immobilizzazioni immateriali per complessivi € 7.450 migliaia così suddivisi:

	€ /000
costi di sviluppo	822
diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	915
concessioni, licenze e simili ed altre immob.	4.879
altre	438
immobilizzazioni in corso	396

B.4 ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO

L'EBITDA di Gruppo ha registrato una crescita considerevole nell'esercizio 2011 rispetto all'esercizio precedente passando da 64.123 migliaia di euro a 74.723 migliaia di euro pur in presenza di una leggera diminuzione dei ricavi; tale crescita è stata sostenuta da un significativo contenimento dei costi.

I ricavi del Gruppo passano da 566 migliaia di euro a 558 migliaia. Sono da rilevare i contributi significativi apportati dallo sviluppo delle ADI (in particolare per l'ingresso delle VLT - Video Lottery Terminal) e dalle Scommesse Sportive che hanno anche beneficiato di un miglior payout che si è attestato al 78,3% nell'esercizio 2011 contro l'81,9% del precedente esercizio. Tali migliori performance hanno compensato la diminuzione delle Scommesse Ippiche a totalizzatore, Ippica Nazionale e Concorsi a Pronostico, che hanno risentito della generale crisi dell'ippica italiana.

L'Ebit del gruppo è negativo per 5,1 milioni di euro, mentre al termine del 2010 era positivo per 0,4 milioni di euro.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo nell'esercizio 2011 è negativo per 40.324 migliaia di euro contro una perdita di 32.447 migliaia di euro del 2010; la variazione è essenzialmente legata a svalutazioni delle immobilizzazioni e maggiori ammortamenti per complessivi 74.768 migliaia di euro contro 59.809 migliaia di euro nel 2010 e maggiori oneri finanziari netti che passano da 29.334 migliaia di euro a 39.842 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI, al 31.12.2011, è pari a 354,3 milioni di euro, a fronte di 293,4 milioni di euro a fine 2010. Rispetto alla chiusura del precedente esercizio, l'esposizione finanziaria netta è aumentata di 60,9 milioni di euro, principalmente a causa del pagamento dell'imposta unica sulle scommesse e del Preu sugli apparecchi da intrattenimento - Awp, scaduti e non versati a fine 2010 e estinzione debiti per acquisto concessioni. Come noto, in data 8 marzo 2011, SNAI S.p.A. ha sottoscritto un contratto relativo a un'operazione di finanziamento avente come oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A., in qualità di mandated lead arrangers, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo fino a 490 milioni di euro. Con l'erogazione parziale in più rate di tale finanziamento, per complessivi 354,750 milioni di euro, SNAI Spa ha avuto a disposizione la provvista finanziaria utile per rimborsare il debito finanziario in scadenza per euro 228 milioni verso i precedenti finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A., nonché a sostenere lo sviluppo del business: il finanziamento è garantito da garanzie reali costituite da parte di SNAI sui propri principali beni materiali e immateriali.

La capogruppo SNAI Spa ha prodotto ricavi per 532 milioni di euro, in diminuzione del 0,93% rispetto ai 537 milioni di euro del 2010. L'Ebitda risulta pari a 70,7 milioni di euro (57 milioni di euro nel 2010); mentre l'Ebit è negativo per 5,8 milioni di euro (- 1,7 milioni di euro nel 2010). Il risultato d'esercizio è negativo per 41,6 milioni di euro (-33,4 milioni di euro nel 2010) da attribuirsi essenzialmente alle svalutazioni già esposte relativamente al risultato di Gruppo.

B.5 SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ

SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo

valori in euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	527.708.183	528.770.384
Altri ricavi e proventi	4.718.646	8.334.552
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	1.763	180.970
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(993.063)	(1.143.939)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(403.072.485)	(430.219.300)
Costi per il personale	(18.701.759)	(16.780.832)
Altri costi di gestione	(39.690.622)	(33.028.101)
Costi per lavori interni capitalizzati	765.000	888.395
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	70.735.663	57.002.130
Ammortamenti e svalutazioni	(71.584.495)	(55.461.041)
Altri accantonamenti	(4.957.250)	(3.246.117)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	(5.806.082)	(1.705.028)
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.641.721)	(3.001.094)
Proventi finanziari	2.774.914	3.604.142
Oneri finanziari	(42.300.511)	(29.899.355)
Totale oneri e proventi finanziari	(41.167.318)	(29.296.307)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(46.973.400)	(31.001.335)
Imposte sul reddito	5.414.630	(2.367.584)
Utile (perdita) dell'esercizio	(41.558.770)	(33.368.919)
Altre componenti del conto economico complessivo	(3.969.704)	0
Utile (perdita) complessivo netto dell'esercizio	(45.528.474)	(33.368.919)

SNAI S.p.A. - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

valori in euro	31/12/2011	31/12/2010
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	121.723.781	125.961.370
Beni in locazione finanziaria	27.992.482	37.805.053
Totale immobilizzazioni materiali	149.716.263	163.766.423
Avviamento	231.087.971	231.087.971
Altre attività immateriali	184.928.733	229.736.038
Totale immobilizzazioni immateriali	416.016.704	460.824.009
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	15.762.052	4.330.940
Partecipazioni in altre imprese	45.848	542.006
Totale partecipazioni	15.807.900	4.872.946
Imposte anticipate	44.156.901	29.165.171
Altre attività non finanziarie	1.361.776	1.279.267
Totale attività non correnti	627.059.544	659.907.816
Attività correnti		
Rimanenze	2.553.516	2.642.671
Crediti commerciali	63.267.062	69.212.410
Altre attività	38.157.481	16.080.024
Attività finanziarie correnti	5.497.022	31.523.804
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37.129.660	10.535.561
Totale attività correnti	146.604.741	129.994.470
TOTALE ATTIVO	773.664.285	789.902.286
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	60.748.992	60.748.992
Riserve	193.268.299	230.606.925
Utile (perdita) dell'esercizio	(41.558.770)	(33.368.919)
Totale Patrimonio Netto	212.458.521	257.986.998
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.476.858	1.705.096
Passività finanziarie non correnti	281.184.042	36.302.481
Imposte differite	44.432.834	41.815.034
Fondi per rischi ed oneri futuri	15.467.627	9.474.849
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.569.166	5.434.584
Totale Passività non correnti	348.130.527	94.732.144
Passività correnti		
Debiti commerciali	20.158.159	20.528.839
Altre passività	74.892.816	22.899.357
Passività finanziarie correnti	42.274.262	22.899.357
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	75.750.000	22.899.357
Totale Passività finanziarie	118.024.262	280.309.809
Totale Passività correnti	213.075.237	437.183.144
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	773.664.285	789.902.286



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO

SNAI S.p.A. - Rendiconto finanziario

valori in euro	2011	2010
A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	(41.558.770)	(33.368.919)
Ammortamenti e svalutazioni	71.584.495	55.461.041
Variatione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(10.868.184)	(5.726.556)
Variatione fondo rischi	5.992.778	(3.873.657)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	1.494.410	(811)
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	1.471.706	1.431.000
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(1.516.027)	212.988
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(78.866.814)	7.271.648
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	(228.238)	(110.093)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	(52.494.644)	21.296.641
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(5.521.591)	(6.902.349)
Investimenti in attività immateriali (-)	(4.821.891)	(2.066.497)
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	0	(235.856)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	(12.406.660)	(1.498.075)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	65.895	1.603
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(22.684.247)	(10.701.174)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	26.026.782	(3.728.391)
Variatione delle passività finanziarie	(44.538.886)	(15.208.068)
Variatione del finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(24.074.271)	
Estinzione del finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(228.000.000)	0
Accensione finanziamento	354.750.000	0
Variatione dei debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(6.464.906)	(6.479.890)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	101.772.990	(49.490.620)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	0	0
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	26.594.099	(38.895.153)
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	10.535.561	49.430.714
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'	0	0
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	37.129.660	10.535.561
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)		
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10.535.561	49.430.714
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	10.535.561	49.430.714
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	37.129.660	10.535.561
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	37.129.660	10.535.561

SNAI S.p.A. Indebitamento finanziario netto

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010
A. Cassa	194	174
B. Altre disponibilità liquide	36.935	10.362
- banche	36.928	10.314
- c/c postali	7	48
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	37.130	10.537
E. Crediti finanziari correnti	5.496	31.523
- c/c finanziario verso controllate	5.240	8.615
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	0	8.699
- c/c finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	14.209
- conto corrente destinato (Escrow Account)	256	0
F. Debiti bancari correnti	17.655	22.723
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	75.750	227.349
H. Altri debiti finanziari correnti:	24.619	30.237
- c/c finanziario verso controllate	4.383	2.472
- per acquisto rami d'azienda concessioni scommesse ippiche e sportive	365	6.522
- per acquisto partecipazione e ramo d'azienda Agenzia	291	343
- debiti verso altri finanziatori	19.580	20.900
I. Indebitamento finanziario corrente (E)+(G)+(H)	118.024	280.309
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	75.398	238.249
K. Debiti bancari non correnti	259.337	0
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti:	21.847	36.303
- debiti verso altri finanziatori	16.254	35.877
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	118	426
- Interest rate swap	5.475	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	281.184	36.303
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	356.582	274.552



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

B.6 SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE DEL GRUPPO

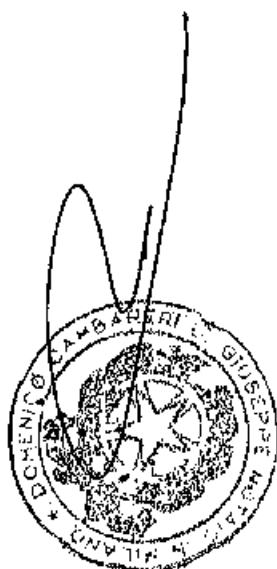
Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	Riesposto*		
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	557.401	548.401	559.950
Altri ricavi e proventi	1.139	7.472	6.959
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	2	181	181
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.451)	(1.452)	(1.559)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(409.860)	(434.771)	(437.460)
Costi per il personale	(33.336)	(28.056)	(30.223)
Altri costi di gestione	(39.937)	(34.060)	(34.616)
Costi per lavori interni capitalizzati	765	891	891
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	74.723	58.606	64.123
Ammortamenti e svalutazioni	(74.768)	(56.931)	(59.809)
Altri accantonamenti	(5.015)	(3.913)	(3.913)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	(5.060)	(2.238)	401
Proventi e oneri da partecipazioni	(4)	(2.134)	(2.382)
Proventi finanziari	2.524	3.329	3.235
Oneri finanziari	(42.362)	(30.126)	(30.187)
Totale oneri e proventi finanziari	(39.842)	(28.931)	(29.334)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(44.902)	(31.169)	(28.933)
Imposte sul reddito	4.578	(2.656)	(3.514)
Utile (perdita) dell'esercizio	(40.324)	(33.825)	(32.447)
Altre componenti del conto economico complessivo	(3.963)	0	63
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	(44.287)	(33.825)	(32.384)
Attribuibile a:			
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(40.324)	(33.825)	(32.447)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0	0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(44.287)	(33.825)	(32.384)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,35)	(0,29)	(0,28)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,35)	(0,29)	(0,28)

* I valori riesposti includono i valori economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	31/12/2011	31/12/2010	Riesposto* 31/12/2010
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	128.968	132.647	135.561
Beni in locazione finanziaria	28.065	37.930	37.930
Totale immobilizzazioni materiali	157.033	170.577	173.491
Avviamento	231.531	231.162	231.605
Altre attività immateriali	185.082	229.846	229.960
Totale immobilizzazioni immateriali	416.613	461.008	461.565
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.813	1.962	1.962
Partecipazioni in altre imprese	46	542	46
Totale partecipazioni	1.859	2.504	2.008
Imposte anticipate	45.132	30.039	30.097
Altre attività non finanziarie	1.466	1.393	1.394
Totale attività non correnti	622.103	665.521	668.555
Attività correnti			
Rimanenze	2.755	2.860	2.860
Crediti commerciali	76.391	84.325	91.447
Altre attività	38.971	16.337	17.186
Attività finanziarie correnti	257	22.950	8.975
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	40.282	11.848	11.926
Totale attività correnti	158.656	138.320	132.394
TOTALE ATTIVO	780.759	803.841	800.949
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale	60.749	60.749	60.749
Riserve	189.925	233.426	226.335
Utile (perdita) dell'esercizio	(40.324)	(33.825)	(32.447)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	210.350	260.350	254.637
Patrimonio Netto di terzi			
Totale Patrimonio Netto	210.350	260.350	254.637
Passività non correnti			
Trattamento ex fine rapporto	5.033	5.196	5.484
Passività finanziarie non correnti	281.207	36.379	36.379
Imposte differite	45.168	42.474	42.523
Fondi per rischi ed oneri futuri	15.568	11.159	11.159
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.583	5.455	5.455
Totale Passività non correnti	352.559	100.663	101.000
Passività correnti			
Debiti commerciali	27.589	53.089	54.502
Altre passività	76.567	111.854	112.918
Passività finanziarie correnti	37.944	50.536	50.543
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	75.750	227.349	227.349
Totale Passività finanziarie	113.694	277.885	277.892
Totale Passività correnti	217.850	442.828	445.312
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	780.759	803.841	800.949



* I valori riesposti includono i valori patrimoniali derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

[Handwritten signature] 23

[Handwritten signature]

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO

Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

valori in migliaia di euro	2011	2010	Riesposto* 2010
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	(40.324)	(33.825)	(32.447)
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	74.768	56.931	59.809
Variatione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differte)	(10.885)	(5.966)	(5.975)
Variatione fondo rischi	6.848	(3.220)	(3.220)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	1.458	(2)	(2)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	49	346	346
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(1.512)	185	184
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni (73.328)		2.253	(3.241)
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	(451)	(323)	(35)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	(43.377)	16.379	15.419
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)	(6.103)	(7.593)	(13.287)
Investimenti in attività immateriali (-)	(4.881)	(2.336)	(3.006)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0	(326)	(326)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	0	(6.659)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	207	9	24
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(10.777)	(10.246)	(23.254)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	8.718	(2.049)	11.926
Variatione delle passività finanziarie	(46.493)	(16.107)	(16.036)
Variatione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	0	(24.074)	(24.074)
Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(228.000)	0	0
Accessione finanziamento	354.750	0	0
Variatione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(6.465)	(6.480)	(6.480)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	82.510	(48.710)	(34.664)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	28.356	(42.577)	(42.499)
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	11.926	54.425	54.425
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'			
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	40.282	11.848	11.926
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	11.926	54.425	54.425
Scoperti bancari			
Attività operative cessate			
	11.926	54.425	54.425
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	40.282	11.848	11.926
Scoperti bancari			
Attività operative cessate			
	40.282	11.848	11.926

* I valori riesposti includono i valori patrimoniali ed economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

Gruppo SNAI - Indebitamento finanziario netto

valori in migliaia di euro	31.12.11	31.12.10	Riesposto 31.12.10
A. Cassa	322	279	328
B. Altre disponibilità liquide	39.960	11.569	11.598
banca	39.952	11.520	11.549
c/c postali	8	49	49
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	40.283	11.849	11.927
E. Crediti finanziari correnti	256	22.949	8.974
- c/c finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	14.244	8.968
- c/c finanziario verso controllate	0	6	6
- c/c finanziario verso Teleippica S.r.l.	0	8.699	0
- conto corrente destinato (Escrow Account)	256	0	0
F. Debiti bancari correnti	17.655	22.723	22.723
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	75.750	227.349	227.349
H. Altri debiti finanziari correnti	20.289	27.813	27.820
- per acquisto partecipazione e ramo azienda agenzia	291	343	343
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	365	6.522	6.522
- strumenti finanziari	0	0	7
- debiti v/altri finanziatori	19.633	20.948	20.948
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	113.694	277.885	277.892
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) -(D)	73.155	243.087	256.991
K. Debiti bancari non correnti	259.337	0	0
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	21.870	36.379	36.379
- debiti v/altri finanziatori	16.277	35.953	35.953
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	118	426	426
- Interest rate Swap	5.475	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) +(L) + (M)	281.207	36.379	36.379
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	354.362	279.466	293.370



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

B.7 PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2011 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO

valori in migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	31.12.2011	Riesposto * 31.12.2010	31.12.2011	Riesposto * 31.12.2010
Bilancio SNAI S.p.A.	(41.559)	(33.369)	212.459	257.987
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	(1.936)	1.891	(9.703)	(5.617)
- dividendi distribuiti nell'esercizio	(2.155)	(994)		
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	16	(261)	(254)	(225)
- dividendi distribuiti nell'esercizio	(45)	(53)		
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni	4.625	306	7.062	2.437
Storno svalutazione crediti infragruppo	707		707	
Altre rettifiche	24	33	79	55
Totale di pertinenza del Gruppo	(40.324)	(32.447)	210.350	254.637
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza				
Totale bilancio consolidato	(40.324)	(32.447)	210.350	254.637

* I valori riesposti includono i valori patrimoniali ed economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

C. IL MERCATO E LA PERFORMANCE DI SNAI

C.1 LE PERFORMANCE DI SNAI NEL CONTESTO OPERATIVO

SNAI S.p.A. è il principale operatore nel mercato italiano delle scommesse e tra i principali nel mercato nazionale dei giochi.

Nel 2011 il Gruppo ha raccolto complessivamente gioco per circa 5 miliardi di euro arricchendo sempre di più la sua offerta di gioco delle scommesse sportive e ippiche attraverso gli apparecchi da intrattenimento Slot Machines (AWPs) alle quali si sono affiancate le Videolotteries (VLTs) che, grazie alla formula del jackpot, consentono vincite sino a 500.000 euro, il Gioco a Distanza (GAD) con le scommesse via internet, il poker online in modalità torneo e cash game, gli skills e casinò games.

Le attività della Società nel comparto dei Giochi e delle Scommesse sono svolte e regolate nell'ambito di concessioni rilasciate dall'Ente Regolatore AAMS - Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato attraverso Bandi di Gara Europei succedutisi nel tempo.

Complessivamente la Società ha raggiunto nel 2011 una quota di mercato del 6,16% dell'intero mercato dei giochi e delle scommesse.

La rete di accettazione scommesse dei Punti Snai è la più estesa sul territorio italiano ed è composta da oltre 4.000 punti gioco, di cui circa 3.000 con concessione di gioco diretta della Società ed i restanti con fornitura di servizi specializzati ai Concessionari clienti della Società. Su questa base la Società si conferma leader nel settore delle scommesse ippiche e sportive con una quota di mercato rispettivamente del 59,57 e del 32,88. Il comparto delle scommesse sportive a livello nazionale ha raggiunto 3.924 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 2010 del 12,72 % anche a fronte dell'assenza di competizioni internazionali di richiamo (Campionati del Mondo ed Europei di calcio).

In ulteriore flessione le scommesse a base ippica: le scommesse al totalizzatore cedono il 18,66% e l'ippica nazionale scende del 26% , risentendo della generale crisi che ha investito il settore ippico.

Il comparto degli apparecchi da intrattenimento - ADI (AWPs e VLTs) evidenzia nella sua globalità una raccolta superiore ai 44,8 miliardi di euro.

La società ha una posizione consolidata nell'attività degli apparecchi da intrattenimento - ADI con una raccolta di 2,36 miliardi di euro. Per quanto riguarda le VLTs la Società ha avviato progressivamente le attività di raccolta a gennaio con la prima piattaforma VLT e a ottobre 2011 con la seconda.

Le attività per il Gioco a Distanza delle scommesse, Skill e Casinò Games sono erogate ai clienti titolari di conto gioco con il marchio commerciale "Snai Card" attraverso il sito della Società www.snai.it e con l'ausilio dei servizi di Call Center e Televisivi a cura delle Società del Gruppo Snai. Nel comparto del GAD la Società, con l'introduzione dei giochi di abilità con vincita in denaro "skills games", offre sul proprio sito i tornei di poker online in varie modalità ed ha introdotto numerosi altri giochi come blackjack, backgammon, burraco, yahtzee, tresette, briscola, scopa, solitari di carte, poker ai dadi ed altro.

Dal luglio 2011 la Società ha lanciato il poker in modalità cash game, e i nuovi casinò games . I giocatori a distanza della Società possono inoltre giocare a bingo avendo a disposizione diverse sale da gioco virtuali. Il mercato nazionale del GAD evidenzia una raccolta superiore agli 8,4 miliardi di euro di cui 6,17 miliardi di euro relativi alla introduzione nel 2011 dei Giochi cd. "Cash" e "Casinò Games". La Società ha registrato una raccolta 0,5 miliardi di euro e di 0,4 miliardi di euro rispettivamente per Cash e Casino Games.

La Società ha proseguito la propria strategia basata sul perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie , la valorizzazione del proprio know-how ed un costante orientamento al cliente e al consumatore finale.

Sono stati migliorati e sviluppati gli strumenti di comunicazione periodica che comprendono l'invio di comunicazioni a tema dedicate sia all'immediata informazione , sia all'approfondimento di argomenti operativi delle attività giornaliere; newsletter con diverse cadenze periodiche dedicate alle principali iniziative realizzate dalla Società, all'evoluzione normativa e tecnologica di settore, a eventi e sponsorizzazioni, alla presenza nelle manifestazioni fieristiche del settore sia a livello nazionale che internazionale.

La comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è supportata da attività di relazioni esterne ed ufficio stampa rivolte principalmente ai media e al grande pubblico ed è stata ulteriormente arricchita con progetti editoriali dedicati al settore delle scommesse ippiche e sportive, nonché attività di supporto alla diffusione al Gioco a Distanza ed alla sensibilizzazione degli scommettitori sul gioco lecito e responsabile.

C.2 SNAI: LE QUOTE DI MERCATO

Valori in milioni di euro

Gioco o scommessa	2011	QM. 2011	2010	QM. 2010	Diff. %
Scommesse ippiche Snai	582	59,57%	722	60,57%	-19,39%
Scommesse al Totalizzatore	543		677		
Scommesse a Riferimento	10		12		
Scommesse a Quota Fissa	28		33		
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	178	45,29%	239	43,31%	-25,52%
GIOCHI A BASE IPPICA	760	55,52%	961	55,27%	-20,92%
Scommesse sportive QF	1266	32,88%	1.490	33,90%	-15,03%
Concorsi pronostici calcio	9,6	13,28%	13	13,68%	-25,15%
Scommesse "Big"	0,8	25,00%	1	16,67%	-20,9%
GIOCHI A BASE SPORT	1276	32,52%	1.504	33,45%	-15,15%
AWPs + VLTs	2.358	5,25%	2.279	7,23%	3,46%
CASH CASINO' GAMES	397	6,4%			100%
GIOCHI DI ABILITÀ (SKILL GAMES)	127	5,64%	217	6,91%	-41,47%
BINGO ON LINE	13,6	7,41%	5,8	3,97%	135,05%
TOTALE SNAI	4.919	6,16%	4.961	7,87%	-0,85%

Note:

La fonte dei dati SNAI è la consolle <http://blackhawk/controlli/login.php>

e Oracle BI (<http://192.168.102.21:9704/analytics/saw.dll?Answers&Path>)

Il Bingo on line è attivo dal 23 agosto 2010 i Cash e Casinò Games sono attivi dal Luglio 2011



C.2.1 Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI

Nel 2011 si consolida il posizionamento dei nuovi competitor attivi sul mercato italiano, introdotti con la Legge Bersani, ma nonostante questo SNAI mantiene la leadership nel segmento delle scommesse ippiche e sportive, seppur cedendo piccole quote di mercato e si conferma, come già negli anni precedenti fra i principali concessionari per quanto riguarda le new slot.

La quota di mercato complessiva, comprendendo anche Lotto, concorsi, eccetera, è pari al 6,16% mentre è significativa la quota del 55,52% nel solo settore delle scommesse ippiche. Nelle scommesse sportive, dove è particolarmente alta la presenza di competitori, la quota di mercato è del 32,88%. Per quanto riguarda le new slot, infine, si rileva una quota di mercato pari all' 5,25%.

Come evidenziato nelle tabelle precedenti, i giochi a base ippica hanno subito una forte contrazione a livello nazionale, imputabile alla generale crisi del settore ippico ma anche al payout più basso rispetto ad altri tipi di scommesse ed al prelievo fiscale pari in media al 17,5% sul movimento realizzato.

Le scommesse sportive scontano nel 2011 una contrazione del 15,03% in parte imputabile alla diversa programmazione estiva rispetto al 2010.

La chiusura dell'esercizio 2011 registra una raccolta complessiva di gioco relativa alla rete SNAI (scommesse nei Punti SNAI e nelle ricevitorie collegate, nei punti gioco Rete Bersani, concorsi a pronostico, new slot) pari a 4.919 milioni di euro, in linea rispetto ai 4.961 milioni di euro del 2010, e con una quota di mercato corrispondente al 6,16% rispetto al 7,87 % del 2010.

C.2.2 Scommesse ippiche

Le scommesse sulle corse dei cavalli effettuate presso punti riferiti a SNAI (agenzie di scommesse, negozi e punti (corner) di gioco rete "Bersani") sono risultate, nel corso del 2011, pari a 760 milioni di euro, un volume che risulta inferiore per il 20,92% rispetto al dato del 2010 (961 milioni di euro), in linea con l'andamento del mercato di cui la rete SNAI è leader.

La quota di mercato è pari al 55,52%.

L'analisi della raccolta sull'ippica "nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté, giocabili sia nelle agenzie sia nei Negozi e Punti di Gioco) evidenzia un valore di 178 milioni di euro, in diminuzione del 25,52% rispetto al 2010, mantenendo la quota di mercato al 45,3%. Per quanto riguarda le scommesse ippiche multiple a riferimento, la raccolta si attesta a 10 milioni di euro, in leggera contrazione le scommesse ippiche a quota fissa da 33 a 28 milioni di euro.

La scommessa ippica deve fare fronte a prelievi (di natura fiscale e destinati al comparto ippico) che portano le vincite a una percentuale inferiore al 70% della raccolta, rendendo difficile una gratificazione complessiva degli scommettitori. Il mercato necessita di un maggior appeal e di una concreta validità informativa nei canali satellitari dedicati all'ippica, i cui contenuti sono gestiti dall'Unire (Unione Nazionale Incremento Razze Equine - ora ASSI), l'ente deputato alla gestione dell'intero comparto ippico italiano.

Il gioco sulle corse dei cavalli, uno dei segmenti di mercato che più deve far fronte alla concorrenza portata da altre tipologie di gioco disponibili nel nostro Paese, non ha saputo rinnovarsi rispetto al passato nel momento in cui sono state introdotte nuove modalità di gioco nel nostro Paese.

Il 2011 in particolare è stato un anno molto complesso, dall'insediamento dei nuovi vertici ASSI/UNIRE in primavera, sono state apportate profonde modifiche alla programmazione ippica che hanno generato disorientamento nel giocatore senza raccogliere il successo auspicato. Gli ulteriori cambiamenti intervenuti in autunno non sono stati sufficienti a risolvere le problematiche al punto che il 2011 si è chiuso con il settore in stato di agitazione con la conseguente rinuncia alle corse italiane nelle prime settimane del 2012.

Il settore ippico resta però un asset fondamentale per il mercato dei giochi. Per questo fin dai primi giorni del 2012 si moltiplicano le iniziative per studiarne il rilancio che dovrà passare attraverso l'innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto, unito a una programmazione razionale e coordinata che ne eviti il più possibile la sovrapposizione; una gestione dei canali televisivi ippici che preveda una programmazione completa e accattivante, in grado di attrarre l'interesse di nuovo pubblico e di soddisfare le esigenze degli appassionati e degli scommettitori ed infine forme di gioco più attraenti.

C.2.3 Scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli ("Giochi a base sport")

La nuova denominazione ministeriale delle scommesse sportive ("scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli") ha accorpato in un'unica categoria il gioco sulle discipline olimpiche, sugli eventi legati ai motori (Formula 1, Motomondiale, Superbike), e su eventi di altro tipo (elezione di Miss Italia, Notte degli Oscar, variazioni di Borsa, Festival di Sanremo, reality show televisivi, ecc.).

In questo segmento la raccolta SNAI del 2011 risulta in contrazione ma in linea con il mercato, passando da 1.490 milioni di euro a 1.276 milioni; la quota di mercato è ora pari al 32,88%.

Anche in questo settore SNAI ha il ruolo di leader di mercato, nonostante il bando "Bersani" abbia introdotto un numero di competitors molto superiore rispetto agli anni scorsi, portando quindi a una concorrenza più agguerrita rispetto al passato.

SNAI ha dimostrato di saper mantenere alto il livello di appeal dell'offerta nei confronti della propria clientela anche alla luce della nuova e più ampia rete di accettazione delle scommesse attiva che, superata la fase di avviamento, potrà proporsi al mercato con circa 6.000 punti e disporre di forza ancora maggiore, con ampie possibilità di ottenere incrementi ulteriori sia nel volume di raccolta sia nella quota di mercato.

C.2.4 Apparecchi da intrattenimento

Nel corso dell'anno 2011 SNAI ha partecipato al bando per il rinnovo della propria concessione. In data 27 dicembre 2011 è stata comunicata a SNAI, da parte di AAMS, l'aggiudicazione provvisoria della concessione per la conduzione della rete, in attesa della sottoscrizione definitiva dell'atto di concessione, possibile dopo il superamento del collaudo tecnico dei sistemi di rete telematica.

Nel corso del 2011 SNAI ha consolidato il proprio ruolo di concessionario di rete per numero di slot collegate e di transazioni veicolate.

Le new slot si caratterizzano principalmente per la loro trasversalità: sono in grado di raggiungere il pubblico in una fascia d'età molto ampia, sia maschile sia femminile e possono essere offerte in un tipologia di punti vendita molto diversificata (bar, esercizi pubblici, ecc.). Tutto questo, unito all'aspetto positivo per il giocatore dell'incasso immediato delle vincite e all'emersione di un mercato che sino a qualche anno fa era attivo nell'illegalità, ha permesso un rapido e notevole successo del settore.

A seguito della emanazione del cosiddetto decreto Abruzzo, convertito in Legge n. 77 il 24.06.2009 e pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 147 del 27.06.2009, è stata introdotta la possibilità di attivare la raccolta di gioco mediante apparecchi Videolotteries. Tali terminali controllati dal sistema di gioco centralizzato del concessionario sono installabili presso locali prestabiliti quali: sale bingo, agenzie per la raccolta delle scommesse, negozi di gioco, sale esclusivamente dedicate alla raccolta mediante apparecchi da intrattenimento e sale gioco allestite con aree separate. L'avvio della raccolta, SNAI è titolare di 5.052 diritti alla raccolta mediante VLTS, è avvenuto nel mese di gennaio 2011, con la messa in esercizio della prima piattaforma di gioco, quella Barcrest; successivamente, nella seconda metà dell'anno, ha preso avvio la raccolta attraverso il secondo prodotto che compone l'offerta SNAI, il sistema di gioco Spielo.

C.3 La raccolta telematica

Per il 2011 la raccolta on line delle scommesse sportive ammonta a circa 118 milioni facendo segnare una contrazione -26,25% dato in linea con la tendenza registrata a livello nazionale.

Le scommesse ippiche on line fanno segnare una raccolta pari a circa 29,7 milioni pari ad un decremento del 21,43% lievemente inferiore rispetto a quello nazionale di -30,65%.

Tipologia di scommessa	2011	Var. %	2010	Var. %	2009	2008	2007	2006	2005
Ippiche totalizzatore telematiche	29.7	-21.43%	37.8	-10.00%	42	36	41	37	21
Sportive a quota fissa telematiche	118	-26.25%	160	-16.23%	191	150	92	69	24
TOTALE	147.7	-25.33%	197.8	-15.11%	233	186	133	106	45

Nelle scommesse ippiche è considerato anche il gioco telematico per ippica nazionale

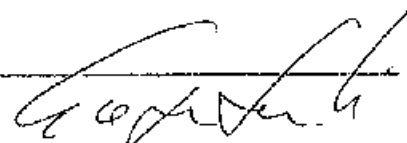
Nelle scommesse sportive sono considerati i concorsi a pronostico e lo sport a totalizzatore

C.4 Giochi di Abilità a distanza (Skill Games)

Il 2011 è stato caratterizzato dalla regolamentazione e dal conseguente lancio, avvenuto in luglio, di due nuove prodotti: il gioco cash del poker, presente in precedenza solo nella modalità a torneo, e i giochi di Casino. Entrambe le modalità di gioco hanno un payout molto elevato (il 97% circa) e hanno introdotto un modo consistente sui dati del 2011.

La raccolta totale del 2011 è stata, infatti, di 538,89 milioni di euro, in crescita del 148,24% rispetto al 2010. La spesa totale dei giocatori, intesa come l'importo complessivo dei biglietti emessi meno le vincite, è stata di 31,41 milioni di euro, in aumento dell'11,26% rispetto all'anno precedente.

La maggioranza sia del volume di gioco sia della spesa è stata generata dal poker dove l'introduzione del cash ha comportato un notevole calo della raccolta della versione a torneo (-44,85%) ma un aumento della raccolta complessiva (+74,17%), che nel 2010 era stata 186,78 milioni.


D. FATTI DI RILIEVO

D.1 ACQUISIZIONE DELLA PARTECIPAZIONE DI MAGGIORANZA DA PARTE DI GLOBAL GAMES S.P.A.

In data 29 marzo 2011 si è perfezionato l'acquisto del 50,68% del Capitale sociale di SNAI S.p.A. da parte della società GLOBAL Games S.r.l. (già S.p.A.)

Global Games S.p.A. è una società partecipata in misura paritetica da Global Entertainment S.A. e Venice European Investment Capital S.p.A. (società facenti capo, rispettivamente, a Investindustrial IV L.P. e Palladio Finanziaria S.p.A.).

Investindustrial IV L.P. è un fondo chiuso di private equity raccolto internazionalmente attivo nell'assunzione di partecipazioni, finanziarie e di controllo, in imprese localizzate nel sud dell'Europa, prevalentemente in Italia e in Spagna, al fine di favorirne lo sviluppo e la crescita.

Venice European Investment Capital S.p.A. è una holding di investimento di diritto italiano con meccanismi di commitment e draw down tipici dei fondi di private equity. L'attività di VEI è volta all'assunzione di partecipazioni in logica di private equity e a investimenti nel settore delle infrastrutture. È operativa dal settembre del 2010 e ha oltre Euro 500 milioni di mezzi propri a disposizione. VEI è controllata da Palladio Finanziaria S.p.A., che designa la maggioranza dei consiglieri di amministrazione e il management team.

D.1.1. Descrizione dell'operazione di compravendita

In data 22 gennaio 2011 Global Games S.r.l. ("Global Games"), società partecipata in misura paritetica da (i) Global Entertainment S.A. (il cui capitale sociale è interamente detenuto da Investindustrial IV L.P.) e (ii) da Global Win S.r.l. (controllata da Venice European Investment Capital S.p.A.), ha stipulato con SNAI Servizi S.p.A. ("SNAI Servizi") un contratto di compravendita per effetto del quale Global Games, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, avrebbe acquistato una partecipazione di controllo in SNAI S.p.A. ("SNAI" o l'"Emittente") e avrebbe promosso, ad esito di detto acquisto, un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria (l'"OPA").

Più precisamente, il contratto di compravendita prevedeva che Global Games acquistasse, come ha poi acquistato, da SNAI Servizi, complessivamente n. 59.206.903 azioni ordinarie SNAI, rappresentative di una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale (la "Partecipazione di Maggioranza"), al prezzo di Euro 2,3646 per azione (il "Prezzo Base") oltre ad un'eventuale integrazione di prezzo che potrebbe eventualmente maturare al momento del disinvestimento, totale o parziale, da parte degli Investitori e che sarà pari ad una certa percentuale dei proventi del disinvestimento ("Integrazione di Prezzo").

Integrazione di Prezzo

L'Integrazione di Prezzo sarà dovuta da Global Games ogni qualvolta, nei 15 anni successivi all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, vi sia l'effettivo incasso (i) da parte di Global Games di qualsivoglia distribuzione di dividendi, acconti dividendi, o riserve deliberata da SNAI a favore dei propri soci; e/o (ii) da parte di Global Games (a) di qualsivoglia corrispettivo in danaro per il trasferimento di azioni SNAI costituenti la Partecipazione di Maggioranza o acquistate per effetto dell'OPA e/o (b) di qualsivoglia corrispettivo in danaro della vendita di eventuali strumenti finanziari equivalenti ricevuti da Global Games quale corrispettivo per il trasferimento di azioni SNAI; e/o (iii) da parte degli Investitori (a) di qualsivoglia corrispettivo in danaro per il trasferimento, diretto o indiretto, di partecipazioni in Global Games e/o (b) di qualsivoglia corrispettivo in danaro della vendita di eventuali strumenti finanziari equivalenti ricevuti dagli Investitori quale corrispettivo per il trasferimento, diretto o indiretto, di partecipazioni in Global Games (dette somme incassate, complessivamente, i "Proventi").

L'Integrazione di Prezzo, qualora dovuta, sarà pari al 9,75% dei Proventi relativi a ciascuna azione costituente la Partecipazione di Maggioranza o apportata in OPA, moltiplicato per il rapporto tra la Partecipazione di Maggioranza e la complessiva partecipazione azionaria acquistata da Global Games da SNAI Servizi e all'esito dell'OPA, al netto (x) delle imposte, nonché, nell'ipotesi di vendita (y) di tutti i costi diretti del disinvestimento e (z) del pro-quota delle somme che eventualmente verranno vincolate a favore dell'acquirente a fronte degli eventuali obblighi di indennizzo connessi alla vendita (fino all'importo massimo del 20% del corrispettivo).

Condizioni Sospensive

L'esecuzione del contratto di compravendita della Partecipazione di Maggioranza era originariamente subordinata, tra l'altro, al verificarsi dei seguenti eventi:

- (i) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM");
- (ii) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS");
- (iii) la stipula da parte di SNAI, entro il 21 febbraio 2011, di un accordo di ri-finanziamento del debito finanziario esistente a determinate condizioni e l'erogazione all'Emittente delle risorse finanziarie oggetto di detto accordo di ri-finanziamento; e
- (iv) il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di

SNAI e del gruppo ad essa facente capo, come di prassi previsto per operazioni analoghe.

OPA Obbligatoria

Nel contesto dell'operazione di acquisto della partecipazione, Global Games ha promosso, ai sensi dell'articolo 106 del D. Lgs. n. 58/98 ("TUF"), l'OPA su tutte le azioni ordinarie SNAI (diverse da quelle costituenti la Partecipazione di Maggioranza).

L'OPA è stata promossa ad un prezzo per azione SNAI in parte per cassa, per un importo per azione pari al Prezzo Base (i.e. Euro 2,3646), e in parte mediante l'attribuzione agli aderenti all'OPA del diritto all'integrazione di Prezzo coincidente con pari diritto di SNAI Servizi ai sensi delle disposizioni del contratto di compravendita della Partecipazione di Maggioranza precedentemente descritto, oppure in alternativa un corrispettivo onnicomprensivo "All cash" di Euro 2,45.

In caso di adesione totalitaria, il controvalore complessivo massimo dell'OPA su SNAI, calcolato in ragione del Prezzo Base, sarebbe stato pari a circa Euro 136 milioni.

L'operazione è stata finanziata attraverso il capitale di rischio apportato per metà da ciascuno dagli Investitori.

Global Games S.p.A. ha depositato il 18 aprile 2011 presso la Consob - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e dell'articolo 37 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento Emittenti") - la bozza del documento (il "Documento di Offerta") in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta") promossa ai sensi dell'articolo 106, comma primo, del TUF avente ad oggetto n. 57.618.082 azioni ordinarie di SNAI S.p.A. quotate nel Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, rappresentative del 49,32% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle azioni dell'Emittente dedotte le n. 59.206.903 azioni detenute dall'Offerente rappresentative del 50,68% del capitale sociale.

Il Documento di Offerta è stato pubblicato al termine dell'istruttoria svolta da Consob ai sensi dell'articolo 102, comma quarto, del TUF.

Esito dell'OPA

In data 16 giugno 2011 si è concluso il periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto promossa da Global Games: sono risultate apportate all'offerta n. 19.285.427 Azioni pari al 16,508% del capitale sociale sottoscritto e versato di SNAI pari al 33,471% delle Azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore complessivo pari a Euro 46.852.822,55. L'Offerente, non ha effettuato, né direttamente né indirettamente, acquisti aventi ad oggetto Azioni SNAI.

Pertanto, sommando le Azioni portate in adesione all'Offerta a quelle già possedute dall'Offerente, l'Offerente è risultato detenere, alla chiusura del periodo di offerta n. 78.492.330 Azioni, pari al 67,188% del capitale sociale sottoscritto e versato di SNAI.

Poiché all'esito dell'Offerta, Global Games possedeva una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, non si è verificato il presupposto di legge per l'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 del TUF ovvero per l'applicazione delle disposizioni relative all'obbligo di acquisto ex articolo 108, commi 1 e 2, del TUF. Inoltre, non essendosi verificati i presupposti di legge non si è proceduto alla revoca delle azioni SNAI dalla quotazione nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, pertanto, l'Emittente è rimasta quotata.

Il Prezzo Base (pari ad Euro 2,3646) e il Corrispettivo All Cash (pari ad Euro 2,4500) sono stati pagati agli aderenti, a seconda della scelta fatta da ciascuno di essi, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, in data 23 giugno 2011.

Accordi parasociali

Gli accordi di coinvestimento raggiunti dagli Investitori contemplano un patto parasociale che è stato sottoscritto contestualmente all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza che prevede, tra l'altro:

- vincoli di inalienabilità delle partecipazioni da essi detenute, direttamente o indirettamente, in Global Games;
- il divieto di acquisto di azioni SNAI da parte degli Investitori se non per il tramite di Global Games;
- la disciplina della nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale di SNAI;
- diritti ed obblighi di vendita congiunta delle partecipazioni detenute dagli Investitori in Global Games o da quest'ultima in SNAI in un arco temporale di medio periodo e, più in particolare, della procedura di vendita congiunta a decorrere dal terzo anno dall'investimento.

Di tali patti è stata data comunicazione al mercato, nei termini di cui all'articolo 122 del Testo Unico, in data 3 aprile 2011 con pubblicazione sul quotidiano "Il Sole 24Ore" e invio agli organi di controllo del mercato.

D.1.2 Contratto di Finanziamento

SNAI aveva un debito strutturato senior e junior di importo residuo al 31 dicembre 2010 di 228 milioni di euro con scadenza da rimborsarsi interamente non oltre il 31 maggio 2011, dopo l'intervenuta proroga

tecnica, e comunque entro la data del trasferimento della proprietà del pacchetto di controllo della Società da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A. avvenuta il 29 marzo 2011.

L'accordo descritto al paragrafo precedente "3.4.1.1 Descrizione dell'operazione di compravendita" ha consentito alla società di sottoscrivere in data 8 marzo 2011 un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di mandated lead arrangers, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 490 milioni.

L'erogazione a SNAI delle risorse finanziarie era subordinata, tra l'altro, all'esecuzione della vendita da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A. della partecipazione azionaria posseduta dalla prima nel capitale di SNAI, come da comunicati congiunti di SNAI Servizi e Global Games, nonché alla costituzione in pegno da parte di Global Games della partecipazione azionaria in SNAI così acquistata a favore dei finanziatori.

Con l'erogazione del finanziamento, SNAI ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito finanziario esistente verso i precedenti finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A., nonché a sostenere lo sviluppo del business.

Come di prassi in operazioni di questo tipo, il finanziamento è garantito da garanzie reali costituite da parte di SNAI sui propri principali beni materiali ed immateriali.

D.1.3 Cronologia delle iniziative intraprese dalla società e dal Gruppo e successivi sviluppi

Di seguito gli eventi/attività finalizzate alla ristrutturazione e rinegoziazione dell'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo, che hanno portato al perfezionamento dell'operazione di compravendita e del finanziamento.

- A. In data 22 gennaio 2011 Global Games S.r.l., ha stipulato con SNAI Servizi S.p.A. un contratto di compravendita per effetto del quale Global Games, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, ha acquistato complessivamente n. 59.206.903 azioni ordinarie SNAI, rappresentative di una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale (la Partecipazione di Maggioranza).
- B. Il 23 febbraio Unicredit S.p.A., Deutsche Bank S.p.A. e Banca Imi S.p.A. (le "Banche"), SnaI S.p.A. e Global Games, hanno sottoscritto una commitment letter per l'organizzazione e la sottoscrizione di un contratto di finanziamento avente ad oggetto, fra l'altro, linee di credito sufficienti a rifinanziare il precedente indebitamento della Società, a termini e condizioni definite nel term sheet ivi definito.
- C. Il 7 marzo 2011, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato la propria decisione di non procedere all'avvio di un'istruttoria sull'operazione, in quanto la stessa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.
- D. In pari data l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha rilasciato il nulla osta all'acquisizione da parte di Global Games S.p.A. della partecipazione di controllo di SnaI.
- E. In data 8 marzo 2011 SnaI S.p.A. e le Banche hanno sottoscritto un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di mandated lead arrangers, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 490 milioni.
- F. In data 29 marzo 2011 SnaI Servizi S.p.A. e Global Games S.p.A. (già Global Games S.r.l.) hanno annunciato l'esecuzione del contratto firmato il 22 gennaio 2011; a seguito di tale evento il pacchetto di controllo di SnaI S.p.A. è stato trasferito a Global Games S.p.A..
- G. In data 29 marzo 2011, Unicredit S.p.A., Deutsche Bank S.p.A. e Banca Imi S.p.A., in esecuzione del contratto di finanziamento sottoscritto lo scorso 8 marzo, hanno erogato a SnaI S.p.A. euro 331,75 milioni, già utilizzati dalla Società tra l'altro per:
 - l'integrale rimborso del finanziamento Senior e del Finanziamento Junior a Unicredit S.p.A. e Solar S.A. per Euro 228 milioni;
 - il pagamento di posizioni scadute nei confronti dell'Erario per Euro 52,3 milioni.

D.2 ACQUISTO PARTECIPAZIONE TELEIPPICA S.r.L.

In data 31 gennaio 2011, con atto a rogito del notaio Roberto Martinelli, SNAI Servizi S.p.A. ha accolto l'offerta irrevocabile formulata da SNAI S.p.A. nel settembre 2010 per l'acquisto della partecipazione dell'80,5% nel capitale di Teleippica S.r.l. con assenso alla cessione del controllo della società dal 1 gennaio 2011. La compravendita è stata effettuata al corrispettivo di 11.745 migliaia di euro, come definito dalla trattativa dei consiglieri indipendenti e facendo riferimento alla perizia redatta da un esperto indipendente. La vendita è stata condizionata all'ottenimento di un specifico benestare da parte di Unicredit S.p.A. la quale ha acconsentito al trasferimento della proprietà contestualmente alla operazione di closing del contratto

di compravendita stipulato in data 22 gennaio 2011 tra Snai Servizi S.p.A. e Global Games S.p.A. per la cessione da parte di SNAI Servizi S.p.A. della partecipazione del 50,68% in SNAI S.p.A. perfezionatosi in data 29 marzo 2011.

D.3 IMPEGNI DI NON CONCORRENZA

In data 1 giugno 2011, a tutela dell'ordinato sviluppo delle attività di SNAI e al fine di proteggere il suo posizionamento competitivo nel settore, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di accettare le proposte contrattuali dei signori Maurizio Ughi, Francesco Ginestra e Alberto Lucchi (già rispettivamente Presidente, Vice Presidente e Consigliere di Amministrazione di SNAI S.p.A. pre-acquisizione del pacchetto azionario di maggioranza da parte di Global Games S.p.A.) aventi ad oggetto i loro impegni di non concorrenza sino al 29 marzo 2014.

A titolo di corrispettivo globale e omnicomprendivo per gli obblighi così assunti, SNAI corrisponderà a Maurizio Ughi, Francesco Ginestra e a Alberto Lucchi l'importo lordo complessivo di Euro 4.704.000,00.

D.4 PARTECIPAZIONE ALLA PROCEDURA PER L'ASSEGNAZIONE IN CONCESSIONE DELL'ESERCIZIO DEI GIOCHI A DISTANZA

Il 10 agosto 2011 è stata depositata dalla capogruppo la documentazione richiesta per la partecipazione alla "Procedura di affidamento in concessione dell'esercizio a distanza dei giochi di cui all'art. 24, comma 11 lettere dalla a) alla f) della legge 7 luglio 2009 n. 88" svolta dall'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato in forza dei decreti direttoriali prot. n. 2011/190/CGV e prot. n. 2011/8556/giochi/UD adottati in esecuzione dell'articolo 24, commi da 11 a 26 della Legge 7 luglio 2009 n. 88 (cd. Legge Comunitaria).

Detta documentazione, che comprende anche il testo degli atti concessori sottoscritti per accettazione dalla capogruppo, è finalizzata all'ottenimento di una ulteriore concessione per l'esercizio a distanza dei giochi di cui all'art. 24 comma 11 lettere dalla a) alla f) della Legge Comunitaria della durata di nove anni a decorrere dalla stipula dell'atto convenzionale.

AAMS ha assegnato a SNAI S.p.A. la concessione n. 15215; la convenzione di concessione è stata controfirmata da AAMS il giorno 11 ottobre 2011 e si è in attesa di ricevere l'originale di spetanza debitamente registrato.

D.5 OPERAZIONE COGETECH

SNAI S.p.A., aveva sottoscritto in data 30 dicembre 2011 un accordo con Orlando Italy Special Situations SICAR, International Entertainment S.A., OI-Games S.A., OI-Games 2 S.A. e altri soci di minoranza di Cogemat S.p.A. ("Cogemat") avente ad oggetto l'acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale della stessa Cogemat non inferiore al 96%, a fronte di una valorizzazione pari a circa Euro 140 milioni. Cogemat detiene, direttamente e indirettamente, l'intero capitale sociale di Cogetech S.p.A. e New Game S.r.l. (insieme il "Gruppo Cogetech"), società operative nel settore della raccolta di scommesse sportive e della commercializzazione di giochi pubblici, ivi inclusa la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito (l'operazione, nel complesso, l'"Operazione Cogetech").

L'operazione di acquisizione del gruppo Cogetech da parte di Snai Spa avrebbe creato i presupposti per la costituzione di una nuova realtà che, grazie a un network di oltre 4.300 punti di accettazione, avrebbe raccolto oltre sette miliardi di euro di gioco nel 2011 e rafforzato la propria leadership nel segmento delle scommesse sportive e ippiche.

Il nuovo gruppo poteva rappresentare un polo significativo anche nel segmento degli apparecchi da intrattenimento, avrebbe potuto diventare il secondo operatore per numero di apparecchi installati con una raccolta pari a 4,7 miliardi euro e una quota di mercato del 13,75%, al 31 ottobre 2011.

L'accordo è stato risolto in data 24.02.2012; i dettagli al paragrafo P.4.

D.6 LIQUIDAZIONE FASTE S.R.L.

Il 2 agosto 2011 la società Faste Srl è stata posta in liquidazione volontaria ed è stato nominato nella carica di Liquidatore il Dr. Armando Antonelli.

L'Assemblea dei Soci di Faste Srl, che ha deliberato la messa in liquidazione, ha ripianato la perdita di periodo al 30.6.2011 (oltre alla perdita residua riportata a nuovo) e ricostituito il Capitale Sociale; il ripianamento della perdita (per €. 157.747,57) e la ricostituzione del Capitale Sociale (ad €, 50.000,00) sono avvenuti tramite l'integrale rinuncia dell'unico socio Festa srl al credito vantato verso Faste Srl (per €. 156.755,07) ed al versamento in contanti dei residui €. 992,50.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

D.7 STRUMENTI DI COPERTURA DEL RISCHIO - HEDGING

In data 29.07.2011 il consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di procedere con la stipula di un contratto di copertura sulla fluttuazione dei tassi di interesse connessi al finanziamento rilasciato da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A.,

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Società si era infatti impegnata (nei termini di cui a apposita Hedging Letter sottoscritta dalla Società in relazione al Contratto di Finanziamento - Accordi di Copertura) entro 6 mesi dalla stipula a concludere specifici accordi di copertura dei tassi:

- con riferimento alla Facility A e alla Facility B di cui al Contratto di Finanziamento, la data del closing (c.d. Closing Date); e
- con riferimento alla Capex Facility e alla Acquisition Facility di cui al Contratto di Finanziamento, la prima tra (i) il termine del relativo periodo di utilizzo (c.d. Availability Period) e (ii) la data in cui tali facility siano state utilizzate o cancellate per intero.

SNAI ha stipulato contratti di "Interest rate swap (IRS)" sui tassi di Interesse per complessivi iniziali 300 milioni di euro a scalare sino a 135 milioni di euro.

D.8 PROVVEDIMENTO DI DECADENZA RELATIVO A N. 1310 DIRITTI IPPICI AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA DI CUI ALL'ART. 38 DECRETO LEGISLATIVO 4/07/2006 N. 223 CONVERTITO CON INTEGRAZIONI E MODIFICAZIONI DALLA LEGGE 4/08/2006 N. 248

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS aveva comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1.896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEI S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano operativi alla vendita.

Rispetto a tale iniziativa SNAI S.p.A. ha tempestivamente replicato inoltrando una memoria di deduzioni che conclude con la richiesta di archiviazione del procedimento di revoca suddetto e contestualmente impugnato al TAR del Lazio i due provvedimenti.

L'impostazione difensiva è sostanzialmente fondata sull'incidenza di alcune circostanze obiettive e non imputabili alla sfera di controllo e reazione del concessionario SNAI e che hanno caratterizzato la fase di localizzazione dei diritti in questione.

Con nota del 16 aprile 2009, AAMS aveva comunicato la sospensione del procedimento di revoca.

In data 4 agosto 2011 la Capogruppo ha ricevuto da parte di AAMS un provvedimento con il quale viene disposta la decadenza di n. 1.310 diritti ippici aggiudicati ad esito del bando di gara Bersani, in quanto non attivati nei termini convenzionali. La capogruppo ha appellato il provvedimento adducendo motivazioni aggiuntive ed integrative al ricorso di merito già pendente al TAR del Lazio dal 2009 che aveva sospeso i procedimenti di revoca nell'aprile dello stesso anno. In data 5 agosto 2011 il TAR del Lazio ha celermente risposto accogliendo l'istanza di sospensione e fissando Camera di Consiglio per il giorno 1 settembre 2011, dove è stato adottato un ulteriore provvedimento di rinvio. Il TAR Lazio in fasi successive ha rinviato al 23 novembre 2011 la discussione in camera di consiglio dell'istanza cautelare presentata da SNAI, confermando validità alla sospensiva già ottenuta da SNAI in sede di tutela d'urgenza.

All'udienza del 23 novembre il TAR Lazio ha accordato ad AAMS un termine per esame della memoria difensiva di SNAI disponendo il rinvio all'udienza del 13 dicembre 2011, in occasione della quale SNAI ha presentato un nuova memoria incentrata da un lato sull'assunto che il pagamento di 1.000,00 Euro ogni anno per ogni punto assegnato significa che il punto è attivo (di ciò fornendosi adeguata prova) e dall'altro sul fatto che l'istruttoria, che doveva precedere la conclusione del procedimento, non c'è stata e che, pertanto, non può ricostruirsi ora ex post.

All'udienza del 13 dicembre la difesa SNAI, oltre ad insistere sulle tesi dedotte replicando alla memoria avversa, ha concluso evidenziando l'insuperabilità dei vizi del provvedimento AAMS 2011 procedimento, essenzialmente il difetto di istruttoria.

Con ordinanza n. 4751 del 13 dicembre 2011 la II Sezione del TAR LAZIO, considerato che ai fini dell'attivazione dei punti vendita non può ritenersi sufficiente l'avvenuto pagamento del previsto canone annuale, dovendo l'attivazione riferirsi alla concreta operatività del punto di raccolta delle scommesse e quindi all'avvio dell'attività di commercializzazione dei giochi pubblici, ha respinto la domanda cautelare di SNAI.

SNAI ha promosso appello chiedendo la riforma dell'ordinanza e quindi la sospensione del provvedimento AAMS 2009. L'udienza di discussione è fissata per il 7 febbraio 2012.

Con ordinanza n. 508/2012 del 7 febbraio 2012 la Quarta Sezione del Consiglio di Stato ha respinto l'appello cautelare consolidando l'esecutività della revoca dei 1.310 diritti contestati per mancata attivazione. Si è ora in attesa di fissazione dell'udienza di merito.

D.9 PROVVEDIMENTO DI DECADENZA RELATIVO AD ALCUNI DIRITTI DI PUNTO DI GIOCO IPPICO AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA BERSANI

La direzione generale di AAMS ha comunicato con più provvedimenti la revoca del titolo autorizzatorio e la decadenza del diritto per mancata attivazione ovvero per sospensione non autorizzata dell'attività di gioco con riferimento a n. 44 diritti assegnati a SNAI S.p.A. a seguito del bando di gara "Bersani" (con riferimento a n.3 ulteriori diritti AAMS ha notificato provvedimenti di avvio del procedimento finalizzato alla revoca del titolo autorizzatorio e alla decadenza del diritto).. La Società ha prontamente opposto opportuni ricorsi al TAR del Lazio.

Le questioni non sono ancora definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, SNAI non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddette contestazioni.

D.10 COMUNICAZIONE CONSOB DI AVVIO DELLA PARTE ISTRUTTORIA DELLA DECISIONE RELATIVA AL PROCEDIMENTO SANZIONATORIO N. 20110823/2

E' pervenuta il 12 agosto 2011 comunicazione CONSOB di avvio della parte istruttoria della decisione relativa al procedimento sanzionatorio 20110823/2 ai sensi degli articoli 193 e 195 del Dlgs 58/98 per presunte violazioni dell'articolo 114 comma 1 del Dlgs 58/98.

La contestazione di CONSOB concerne il ritardo con cui l'emittente SNAI avrebbe comunicato al pubblico l'esistenza di un richiamo di informativa da parte della società di revisione in merito alla continuità aziendale effettuato in occasione dell'audit al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30.06.2010.

La Società in collaborazione con i propri consulenti legali ha predisposto attività tempestive e deduzioni a propria difesa.

In data 15 febbraio 2012 la Consob ha notificato alla società l'applicazione di una sanzione amministrativa pari a € 15.000,00 (quindicimila) corrisposta dalla società in 29 febbraio 2012.

D.11 RICERCA E SVILUPPO (2428 CC)

SNAI S.p.A. e le società del Gruppo sostengono costi di sviluppo delle proprie attività caratteristiche nel settore dei prodotti specialistici hardware e software, per i collegamenti di rete e per la fornitura dei servizi per la raccolta delle scommesse. Nelle note esplicative al bilancio civilistico e al bilancio consolidato vengono analiticamente illustrate le spese sostenute per le iniziative di sviluppo già realizzate.

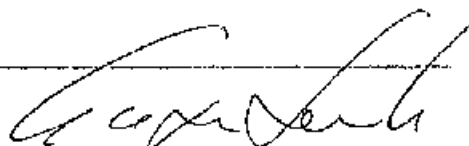
D.12 CONTRATTO DI CESSIONE DEL CREDITO DA LODO DI MAJO

In data 29 dicembre 2011 SNAI S.p.A. ha sottoscritto un contratto di cessione del credito con il quale ha acquistato crediti di titolarità di una pluralità di soggetti terzi vantati nei confronti dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) legati alla definizione del cd. Lodo Di Majo.

Tale acquisizione consentirà a SNAI di recuperare parte dei propri crediti commerciali vantati verso i soggetti cedenti compensando successivamente il credito acquisito con i propri debiti nei confronti di AAMS.

E. VALUTAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI RISPETTO AI REQUISITI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

Gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di proseguire la propria ordinaria attività nel prevedibile futuro. Infatti, con la positiva conclusione del processo di rinegoziazione e di indebitamento finanziario, il Gruppo ha ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani. Si ritiene perciò che l'evoluzione e l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico o di generare adeguati flussi di cassa. Si evidenzia peraltro che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è connessa all'effettivo raggiungimento dei risultati previsti dal budget 2012 e dalle linee guida strategiche elaborate per il biennio 2013 - 2014. Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

F. ANDAMENTO DI SNAI S.p.A. E DELLE SOCIETÀ' CONTROLLATE

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel corso del 2011.

F.1 SNAI S.p.A.

La società svolge al 31.12.2011 le seguenti attività:

- gestisce direttamente 4 punti vendita ed è titolare di n. 328 concessioni ippiche e sportive rinnovate, n. 1 concessione sportiva Bersani (342 negozi e 864 corner), n. 1 concessione ippica Bersani (99 negozi e 2.477 corner), n. 1 Concessione Ippica Giorgetti (303 diritti di negozio ippico), n. 3 concessioni telematiche e n. 1 concessione ADI (AWP e VLT);
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, alla rete di raccolta nazionale gli oltre 10.000 terminali attivi presso i PAS e i punti vendita "Bersani" di nuova apertura, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi a ogni singola scommessa, di trasmetterli dal Punto SNAI agli elaboratori di Sogci S.p.A. per il Ministero dell'Economia e delle Finanze e, ricevuti dallo stesso Ministero il "nulla osta" e il numero di registrazione della scommessa, di emettere la ricevuta definitiva per l'eventuale incasso delle vincite ("ticket di scommessa");
- presta ai Punti SNAI, direttamente gestiti e a quelli clienti, un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco, oltre che alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive, la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote di apertura e i relativi aggiornamenti durante la raccolta del gioco;
- fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet, oltre al software e al sistema telematico di eventuale interconnessione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Ippica Nazionale, Scommesse "Big", Totocalcio, Totogol, Il 9, ecc.) e degli apparecchi da intrattenimento;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la predisposizione dei PAS, dei punti vendita Bersani (negozi e corner), la realizzazione delle sale Bingo e la realizzazione della rete di connettività delle apparecchiature da intrattenimento (ADI);
- promuove i marchi commerciali di proprietà del Gruppo. Si occupa, inoltre di favorire lo sviluppo del mercato e di valorizzare l'immagine di SNAI presso il pubblico. Ciò avviene sia tramite campagne pubblicitarie sia tramite la pubblicazione delle quote e delle informazioni funzionali alle scommesse su quotidiani sportivi e su media rivolti al grande pubblico, nonché attraverso attività di relazioni esterne e ufficio stampa, oltre all'ideazione e alla gestione di eventi.

F.2 SOCIETÀ' CONTROLLATE

F.2.1. FESTA S.r.l.

La società opera nel settore dei servizi multimediali e ICT (in-bound e out-bound) con specializzazione nell'attività di contact center: help desk, customer care, telemarketing e teleselling.

Festa S.r.l. offre anche servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei Punti SNAI di gestione diretta e indiretta di SNAI S.p.A..

I ricavi dell'esercizio 2011 hanno raggiunto € 7.608 migliaia (€ 8.478 migliaia nell'esercizio 2010). I ricavi derivano essenzialmente dal compenso per l'assistenza sul gioco a distanza riconosciuto dalla capogruppo per € 2.147 migliaia, da altri contratti attivi per € 2.311 migliaia e dalle altre società del Gruppo per € 2.501 migliaia.

Il bilancio chiude con un utile prima delle imposte di € 87 migliaia (€ 1.091 migliaia nell'esercizio 2010). La perdita netta ammonta a 386 migliaia dopo aver scontato imposte per complessivi 473 migliaia di € 587 migliaia di euro nel 2010. Tale risultato emerge dopo aver effettuato ammortamenti per € 208 migliaia (€ 217 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per € 58 migliaia (€ 82 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 1.072 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 7.351.

F.2.2. Faste S.r.l. in liquidazione

La società detenuta da Festa S.r.l. svolge attività nel settore delle tentate vendite telefoniche di prodotti e servizi. In data 2 agosto 2011 con atto del notaio Martinelli la società è stata messa in liquidazione volontaria dopo aver constatato che gli obiettivi fissati nel momento dell'acquisizione per il raggiungimento dell'equilibrio economico e della successiva redditività non avrebbero potuto essere raggiunti in tempi ragionevolmente accettabili.

I ricavi dell'esercizio 2011 si attestano a 497 migliaia di euro e derivano essenzialmente da provvigioni maturate sui contratti perfezionati.

Il bilancio chiude con una perdita prima delle imposte di euro 840 migliaia di euro; la perdita netta dopo le imposte si attesta a 876 migliaia di euro dopo aver ammortizzato completamente le spese d'impianto.

F.2.3. Società Trenno S.r.l.

La società costituita in seguito allo scorporo dello specifico ramo di attività ha cominciato a operare dal 20 settembre 2006: si occupa della gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e Montecatini (trotto).

Nell'ambito della convenzione con ASSI ex U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine), Ente pubblico alle dipendenze del Ministero per le Politiche Agricole e Forestali, la società organizza la gestione del centro di allenamento di galoppo di Milano S. Siro e la raccolta, all'interno degli ippodromi, delle scommesse sulle corse dei cavalli.

Nell'ambito di un programma nazionale coordinato da ASSI, Trenno organizza le corse secondo un calendario definito, percependo dall'Ente un compenso annuo stabilito da una convenzione-contratto pluriennale in corso di rinnovo.

Oltre ai compensi per l'organizzazione delle gare ippiche, Trenno percepisce altri introiti dall'ASSI quali:

- corrispettivi per uso impianti da parte degli operatori ippici;
- altri ricavi per pubblicità e sponsorizzazioni oltre che per la cessione di spazi all'interno degli ippodromi e dei complessi immobiliari ed alla messa a disposizione di aree e strutture per manifestazioni ed eventi;
- proventi di minore entità connessi all'affitto di varie attività commerciali all'interno dei complessi immobiliari (es. ristorazione, bar, parcheggi, ecc.).

I ricavi ammontano complessivamente a € 18.952 migliaia (€ 21.846 migliaia nel 2010) e la società chiude l'esercizio con una perdita significativa pari a € 3.224 migliaia (€ 2.362 migliaia dell'esercizio 2010) dopo aver effettuato ammortamenti di € 1.231 migliaia (€ 1.242 migliaia nell'esercizio 2010).

Il risultato netto è stato altresì influenzato dalla riduzione dei ricavi derivati dall'attività caratteristica per la generale riduzione che il comparto ippico nazionale ha subito.

F.2.4. Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Anche nell'esercizio 2011 l'attività è proseguita secondo le tradizionali linee per il supporto agli impianti ippici in uso alla Società Trenno S.r.l. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

Il bilancio al 31 dicembre 2011 evidenzia un utile netto di € 44 migliaia (€ 47 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 10 migliaia (€ 10 migliaia nell'esercizio precedente).

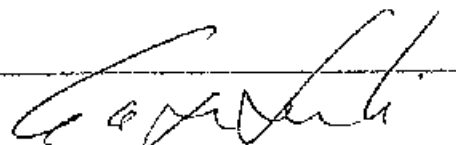
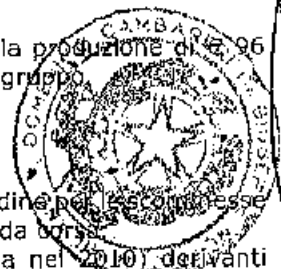
Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 53 migliaia su un valore della produzione di € 96 migliaia (€ 100 migliaia nel 2010) di cui € 67 migliaia (€ 59 migliaia nel 2010) infragruppo.

F.2.5. Mac Horse S.r.l.

La società opera nel settore editoriale, principalmente per la realizzazione delle locandine per le scommesse ippiche e sportive e per la gestione degli archivi connessi alle prestazioni dei cavalli da corsa.

A fronte di ricavi per € 518 migliaia al 31 dicembre 2011 (erano € 578 migliaia nel 2010) derivanti esclusivamente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di € 76 migliaia (contro un utile € 84 migliaia del 2010), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 5 migliaia (€ 7 migliaia nel 2010).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 80 migliaia su un valore della produzione complessivo di € 518 migliaia.

In data 16 marzo 2012 la società è stata messa in liquidazione per una riorganizzazione produttiva del Gruppo e conseguente accentramento del know how della società presso la capogruppo.

F.2.6. Snai Olè SA

In data 19 novembre 2008 è stata costituita la società denominata SNAI Olè SA con sede a Madrid (Spagna), calle Conde de Aranda 20 2º Izq, capitale sociale 61.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A. .

La società nell'anno 2011 non ha svolto alcuna attività. Il progetto di bilancio chiude con una perdita di 116 migliaia di euro.

F.2.7 Teleippica S.r.l.

In data 31 gennaio 2011 è stata acquistata la rimanente percentuale dell' 80,5% della società Teleippica S.r.l.. SNAI S.p.A. precedentemente possedeva il 19,5% della partecipazione della società.

La società opera nel settore dell'erogazione del servizio di trasferimento, elaborazione e trasmissione dei segnali video e audio provenienti dagli ippodromi italiani ed esteri per conto di ASSI. Sempre per l'ASSI eroga servizi aggiuntivi quali la produzione del canale UNIRE Blu. A partire dal 2010, la fornitura del servizio di Streaming e Video on Demand, la fornitura dei servizi UNIRE Sat ed i servizi di trasmissione delle immagini delle corse ippiche dalla regione del Sudafrica.

Per conto di Snai S.p.A., eroga il servizio di messa in onda del canale televisivo SNAI TV e la produzione del canale audio Radio Snai.

Il bilancio al 31 dicembre 2011 evidenzia un utile netto di € 2.777 migliaia (€ 1.625 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 1.663 migliaia (€ 2.878 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 5.921 migliaia su un valore della produzione di € 13.843 migliaia (€ 13.799 migliaia nel 2010) di cui € 2.199 migliaia (€ 2.517 migliaia nel 2010) infragruppo.

Nel corso del 2011 la Società ha preso in esame soluzioni tecnologiche innovative, utili a realizzare, in modo competitivo, servizi che saranno certamente oggetto dell'offerta verso ASSI nel nuovo Bando di Gara per l'Ippica, infatti l'attuale contratto è in regime di proroga fino al 30 giugno 2012,

F.2.8 SNAI France

In data 18 luglio 2010 è stata costituita la società denominata SNAI France SAS con sede a Parigi (Francia), con capitale sociale 150.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A. .

La società nell'anno 2011 non ha svolto alcuna attività. Il progetto di bilancio chiude con una perdita di 11 migliaia di euro.

G. SOCIETÀ COLLEGATE DIRETTE

G.1 HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A.

La consistenza del patrimonio netto al 31.12.2010 è pari a € (671) migliaia contro un capitale sociale di € 2.315 migliaia su cui è intervenuta la delibera assembleare del 12 gennaio 2011 in cui l'assemblea dei soci della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. ha deliberato:

1) di approvare la situazione patrimoniale al 30 settembre 2010, prendendo atto della Relazione dell'Organo Amministrativo, delle Osservazioni del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione; e prendendo atto altresì che, dalla situazione medesima, emergono perdite per complessivi Euro 1.376.825,00;

2) di procedere all'integrale ripianamento delle perdite, come sopra accertate in Euro 1.376.825,00, come segue:

- riduzione delle perdite all'importo di Euro 1.370.480,00, con l'impiego, limitatamente all'importo di Euro 6.345,00, della "Riserva Straordinaria" quale esposta sotto la corrispondente voce nella situazione patrimoniale;

- azzeramento della residua perdita di Euro 1.370.480,00, con la riduzione, per pari importo, del capitale sociale dall'attuale importo di Euro 2.315.000,00 al nuovo importo di Euro 944.520,00;

3) di procedere alla emissione di n. 18.520.000 nuove azioni del valore nominale di Euro 0,051 (zero virgola zero cinquantuno) ciascuna, contro il ritiro e l'annullamento delle attuali 18.520.000 azioni, del valore nominale di Euro 0,125 ciascuna, attualmente in circolazione e conseguentemente di attribuire le predette nuove azioni ai Soci Azionisti.

4) di modificare conseguentemente l'art. 5) dello Statuto Sociale nel seguente nuovo testo: "Il capitale sociale è di Euro 944.520,00, diviso in n. 18.520.000 azioni dal valore nominale di Euro 0,051 cadauna".

La società ha presentato inoltre domanda di concordato preventivo in continuità dell'attività, ove è inserita

anche la richiesta di riduzione ad equità del canone di concessione dovuto al Comune di Roma. Il Tribunale Civile Sezione Fallimentare di Roma, dopo aver acquisito la delibera della Giunta di Roma Capitale n. 299 del 16 settembre 2011, ha dichiarato aperto il concordato preventivo come proposto dalla società.

G.2 ALFEA S.p.A. – SOCIETÀ PISANA PER LE CORSE DEI CAVALLI

La partecipazione è detenuta al 30,70% direttamente da SNAI S.p.A.

Il bilancio al 31 dicembre 2010 evidenzia un utile netto di € 132 migliaia (contro € 160 migliaia del 2009) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 689 migliaia (contro € 352 migliaia del 2009).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 4.794 migliaia (contro € 5.340 migliaia del 2009), costi della produzione per € 4.553 migliaia (contro € 5.012 migliaia del 2009), proventi finanziari netti per € 25 migliaia (contro € 25 migliaia del 2009) e proventi straordinari netti per € 29 migliaia (contro proventi straordinari netti per € 7 migliaia del 2009).

Tra i costi della produzione è incluso il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040) per l'utilizzo del comprensorio ippico pari a € 121 migliaia annui.

G.3 SOLAR S.A.

La collegata di diritto lussemburghese è stata costituita nel mese di marzo 2006 con un capitale di € 31.000 di cui SNAI S.p.A. detiene il 30% per un nominale di € 9.300.

L'utile dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 era pari a 39 migliaia di euro (40 migliaia di euro al 31.12.2008).

Si stima che anche per l'esercizio 2010 la società consegua un utile in linea con quello dello scorso esercizio

G.4 CONNEXT S.r.L.

La società è detenuta complessivamente al 25% del capitale sociale di complessivi € 81.600.

Nell'esercizio 2011 alla società Connex Srl ha proseguito l'incarico affidato da SNAI S.p.A. l'incarico di coordinamento e direzione dei lavori per la produzione e l'assemblaggio dei terminali da dislocare nei punti vendita delle scommesse. Nello stesso e nel corrente esercizio la società Connex cura anche l'assistenza tecnica alle tecnologie dei punti vendita della rete SNAI. La bozza del bilancio al 31 dicembre 2011 chiude con un utile netto di € 9 migliaia (contro un utile di € 26 migliaia del 31 dicembre 2010) dopo aver effettuato ammortamenti per € 29 migliaia (€ 32 migliaia al 31 dicembre 2010).

Il valore della produzione ammonta ad € 950 migliaia (€ 1.041 migliaia al 31 dicembre 2010) e i costi della produzione sono pari ad € 908 migliaia (€ 964 migliaia al 31 dicembre 2010) lasciando un margine netto di (EBIT) di € 42 migliaia (€ 77 migliaia al 31 dicembre 2010). Le previsioni di chiusura di fine anno 2012 sono per un risultato in linea con quello del precedente esercizio.

H. ESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ E LE SOCIETÀ INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO SONO ESPOSTE

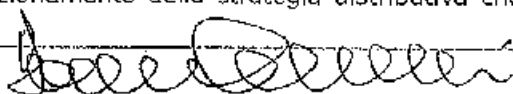
H.1 DESCRIZIONE DEI RISCHI

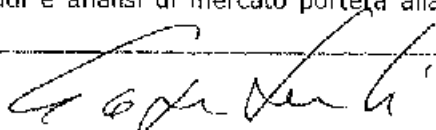
In ottemperanza a quanto disposto dall'art 154-ter del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta l'esposizione del Gruppo ai rischi ed incertezze per l'esercizio 2011. Va premesso che il Gruppo è da sempre particolarmente attento alla prevenzione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero ledere i risultati aziendali e l'integrità del suo patrimonio.

In particolare, per il mercato delle scommesse ippiche e sportive la società sta gestendo la localizzazione e la messa in produzione dei punti Bersani che permetterà di fronteggiare la concorrenza nel settore e di ampliare il business nel secondo semestre e nei periodi successivi.

La società si impegnerà nella partecipazione al bando di prossima emissione, per l'assegnazione di nuovi diritti di negozio e di punto sportivi ed ippici che prevede la possibilità di sostituire diritti Bersani di proprietà con nuovi punti in assegnazione a condizioni che saranno definite nel bando.

Nel corso dell'anno 2011 Snai ha consolidato il proprio ruolo di concessionario di rete per numero di slot collegate e di transazioni veicolate e partecipato al bando per il rinnovo della propria concessione. In data 27 dicembre 2011 è stata comunicata a SNAI, da parte di AAMS, l'aggiudicazione provvisoria della concessione per la conduzione della rete, in attesa della sottoscrizione definitiva dell'atto di concessione, possibile dopo il superamento del collaudo tecnico dei sistemi di rete telematica; è inoltre in corso di realizzazione il perfezionamento della strategia distributiva che, sulla base di studi e analisi di mercato porterà alla

 39



massimizzazione della redditività di ogni singolo apparecchio, tramite la riallocazione degli apparecchi all'interno dei singoli punti vendita che permetterà di incrementare la redditività del prodotto limitando i rischi derivanti dalla cannibalizzazione delle VLT (in attivazione) attraendo l'interesse dei clienti.

La società sta attentamente monitorando lo sviluppo del neo segmento delle VLT la cui attività a tutt'oggi sta soffrendo di alcuni problemi tecnologici relativi alla piattaforma di gioco che ne hanno rallentato la messa in produzione. Le aree di business diretto sono impegnate sia nel monitoraggio dei progressi della piattaforma, recentemente implementata con nuovi software e hardware, sia nella ricerca di nuovi partner commerciali con l'obiettivo:

- di aumentare il n. di VLT attive;
- di monitorare la proiezione e il potenziale di ogni apparecchio in relazione al luogo di installazione;
- di ridurre al minimo la cannibalizzazione delle VLT nei confronti delle AWP pianificando una puntuale movimentazione delle VLT in installazione in correlazione, come detto, alla presenza di AWP già attive.

La società dopo aver proceduto alla rinegoziazione dei propri debiti nel marzo 2011 (vedi paragrafo D.1.2 "Contratto di Finanziamento") ha stipulato, con l'obiettivo di diminuire sia l'esposizione alla fluttuazione dei tassi che conseguentemente l'incidenza degli oneri finanziari, un contratto di hedging (vedi paragrafo D.7 "Strumenti di copertura del rischio - Hedging").

Relativamente alla fluttuazione dei cambi il Gruppo non è soggetto a rischi di cambi delle valute estere in quanto opera nel contesto nazionale.

Per una descrizione ulteriore dei rischi finanziari si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa in relazione all'IFRS 7.

In relazione ai rischi di mancata compliance a regolamenti e normative, oltre a quanto già riportato in precedenza la società ritiene di presidiare tale rischio con un'adeguata struttura organizzativa.

H.2 DESCRIZIONE DELLE INCERTEZZE

Il Gruppo ritiene che un sistema di politiche, processi e controlli ben definiti sia fondamentale per una gestione efficace dei seguenti rischi principali che affronta e monitora:

Rischio di Mercato

Il rischio di mercato è il rischio che le variazioni dei tassi di interesse impattino negativamente sul valore delle attività e passività.

Una parte del portafoglio debiti del Gruppo è esposto ai cambiamenti dei tassi di interesse di mercato. Variazioni dei tassi di interesse generalmente non generano impatti significativi sul valore equo di mercato di tale indebitamento, ma potrebbero avere effetti rilevanti sul risultato delle operazioni, attività di business, condizioni finanziarie o prospettive del Gruppo.

Rischio di Credito

Il rischio di credito è il rischio di perdita finanziaria derivante da un cliente o da una controparte che non rispettano i loro obblighi contrattuali. Una parte significativa dei ricavi del gruppo deriva dalle concessioni dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS"), con conseguente significativa concentrazione dell'esposizione al rischio di credito verso gruppi di clienti.

Il management ritiene che in futuro, una parte significativa delle sue attività e della redditività continuerà a dipendere dalle concessioni AAMS.

Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio di mancanza di disponibilità di adeguate fonti di finanziamento per le attività del Gruppo. La capacità del Gruppo di mantenere i contratti esistenti alla data del loro rinnovo e di investire in nuove opportunità di contratti dipende dalla sua capacità di accedere a nuove fonti di capitale per finanziare tali investimenti.

Rischio Paese

Il rischio paese è il rischio che modifiche ai regolamenti o leggi, o dell'economia di un paese in cui il Gruppo opera, abbiano impatti negativi sul rendimento previsto; il Gruppo opera in un business nazionale e genera tutti i suoi ricavi con operazioni in Italia.

I rischi connessi con le operazioni del Gruppo derivano, in particolare da una maggiore regolamentazione governativa del settore dei giochi e delle scommesse fisiche e on line, da controlli o restrizioni sulle transazioni in denaro ed on line, e dalla eventuale instabilità politica. Altri rischi economici per l'attività nazionale del Gruppo potrebbero includere l'inflazione, tassi di interesse elevati, default del debito, mercati dei capitali instabili e restrizioni agli investimenti diretti. I rischi politici includono il cambiamento di leadership, il cambiamento delle politiche governative, nuovi controlli che regolano il flusso di denaro all'interno del paese, l'incapacità del governo di onorare i contratti esistenti, i cambiamenti nella legislazione fiscale e la corruzione, così come l'avversione al rischio.

Rischio Operativo

Il rischio operativo è il rischio che eventi esterni o fattori Interni, si traducano in perdite. Le Concessioni del Gruppo in Italia: taluni contratti e gli appalti di servizi diversi, spesso richiedono rispettivamente fidejussioni passive o attive per garantire le prestazioni nell'ambito di tali contratti e vincolano il Gruppo al risarcimento dei danni in caso di inadempimento contrattuale. I crediti derivanti dalle fidejussioni e il risarcimento del danno materiale potrebbero avere effetti negativi sui risultati di Gruppo nelle operazioni, business, condizioni finanziarie o prospettive.

Procedimenti giudiziari

Data la natura della sua attività, il Gruppo è impegnato in una serie di procedimenti legali, normativi e arbitrali che coinvolgono, tra le altre cose, attività e passività potenziali, così come ingiunzioni da parte di terzi derivanti dal normale svolgimento della propria attività. Il Gruppo è inoltre oggetto di indagini relative alle sue operazioni in corso. I risultati di queste procedure e simili procedimenti non possono essere previsti con certezza. Risoluzioni sfavorevoli di tali procedimenti o ritardi significativi nelle delibere possono avere effetti negativi sul business del Gruppo, sulla sua condizione finanziaria e sui risultati delle operazioni. Per i principali contenziosi e passività potenziali si fa rimando al paragrafo 29 "Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali" delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.

Rapporti con il Governo

Le attività del Gruppo sono oggetto di ampio e complesso regolamento governativo che prevede regolamentazioni sull'idoneità individuale per amministratori, dirigenti, azionisti principali e dipendenti chiave. Il Gruppo ritiene di aver sviluppato procedure atte a soddisfare tali requisiti normativi. Tuttavia qualsiasi inadempimento da parte del Gruppo di conformarsi od ottenere l'idoneità richiesti potrebbe indurre le autorità di regolamentazione per cercare di limitare l'attività del Gruppo.

Il fallimento di una società del Gruppo, od il malfunzionamento di qualsiasi sistema o macchina, per ottenere o mantenere una concessione o richiedere un'autorizzazione potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità dello stesso Gruppo di ottenere o mantenere le concessioni richieste e le approvazioni. Eventuali avvenimenti pregiudizievoli potrebbero avere significativi effetti negativi sui risultati di operazioni, business o sulle prospettive del Gruppo. Inoltre ci sono stati, ci sono e potrebbero esserci in futuro, vari tipi di verifiche svolte dalle autorità su possibili illeciti connessi alle gare o aggiudicazione delle medesime. Tali verifiche sono di norma svolte in segreto, perciò il Gruppo non è necessariamente a conoscenza del suo coinvolgimento. La reputazione di integrità del Gruppo è un fattore importante per quanto riguarda le attività svolte con le autorità concessorie: un'accusa o sospetto di comportamenti illeciti attribuibili al Gruppo, o una estesa verifica potrebbero avere impatti materiali negativi sui risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo, nonché sulla sua capacità di mantenere concessioni e contratti esistenti o di ottenere nuovi contratti o rinnovi. Per di più, la pubblicità negativa causata da tali procedimenti potrebbe avere impatti materiali sulla reputazione del Gruppo, risultati operativi, condizioni economiche e finanziarie, nonché sulle prospettive future.

I. I RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I.1 RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA

I rapporti tra la controllante SNAI S.p.A. e le società controllate e collegate consistono nell'assistenza manageriale, finanziaria, nella prestazione di servizi, nonché nella locazione, comprensiva dei relativi servizi, di immobili strumentali alle attività.


I servizi e le prestazioni specifiche fornite alle società controllate sono state addebitate dalla società controllante in base ai costi di produzione e fornitura dei servizi e delle prestazioni, maggiorati di un ricarico adeguato all'entità della struttura necessaria e dei costi generali relativi.

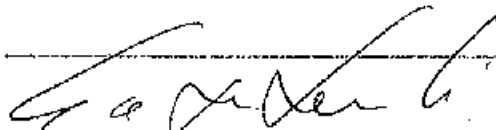
Il costo addebitato è ritenuto congruo e comunque non superiore a quello che la singola società del Gruppo avrebbero dovuto sostenere per acquisire sul mercato gli stessi servizi in qualità, quantità e tempi.

Gli altri servizi amministrativi e tecnici che vengono prodotti, erogati e usufruiti all'interno della società del Gruppo, sono addebitati alle controllate e collegate in funzione del loro effettivo utilizzo, auto costo del costo di acquisizione o produzione del servizio e della prestazione.

Prestazioni specifiche acquisite da terzi nell'interesse complessivo del gruppo e relative specialmente alle aree finanza, legale, tributaria e di natura tecnica specialistica sono state riaddebitate proporzionalmente all'interesse specifico di ciascuna società.

Si fa rimando alla Nota 34 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al bilancio d'esercizio per l'evidenza di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del 2011 con le imprese controllate,

 41





collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

I.2 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento agli artt. 124 bis TUF, 89 bis Reg. Emittenti CONSOB e Art. I.A. 2.6 delle istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana, il Consiglio di Amministrazione provvede alla redazione della Relazione annuale sul sistema Corporate Governance che, tra l'altro, fornisce informativa su eventuali operazioni con parti correlate illustrando contenuti, modalità ed effetti delle operazioni intervenute.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come commentato in precedenti paragrafi. In seguito all'acquisizione dei 463 rami d'azienda concessioni, gli ex concessionari venditori hanno contestualmente sottoscritto con SNAI S.p.A. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori, ricavandone un corrispettivo predeterminato.

Nel corso dell'esercizio 2011, dopo la modifica del socio di controllo, si sono annullati i presupposti di correlazione con taluni gestori dei punti vendita che prima della cessione erano soci del socio di controllo SNAI Servizi S.p.A.

Nella Nota esplicativa al bilancio civilistico, al paragrafo 32, vengono altresì specificate in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e negli impegni finanziari di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo e residuali nei confronti di parti correlate.

J. RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 31.12.2011 n. 707 unità, in aumento di n. 136 unità rispetto alla fine dell'esercizio 2010.

Tale incremento è dovuto ai seguenti fattori: a) n. 44 unità presenti al 31.12.2011 nella società Teleippica Srl non computate nei valori del Gruppo SNAI relativi all'esercizio 2010 in quanto Teleippica è stata consolidata nel Gruppo solo a partire dal 1° gennaio 2011; b) l'incremento di n. 113 unità, precedentemente contrattualizzate come collaboratori a progetto, stabilizzate con contratti part-time a tempo indeterminato nella società FESTA Srl (sede di Roma); c) l'incremento di n. 20 unità in SNAI SpA nell'ambito delle diverse linee di business; d) il decremento per cessazione di n. 41 unità della società FASTE Srl in liquidazione; e) il decremento di n. 2 unità per effetto del normale turn over della società Trenno Srl.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI	31.12.2011	31.12.2010
Dirigenti	21	20
Impiegati e Quadri	594	456
Operai	92	95
Totale Dipendenti	707**	571*

* di cui n. 91 part-time e n. 13 maternità

** di cui n. 163 part-time e n. 14 maternità

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 20 dipendenti, passando dagli iniziali n. 297 dipendenti alla fine dell'esercizio 2010 a n. 317 dipendenti al 31.12.2011.

SNAI S.p.A.	31.12.2011	31.12.2010
Dirigenti	17	17
Impiegati e quadri	296	275
Operai	4	5
Totale Dipendenti	317**	297*

* di cui n. 28 part-time e n. 8 maternità

** di cui n. 26 Part-time e n. 9 maternità

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed all'installazione di impianti"; al personale dei Negozi Sociali a gestione diretta si applica il C.C.N.L. del Commercio ed il protocollo aggiuntivo per le agenzie ippiche.

Le società operative Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio e sulla sede di Roma, per le attività di vendita telefonica di servizi e prodotti per conto terzi, un Accordo aziendale per le attività di out bound. Teleippica S.r.l. il C.C.N.L. delle radiotelevisioni private.

La società che opera nel settore ippico applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro delle società di corse.

Si ricorda che il modello organizzativo adottato è composto dai seguenti documenti codice etico e comportamentale, modello organizzativo, mansionario e procedure di gestione.

K. SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO 2428 CC

Nel corso dell'esercizio 2011 sono continuate le iniziative di sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro.

L'attività è stata attuata mediante divulgazione di avvisi e circolari, interventi di formazione e informazione (realizzati con appositi corsi) oltre a riunioni a diversi livelli come previsto dalle normative in materia.

In ottemperanza alle disposizioni del D.L. n.81 del 2008, sono stati effettuati ulteriori investimenti per migliorare l'adeguatezza degli impianti e delle attrezzature ai dettati della suddetta normativa.

Sul fronte della sicurezza sui luoghi di lavoro, ormai da alcuni anni viene mantenuta all'interno degli impianti ippici un'unità mobile di pronto e primo soccorso in caso di infortunio sia durante le corse sia durante gli allenamenti.

L. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

L.1 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE E AGGIORNAMENTO SUI PIANI AZIENDALI

Il Piano Industriale 2011 - 2014 approvato dal CdA nella riunione del 23 marzo 2011 era basato su:

- lo sviluppo del segmento delle scommesse ippiche e sportive a quota fissa nel ruolo sia di concessionario sia di service provider, in continuità con l'approccio strategico definito nel corso del 2006;
- il lancio e lo sviluppo del segmento delle VLTs: con le norme del decreto Abruzzo sono state introdotte nel mercato italiano i terminali VLT che consentono agli esistenti concessionari per la gestione della rete e degli apparecchi comma 6a (AWP) di utilizzare tali terminali sino al 2019. Il Gruppo SNAI ha acquisito n. 5.052 diritti con un esborso di 76 milioni di euro interamente versati;
- il lancio e lo sviluppo delle corse virtuali consentite ai concessionari on line della rete Bersani così come le attività di casino games e cash games nell'ambito dello sviluppo del più ampio contesto del gioco a distanza.

Il CdA nella riunione del 27 gennaio 2012 ha approvato il Budget 2012, incentrato sulle linee di sviluppo e di crescita per il Gruppo sopra elencate. In particolare si conferma l'obiettivo di completare la installazione di tutte le VLT per le quali la Società ha ottenuto la concessione (5.052 diritti). Quello delle VLT è infatti il comparto che presenta i più elevati ritmi di crescita e può contribuire significativamente al miglioramento della redditività del Gruppo. Le VLT saranno dislocate sul territorio secondo logiche di massima efficienza e resa.

Tra gli altri punti qualificanti è prevista la ottimizzazione del Network distributivo attraverso la segmentazione dei locali di gioco e la concretizzazione del loro pieno potenziale. A tale proposito verranno realizzati nuovi format per i negozi e incrementata la presenza nei comer.

L'offerta on line sarà ulteriormente incrementata con l'obiettivo di coglierne il potenziale di sviluppo, facendo anche leva su possibili sinergie con il gioco fisico.

L'esercizio 2012 vedrà inoltre il lancio dei giochi correlati agli Eventi Virtuali, il cui regolamento è in via di approvazione da parte degli Enti regolatori.

La chiusura dell'anno 2011 presenta scostamenti rispetto alle attese in larga parte riconducibili agli effetti imprevisi (e considerati non ripetitivi) degli eventi descritti al paragrafo B2 sopra riportato.

L.2 IV PENALINA

Con nota prot. n. 2012/7455/Giochi/ADI del 17/02/2012 pervenuta il successivo 27/02/2012 SNAI ha irrogato a SNAI la penale di cui al combinato disposto dell'art. 27, comma 3, lett. b) della Convenzione di concessione e del paragrafo 2 del suo Allegato 3, riferita al preteso inadempimento del livello di servizio del GWA nel periodo compreso tra luglio 2005 e marzo 2008, per un importo complessivo di Euro 8.408.513,86.



[Handwritten signature]
43

[Handwritten signature]

L.3 SENTENZA DELLA CORTE DEI CONTI

In data 17 febbraio 2012 la Corte dei Conti Sezione Giurisdizionale per la Regione Lazio, ha emesso la sentenza n. 214/2012 nel giudizio di responsabilità amministrativa promosso dal Procuratore Regionale per il Lazio con atti di citazione emessi il 3 ed il 4 dicembre 2007 contro le 10 società concessionarie della raccolta del gioco lecito tramite apparecchi da divertimento ed intrattenimento, tra le quali SNAI S.p.A., in relazione alla nota vicenda connessa alle penali per i presunti inadempimenti nella gestione della fase di avvio della rete telematica. Tale sentenza porta la condanna al pagamento da parte della Società della somma di Euro 210 milioni (compresa rivalutazione monetaria), oltre agli interessi legali dalla data di pubblicazione della sentenza sino al pagamento, a titolo di risarcimento dell'asserito danno erariale conseguente alla presunta inosservanza da parte del concessionario di livelli di servizio previsti dalla concessione.

SNAI ha già dato mandato ai propri legali di appellare la sentenza n.214/2012 in quanto censurabile sotto plurimi profili.

La proposizione dell'appello determinerà la sospensione ex lege degli effetti della sentenza impugnata.

Per approfondimenti si fa rimando alla nota 41 "Fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" al paragrafo 41.2 delle Note Esplicative al Bilancio.

L.4 AVVENUTA RISOLUZIONE DELL'ACCORDO DI ACQUISIZIONE DELLA SOCIETÀ COGEMAT S.P.A.

Con riferimento all'operazione di integrazione con Cogetech S.p.A. ("Cogetech"), anch'essa tra i concessionari destinatari della sentenza di cui al punto 3 è condannata al pagamento della somma di Euro 255 milioni, il 24 febbraio 2012 il Consiglio di Amministrazione della società alla luce della sentenza ha preso atto del venir meno degli impegni contrattuali di acquisizione di Cogemat S.p.A. ("Cogemat") secondo l'accordo sottoscritto in data 29 dicembre 2011 (cfr. comunicato stampa in data 29 dicembre 2011).

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di revocare la convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci del 28 e 29 febbraio p.v. chiamata a deliberare in merito a una serie di proposte da parte del Consiglio di Amministrazione utili all'esecuzione dell'Accordo, tra le quali quella relativa all'aumento di capitale riservato ai soci di Cogemat.

L.5 APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO - PREU

In data 5 gennaio 2012 è pervenuta da AAMS un'ulteriore liquidazione bonaria per il PREU relativo all'anno 2009 portante rispettivamente 64.137,09 euro di PREU, 20.486,38 euro di interessi e 339.222,69 euro di sanzioni. Avverso la quale sono state prodotte osservazioni e commenti di SNAI in data 2 febbraio 2012.

L.6 PROVVEDIMENTO DI DECADENZA RELATIVO A DIRITTI DI PUNTO DI GIOCO IPPICO AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA BERSANI

Con ordinanza n. 508/2012 del 7 febbraio 2012 la Quarta Sezione del Consiglio di Stato ha respinto l'appello cautelare consolidando l'esecutività della revoca dei 1.310 diritti contestati per mancata attivazione. Siamo ora in attesa di fissazione dell'udienza di merito.

L.7 MINIMI GARANTITI

In data 12 gennaio 2012 sono state notificate da AAMS n. 226 - cui devono aggiungersi n. 2 ulteriori alla ex Agenzia Ippica Monteverde Srl - richieste di pagamento dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10 sull'assunto di aver espressamente provveduto in merito "modalità di salvaguardia" previste dall'art. 38, comma 4 del D.L. n. 223/06 e sinora mancate, ma semplicemente per ravvisare l'impossibilità di adottare un criterio computo dei minimi garantiti diverso da quello già ripetutamente censurato da numerose pronunce del TAR del Lazio, alcune trascorse anche in giudicato. SNAI ha presentato ricorso dinanzi al TAR del Lazio per l'annullamento, previa sospensione di tali provvedimenti dirigenziali. L'udienza di discussione dell'istanza cautelare è fissata per il 21.03.2012.

L.8 CHIUSURA PROCESSO VERBALE DI COSTATAZIONE - PVC

In data 21 febbraio 2012, la DRE e la società SNAI hanno raggiunto un accordo e sottoscritto l'atto di definizione relativo alle pretese derivanti dal rilievo contenuto nel PVC per l'annualità 2009 per complessivi € 1.954.745,22 (per maggiori dettagli vedi nota 29).

L'accordo di definizione raggiunto prevede: (i) applicazione della ritenuta convenzionale del 10% (in luogo di quella nazionale del 12,5%); (ii) applicazione di una sanzione complessiva del 120% (in luogo del 150%) sugli interessi corrisposti a SOLAR SA; (iii) annidamento delle sanzioni relative alla mancata effettuazione delle ritenute nei confronti del finanziamento Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e infine (iv) sulle sanzioni

così determinate applicazione della riduzione e un sesto del minimo previsto dalla legge. Inoltre, per le annualità 2010 e 2011, la società SNAI S.p.A. si è impegnata alla definizione degli inviti che la DRE emetterà secondo gli stessi criteri individuati per l'annualità 2009 non appena la procedura informatica permetterà la meccanizzazione dell'accertamento.

L.9 LIQUIDAZIONE MAC HORSE S.R.L.

Il 16 marzo 2012 la società Mac Horse S.r.l. è stata posta in liquidazione volontaria ed è stato nominato nella carica di Liquidatore il Dr. Stefano Marzullo.

L.10 SENTENZA DEL CONSIGLIO DI STATO N° 381/2012

Con la Sentenza n° 381/2012 il Consiglio di Stato ha annullato il provvedimento della Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) emesso nel 2005, che autorizzava SNAI all'acquisto di circa 450 rami di azienda basati su concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e/o sportive (operazione in effetti eseguita nel 2006). A conseguenza di ciò AGCM dovrebbe teoricamente riprovedere in merito alla richiesta di SNAI assicurandole la possibilità di rappresentare nuovamente la propria posizione al fine di ottenere (ora per allora) una nuova autorizzazione dell'operazione.

Con nota del 14 marzo 2012, successivamente notificata a SNAI, AGCM ha dato avvio al nuovo procedimento autorizzativo.

M. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA (DECRETO LEGISLATIVO N.196/03)

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Decreto Legislativo n.196/03) prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione o sull'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Il documento programmatico sulla sicurezza è prescritto quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili nell'ambito delle banche dati utilizzate dalle

diverse funzioni aziendali per lo svolgimento della propria attività operativa.

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 19 del disciplinare tecnico sopra richiamato, la nostra società provvede alla predisposizione di tutte le iniziative e di tutta la documentazione, ad esempio il Disciplinare Informatico Aziendale, necessaria al rispetto delle disposizioni legislative e della vigente normativa.

N. ALTRE INFORMAZIONI

N.1. ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127 (2428 CC)

La società non detiene né direttamente né indirettamente, tramite società del Gruppo SNAI o di società fiduciarie o per interposta persona, quote della società controllante.

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso dell'esercizio 2010 e nei primi mesi del 2011.

Né SNAI S.p.A. né altre società del Gruppo SNAI hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della SNAI S.p.A. o della sua controllante.

SNAI S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio.

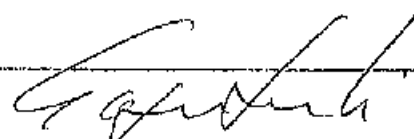
Maggior sensibilità è presente nei confronti dei tassi di interesse in quanto i propri contratti di finanziamento e di impegno della liquidità sono ancorati all'euribor a tre mesi.

Ad oggi non sono stati posti in essere né da SNAI S.p.A. né da altre società del Gruppo contratti di finanzia-
derivata (operazioni fuori bilancio) per fronteggiare tali rischi.

Il Gruppo SNAI gestisce internamente il rischio commerciale verso i propri clienti.

N.2. RELAZIONE SULLA CORPORATE GOVERNANCE

La relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari è stata approvata dal consiglio di amministrazione nella riunione del 20 marzo u.s. ed è pubblicata sul sito www.snai.it nella sezione "Investor Relation".


N.3 OPZIONE AL CONSOLIDATO FISCALE NAZIONALE

Gli organi amministrativi della società SNAI S.p.A., MacHorse S.r.l., Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. hanno esercitato l'opzione triennale per avvalersi del consolidato fiscale nazionale in base agli articoli del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 e successive modifiche.

Nel giugno 2010 anche la Società TRENNO S.r.l. ha rinnovato l'adesione al consolidato fiscale.

N.4. POOL IVA DI GRUPPO

Dal 1° gennaio 2011 il pool Iva di Gruppo è stato assunto in capo alla SNAI S.p.A. a seguito della rinuncia effettuata da SNAI Servizi S.p.A., come da disposizioni delle normative tributarie vigenti.

O. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,
confidando nel Vostro consenso alle impostazioni e ai criteri adottati nella relazione del bilancio al 31/12/11, nel suo insieme e nelle singole parti Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e delle note esplicative
Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/11 che chiude con una perdita netta di € 41.558.770,47;
- la copertura e della perdita di esercizio
Avendone capienza, il Consiglio di Amministrazione, Vi propone di coprire integralmente la perdita di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico nel modo, seguente:

	Euro
Perdita dell'esercizio da coprire	41.558.770,47
Da coprire mediante utilizzo di:	
- Riserva da sovrapprezzo azioni	41.558.770,47

La riserva per sovrapprezzo azioni si riduce a 154.344.700,03 euro dai precedenti 195.903.470,5 e non vi sarà obbligo di ricostituzione.

Con la presente assemblea viene a scadere il mandato conferito al presente Consiglio di Amministrazione. Vi invitiamo a voler provvedere alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione come stabilito dall'art. 14 dello statuto Sociale dove fra l'altro viene richiesto all'assemblea di determinare il numero dei componenti, la durata in carica e il relativo compenso.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Stefano Bortoli

Milano, 20 marzo 2012

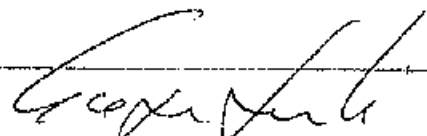
Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Marco Codella, dichiara ai sensi del comma 5 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31-12-2011 E NOTA ESPLICATIVA

SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo

valori in euro	Note	Esercizio 2011	di cui Parti correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34	Esercizio 2010	di cui Parti correlate nota 32	di cui non ricorrenti nota 34
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	527.708.183	4.503.423		528.770.384	4.353.905	2.280.500
Altri ricavi e proventi	4	4.718.646	3.939.368		8.334.552	4.020.409	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	18	1.763			180.970	(6.120)	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	5	(993.063)	(728)		(1.143.939)	(47.737)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	6	(403.072.485)	(47.904.632)	(2.212.926)	(430.219.300)	(77.979.631)	(5.454.365)
Costi per il personale	7	(18.701.759)	(144.862)		(16.780.832)	(152.768)	
Altri costi di gestione	8	(39.690.622)	(24.429)	(313.267)	(33.028.101)		(1.297.798)
Costi per lavori interni capitalizzati	9	765.000			888.396		
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte		70.735.663			57.002.130		
Ammortamenti e svalutazioni	10	(71.584.495)		(8.665.711)	(55.461.041)		
Altri accantonamenti	11	(4.957.250)			(3.246.117)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		(5.806.082)			(1.705.028)		
Proventi e oneri da partecipazioni		(1.641.721)			(3.001.094)		(1.925.000)
Proventi finanziari		2.774.914	1.645.065		3.604.142	2.631.516	
Oneri finanziari		(42.300.511)	(1.822.310)	(159.476)	(29.899.355)	(6.840.522)	
Totale oneri e proventi finanziari	12	(41.167.318)			(29.296.307)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(46.973.400)			(31.001.335)		
Imposte sul reddito	13	5.414.630		(3.394.493)	(2.367.584)		(7.852.976)
Utile (perdita) dell'esercizio		(41.558.770)			(33.368.919)		
Altre componenti del conto economico complessivo	24	(3.969.704)			0		
Utile (perdita) complessivo netto dell'esercizio		(45.528.474)			(33.368.919)		





SNAI S.p.A. - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

valori in euro	Note	31.12.2011	di cui Parti correlate nota 32	31.12.2010	di cui Parti correlate nota 32
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		121.723.781		125.961.370	
Beni in locazione finanziaria		27.992.482		37.805.053	
Totale immobilizzazioni materiali	14	149.716.263		163.766.423	
Avviamento		231.087.971		231.087.971	
Altre attività immateriali		184.928.733		229.736.038	
Totale immobilizzazioni immateriali	15	416.016.704		460.824.009	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate		15.762.052		4.330.940	
Partecipazioni in altre imprese		45.848		542.006	
Totale partecipazioni	16	15.807.900		4.872.946	
Imposte anticipate	17	44.156.901		29.165.171	
Altre attività non finanziarie	20	1.361.776		1.279.267	
Totale attività non correnti		627.059.544		659.907.816	
Attività correnti					
Rimanenze	18	2.553.516		2.642.671	
Crediti commerciali	19	63.267.062	13.779.106	69.212.410	13.013.650
Altre attività	20	38.157.481	679.160	16.080.024	310.637
Attività finanziarie correnti	21	5.497.022	5.240.166	31.523.804	31.522.567
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	37.129.660		10.535.561	
Totale attività correnti		146.604.741		129.994.470	
TOTALE ATTIVO		773.664.285		789.902.286	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale		60.748.992		60.748.992	
Riserve		193.268.299		230.606.925	
Utile (perdita) dell'esercizio		(41.558.770)		(33.368.919)	
Totale Patrimonio Netto	23	212.458.521		257.986.998	
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	25	1.476.858		1.705.096	
Passività finanziarie non correnti	26	281.184.042		36.302.481	206.699
Imposte differite	17	44.432.834		41.815.034	
Fondi per rischi ed oneri futuri	27	15.467.627		9.474.849	
Dèbiti vari ed altre passività non correnti	28	5.569.166	1.134.000	5.434.684	
Totale Passività non correnti		348.130.527		94.732.144	
Passività correnti					
Dèbiti commerciali	29	20.158.159	538.537	46.324.201	16.747.561
Altre passività	28	74.892.816	6.826.530	110.549.634	1.773.306
Passività finanziarie correnti		42.274.262	4.383.002	52.959.952	49.645.403
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		75.750.000		227.349.357	
Totale Passività finanziarie	26	118.024.262		280.309.309	
Totale Passività correnti		213.075.237		437.183.144	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		773.664.285		789.902.286	

SNAI S.p.A. - Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

valori in migliaia di euro	Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Straordinaria	Riserva Cash Flow Hedge	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01.01.2010		60.749	1.559	211.319	22.449	0	4.842	(9.562)	291.356
Risultato complessivo al 31.12.2010								(33.369)	(33.369)
Effetto fusione sul Risultato complessivo al 31.12.2009							(225)	225	0
Perdita esercizio 2009					(4.495)		(4.842)	9.337	0
Saldo al 31.12.2010		60.749	1.559	211.319	17.954	0	(225)	(33.369)	257.987

		Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Straordinaria	Riserva Cash Flow Hedge	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01.01.2011		60.749	1.559	211.319	17.954	0	(225)	(33.369)	257.987
Utile (perdita) dell'esercizio								(41.559)	(41.559)
Altri utili/(perdite) complessivi	24					(3.969)			(3.969)
Risultato complessivo al 31.12.2011						(3.969)		(41.559)	(45.528)
Perdita esercizio 2010				(15.415)	(17.954)			33.369	0
Saldo al 31.12.2011	23	60.749	1.559	195.904	0	(3.969)	(225)	(41.559)	212.459



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

SNAI S.p.A. - Rendiconto finanziario

valori in euro	Note	2011	di cui Parti correlate nota 32	2010	di cui Parti correlate nota 32
A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO					
Utile (perdita) dell'esercizio		(41.558.770)		(33.368.919)	
Ammortamenti e svalutazioni	10	71.584.495		55.461.041	
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	17	(10.868.184)		(5.726.556)	
Variazione fondo rischi (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	27	5.992.778		(3.873.657)	
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	4-8	1.494.410		(811)	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	12-16	1.471.706		1.431.000	
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-28	(1.516.027)		212.988	
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	19-20-28-29	(78.866.814)	(12.856.779)	7.271.648	3.422.471
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	25	(228.238)		(110.093)	
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO					
Investimenti in attività materiali (-)	14	(5.521.591)		(6.902.349)	
Investimenti in attività immateriali (-)	15	(4.821.891)		(2.066.497)	
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	15	0		(235.856)	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	16	(12.406.660)		(1.498.075)	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	4	65.895		1.603	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(22.684.247)		(10.701.174)	
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA					
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	21	26.026.782	26.282.401	(3.728.391)	(3.728.391)
Variazione delle passività finanziarie	26	(44.538.886)	2.205.575	(15.208.068)	845.043
Variazione del finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	26			(24.074.271)	743.254
Estinzione del finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	26	(228.000.000)	(43.500.000)	0	0
Accensione finanziamento	26	354.750.000		0	0
Variazione dei debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	26	(6.464.906)	(4.174.675)	(6.479.890)	(4.851.097)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		101.772.990		(49.490.620)	
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)					
		0		0	
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)					
		26.594.099		(38.895.153)	
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)					
		10.535.561		49.430.714	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'					
		0		0	
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)					
		37.129.660		10.535.561	
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):					
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		10.535.561		49.430.714	
Scoperti bancari		0		0	
Attività operative cessate		0		0	
		10.535.561		49.430.714	
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		37.129.660		10.535.561	
Scoperti bancari		0		0	
Attività operative cessate		0		0	
		37.129.660		10.535.561	

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2011 ammontano a circa 22.401 migliaia di euro (19.632 migliaia di euro nel 2010). Le imposte pagate nell'esercizio 2011 ammontano a circa 216 migliaia di euro (2.168 migliaia di euro nel 2010).

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

SNAI S.p.A. (nel seguito anche "Società") ha sede in Porcari (LU) - Italia - Via Luigi Boccherini, 39.

1.1 VALUTAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI RISPETTO AI REQUISITI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

Il bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2011 presenta una perdita di euro 41,6 milioni, una perdita complessiva di euro 45,5 milioni, un patrimonio netto di euro 212,5 milioni, un'esposizione finanziaria netta di euro 356,6 milioni. Gli oneri finanziari sostenuti dal primo di gennaio al 31 dicembre 2011 sono pari ad euro 42,3 milioni. Al 31 dicembre 2010 la Società aveva consuntivato una perdita di euro 33,4 milioni (di cui oneri finanziari euro 29,9 milioni), il patrimonio netto ammontava ad euro 258 milioni e l'esposizione finanziaria netta ammontava ad euro 274,6 milioni.

I finanziamenti Senior e Junior, al 31 dicembre 2010 pari a nominali € 228 milioni sono stati interamente rimborsati il 29 marzo 2011, dopo l'intervenuta proroga tecnica, e comunque entro la data del trasferimento della proprietà del pacchetto di controllo della Società da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A., avvenuta in pari data.

Nel bilancio al 31 dicembre 2010, alla luce del rapporto tra indebitamento e patrimonio, dei risultati economici negativi e dell'approssimarsi della scadenza per il rimborso del debito, la Società, aveva descritto le attività, avviate da tempo, finalizzate al raggiungimento di una situazione di equilibrio finanziario, mediante la rinegoziazione del debito, al fine di ottenere condizioni di minor onerosità che permettessero una maggiore flessibilità operativa, garantendo da un lato la continuità dei mezzi finanziari necessari ai piani di sviluppo della Società e, dall'altro, il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani.

Nell'ambito delle suddette attività si descrive di seguito quanto avvenuto nel corso dell'esercizio.

- A. In data 22 gennaio 2011 Global Games S.r.l., ha stipulato con SNAI Servizi S.p.A. un contratto di compravendita per effetto del quale Global Games, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, ha acquistato complessivamente n. 59.206.903 azioni ordinarie SNAI, rappresentative di una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale (la Partecipazione di Maggioranza).

L'esecuzione del contratto di compravendita della Partecipazione di Maggioranza era subordinata, tra l'altro, al verificarsi dei seguenti eventi:

- (i) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM");
 - (ii) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS");
 - (iii) la stipula da parte di SNAI, entro il 21 febbraio 2011 (termine successivamente prorogato al 7 marzo 2011), di un accordo di ri-finanziamento del debito finanziario esistente a determinate condizioni e l'erogazione all'Emittente delle risorse finanziarie oggetto di detto accordo di ri-finanziamento; e
 - (iv) il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del Gruppo ad essa facente capo, come di prassi previsto per operazioni analoghe.
- B. Il 23 febbraio Unicredit S.p.A, Deutsche Bank S.p.A. e Banca Imi S.p.A. (le "Banche"), Snai S.p.A. e Global Games, hanno sottoscritto una commitment letter per l'organizzazione e la sottoscrizione di un contratto di finanziamento avente ad oggetto, fra l'altro, linee di credito sufficienti a rifinanziare indebitamento allora esistente della Società, a termini e condizioni definite nel term sheet ivi definito.
- C. Il 7 marzo 2011 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato la propria decisione di non procedere all'avvio di un'istruttoria sull'operazione, in quanto la stessa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.
- D. In pari data l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha rilasciato il nulla-osta all'acquisizione da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione di controllo di Snai.
- E. In data 8 marzo 2011 Snai S.p.A. e le Banche hanno sottoscritto un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di mandated lead arrangers, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad euro 490 milioni.
- A tale data l'erogazione a SNAI delle risorse finanziarie era subordinata, tra l'altro, all'esecuzione

della vendita da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria posseduta dalla prima nel capitale di SNAI, nonché alla costituzione in pegno da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria in SNAI così acquistata a favore dei finanziatori. Inoltre, il contratto di finanziamento prevedeva alcune condizioni sospensive all'erogazione, come di prassi in operazioni di finanziamento analoghe, tra cui, il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del Gruppo ad essa facente capo.

Con l'erogazione del finanziamento, SNAI ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito finanziario allora esistente verso i finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A., nonché a sostenere lo sviluppo del business.

Come di prassi in operazioni di questo tipo, il finanziamento è garantito da garanzie reali da costituirsi da parte di SNAI sui propri principali beni materiali ed immateriali.

- F. SNAI S.p.A., a seguito degli accordi di finanziamento descritti al punto precedente ha ottenuto dai finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A. una proroga tecnica del termine di rimborso del debito finanziario esistente nei loro confronti. Secondo gli accordi raggiunti, tali finanziamenti esistenti avrebbero dovuto essere rimborsati contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione purché entro la data del 31 maggio 2011.

La data di esecuzione della predetta compravendita è stata il 29 marzo 2011. In pari data è avvenuta l'erogazione del finanziamento, con la quale SNAI S.p.A. ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito Senior e Junior ed utile a rimborsare gli altri debiti scaduti nonché a sostenere lo sviluppo del business.

Con la positiva conclusione del processo di rinegoziazione dell'indebitamento finanziario, la Società ha quindi ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani. Si ritiene perciò che l'evoluzione e l'espansione dell'attività caratteristica della Società permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Si evidenzia peraltro che la capacità della Società di raggiungere tale posizione di equilibrio è connessa all'effettivo raggiungimento dei risultati previsti dal budget 2012 e dalle linee guida strategiche elaborate per il biennio 2013 - 2014. Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori ritengono che la Società abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

1.1 PRINCIPI CONTABILI

(a) Principi generali

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2010 è stato redatto 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 del presente bilancio annuale sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2009, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee come di seguito esposti. L'adozione di tali emendamenti e interpretazioni non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato della società.

Per IFRS si intendono 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.

Modifiche e nuovi principi e interpretazioni

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2011, applicati dalla Società:

- IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (rivisto) in vigore dal 1 gennaio 2011
- IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio (rivisto) in vigore dal 1 febbraio 2010
- IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima (rivisto) in vigore dal 1 gennaio 2011
- Miglioramenti agli IFRS (maggio 2010)

L'ADOZIONE DEGLI STANDARD E INTERPRETAZIONI È DESCRITTA NEL SEGUITO: IAS 24 INFORMATIVA DI BILANCIO SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE (RIVISTO)

Lo IASB ha emesso una modifica al principio IAS 24 che chiarisce la definizione di parte correlata. La nuova

definizione enfatizza la simmetria nell'identificazione dei soggetti correlati e definisce più chiaramente in quali circostanze persone e dirigenti con responsabilità strategiche debbano essere ritenute parti correlate. Inoltre la modifica introduce un'esenzione dai requisiti generali di informativa sulle parti correlate per le operazioni con un Governo e con entità controllate, sotto controllo comune o sotto l'influenza significativa del Governo così come l'entità stessa. L'adozione delle modifiche non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato della Società.

IAS 32 STRUMENTI FINANZIARI: ESPOSIZIONE IN BILANCIO (RIVISTO)

L'emendamento modifica la definizione di passività finanziaria al fine della classificazione dell'emissione di diritti denominati in valuta estera (e di alcune opzioni e warrant) come strumenti rappresentativi di capitale nel caso in cui questi strumenti siano attribuiti su base pro-rata a tutti i detentori della stessa classe di uno strumento (non derivato) rappresentativo di capitale dell'entità, o per l'acquisto di un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità per un ammontare fisso in una qualsiasi valuta. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato della Società in quanto la Società non possiede questa tipologia di strumenti.

IFRIC 14 PAGAMENTI ANTICIPATI RELATIVI A UNA PREVISIONE DI CONTRIBUZIONE MINIMA (RIVISTO)

La modifica rimuove una conseguenza non intenzionale che si verifica quando un'entità è soggetta a requisiti di contribuzione minima e provvede a un pagamento anticipato per far fronte a tali requisiti. La modifica consente a un'entità di trattare i pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima come un'attività. La Società non è soggetta a requisiti di contribuzione minima in Europa. La modifica in oggetto non ha quindi avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato della Società.

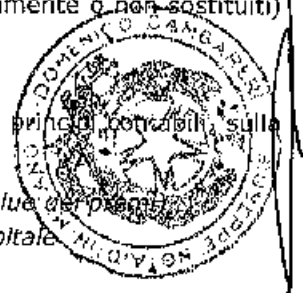
MIGLIORAMENTI AGLI IFRS

Nel maggio 2010 lo IASB ha emanato una terza serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia. L'adozione delle seguenti modifiche ha prodotto cambiamenti nelle politiche contabili ma non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato della Società.

- IFRS 3 Aggregazione aziendali: Sono state modificate le opzioni disponibili per la misurazione delle interessenze di terzi (NCI). E' possibile valutare al fair value o alternativamente in rapporto alla quota proporzionale dell'attivo netto identificabile della società acquisita solo le componenti delle interessenze di terzi che rappresentano una quota effettiva di partecipazione che garantisce ai detentori una quota proporzionale nell'attivo netto della società in caso di liquidazione. Tutte le altre componenti devono essere valutate al fair value alla data di acquisizione.
- I cambiamenti dell'IFRS 3 sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 luglio 2011. La Società li ha comunque adottati al 1 gennaio 2011 ed ha cambiato le sue politiche contabili di conseguenza, in quanto i cambiamenti sono stati emessi per eliminare le conseguenze che possono sorgere a seguito dell'adozione dell'IFRS 3.
- IFRS 7 Strumenti finanziari – informativa aggiuntiva di bilancio: la modifica è finalizzata a semplificare e a migliorare l'informativa attraverso, rispettivamente, la riduzione del volume dell'informativa relativa alle garanzie detenute e la richiesta di una maggiore informativa qualitativa per meglio contestualizzare la parte quantitativa. La Società riflette la modifica ai requisiti di informativa in nota 31.
- IAS 1 Presentazione di bilancio: La modifica chiarisce che un'analisi di ciascuna delle altre componenti del conto economico complessivo può essere inclusa, alternativamente, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto o nelle note al bilancio. La Società fornisce quest'analisi nella nota 24. Altre modifiche sui seguenti principi, derivanti dal processo di miglioramento degli IFRS, non hanno avuto nessun impatto sui principi contabili, sulla posizione finanziaria e sul risultato della Società.
- IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Corrispettivi potenziali derivanti dalle aggregazioni aziendali precedenti all'adozione dell'IFRS 3 (rivisto nel 2008))
- IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Pagamenti basati su azioni sostituiti volontariamente o non sostituiti)
- IAS 27 Bilancio consolidato e separato
- IAS 34 Bilanci intermedi

Le seguenti interpretazioni ed emendamenti non hanno avuto nessun impatto sui principi contabili, sulla posizione finanziaria della Società e sui risultati:

- IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela (determinazione del fair value dei premi)
- IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Principi emessi ma non ancora in vigore

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio della Società risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi e interpretazioni che la Società si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. La Società intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IAS 1 PRESENTAZIONE DI BILANCIO – PRESENTAZIONE DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

La modifica allo IAS 1 cambia il raggruppamento delle altre componenti di conto economico complessivo. Le voci che potrebbero essere riclassificate (o "riciclate") nel conto economico in futuro (per esempio, alla cancellazione o liquidazione) dovrebbero essere presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate. La modifica riguarda solo la modalità di presentazione e non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria della Società o sui risultati. La modifica entra in vigore per gli esercizi che hanno inizio al 1 luglio 2012 o successivamente.

IAS 12 IMPOSTE SUL REDDITO – RECUPERABILITÀ DELLE ATTIVITÀ SOTTOSTANTI

La modifica chiarisce la determinazione delle imposte differite sugli investimenti immobiliari valutati al fair value. La modifica introduce la presunzione relativa (rebuttable) che le imposte differite relative agli investimenti immobiliari valutati usando il fair value secondo lo IAS 40 dovrebbero essere determinate sulla base del fatto che il valore contabile sarà recuperato attraverso la vendita. Inoltre, introduce la richiesta che il calcolo delle imposte differite sui beni non ammortizzabili che sono misurati secondo il metodo del costo rideterminato definito nello IAS 16, siano sempre misurate sulla base della vendita del bene. La modifica è efficace per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2012 o successivamente.

IAS 19 BENEFICI AI DIPENDENTI (MODIFICA)

Lo IASB ha emesso numerose modifiche allo IAS 19. Queste spaziano da cambiamenti radicali quali l'eliminazione del meccanismo del corridoio e del concetto dei rendimenti attesi dalle attività del piano, a semplici chiarimenti e terminologia. La Società sta attualmente valutando l'impatto delle modifiche. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2013 o successivamente.

IAS 27 BILANCIO SEPARATO (RIVISTO NEL 2011)

A seguito dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, quello che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate, nel bilancio separato. Le modifiche diventano effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2013 o successivamente.

IAS 28 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE (RIVISTO NEL 2011)

A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, lo IAS 28 è stato rinominato Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto, e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2013 o successivamente.

IFRS 7 STRUMENTI FINANZIARI: INFORMAZIONI INTEGRATIVE TRASFERIMENTI DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le modifiche richiedono delle ulteriori informazioni sugli strumenti finanziari, trasferiti ma non cancellati dal bilancio, per consentire agli utilizzatori di bilancio di comprendere la relazione tra quelle attività che non sono state cancellate dal bilancio e le relative passività. Inoltre, le modifiche richiedono informativa sul coinvolgimento residuo nelle attività trasferite e cancellate per consentire agli utilizzatori di bilancio di valutare la natura e il rischio connessi al coinvolgimento residuo della società in tali attività cancellate dal bilancio. Le modifiche si applicano per gli esercizi che hanno inizio al 1 luglio 2011. Le modifiche riguardano solo l'informativa di bilancio e non impattano né la posizione finanziaria della Società né il risultato.

IFRS 10 – BILANCIO CONSOLIDATO

L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplina la contabilizzazione del bilancio consolidato. Esso comprende anche le problematiche sollevate nel SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica.

L'IFRS 10 stabilisce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica (special purpose entities). I cambiamenti introdotti dall'IFRS 10 richiederanno al management, rispetto alle richieste che erano presenti nello IAS 27, valutazioni discrezionali rilevanti per determinare quali società sono controllate e, quindi, devono essere consolidate dalla controllante. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013, o successivamente.

IFRS 11 ACCORDI CONGIUNTI (JOINT ARRANGEMENTS)

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo.

L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di una

joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.

L'applicazione di questo principio non avrà impatto sulla posizione finanziaria del Gruppo in quanto nel Gruppo non ci sono delle joint venture. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013, o successivamente.

IFRS 12 INFORMATIVA SU PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

L'IFRS12 include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28. Questa informativa è relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, controllate congiuntamente, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013, o successivamente.

IFRS 13 - VALUTAZIONE AL FAIR VALUE (VALORE EQUO)

L'IFRS 13 stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al fair value. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto di utilizzare il fair value, ma piuttosto fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa. La Società sta attualmente valutando l'impatto che tale principio avrà sulla posizione finanziaria e sui risultati. Questo principio è effettivo per gli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013.

Gli schemi adottati dalla società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2010, ad eccezione della riclassifica effettuata al fine di migliorare l'esposizione dei crediti in bilancio dalla voce "altre attività" alla voce "crediti commerciali" per 17.370 migliaia di euro.

Schemi di Bilancio

Gli schemi adottati dalla società si compongono come segue:

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

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

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato complessivo dell'esercizio; l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori così come previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio, i movimenti dell'esercizio e alla fine dell'esercizio.

RENDICONTO FINANZIARIO

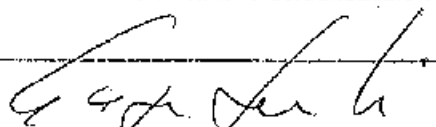
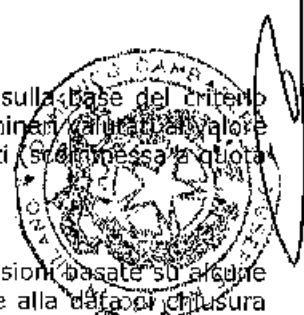
Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'attività d'esercizio, di Investimento e finanziaria. I flussi dell'attività d'esercizio (operativi) sono rappresentati attraverso il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato di esercizio è rettificato dagli effetti delle operazioni 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.

(b) Criteri di redazione

Il presente bilancio annuale, i cui importi sono espressi in euro, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito, nonché per i derivati (sottintesa la quota fissa) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo.

INCERTEZZA NELLA STIME

Nell'applicare i principi contabili della società, gli amministratori hanno assunto decisioni basate su alcune ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche nei valori di carico delle attività e passività. In particolare, l'avviamento è sottoposto a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima del valore d'uso delle unità generatrice dei flussi finanziari a cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi delle unità e sulla loro attualizzazione

in base a un tasso di sconto adeguato. Le assunzioni formulate ai fini della determinazione del valore d'uso delle singole unità generatrici di flussi finanziari, a supporto di tali valori dell'attivo, incorporano per loro natura un'aleatorietà connessa a tutte le previsioni. Pertanto potrebbero in futuro determinare rettifiche dei valori contabili in funzione dell'effettivo realizzarsi delle assunzioni alla base delle stime e più in dettaglio della capacità della società di raggiungere gli obiettivi delle linee guida 2012-2014.

USO DI STIME

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 progressive 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.

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 di valore di attività non finanziarie

La società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono comunque testati annualmente per individuare eventuali svalutazioni e in corso d'anno solo se tali indicatori di impairment esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni 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 la 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.

(c) Criteri di valutazione

AGGREGAZIONE AZIENDALE CHE COINVOLGE IMPRESE O AZIENDE SOTTO COMUNE CONTROLLO

Una aggregazione aziendale che coinvolge impresa o aziende sotto comune controllo è un'aggregazione in cui tutte le imprese o aziende sono, in ultimo, controllate dallo stesso soggetto o dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea. Le operazioni di "business combinations involving entities or businesses under common control" sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3 (IFRS 3.B1).

Le operazioni di "business combination of entities under common control" possono essere concluse in varie forme contrattuali legalmente rilevanti nel bilancio d'esercizio tra cui le fusioni. In assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IFRS specifici per tali operazioni, lo IAS 1.13 richiede in termini generali che il bilancio debba fornire la rappresentazione attendibile e fedele degli effetti di operazioni. Nella ricerca di un trattamento contabile che rientri nell'ambito concettuale del Framework e che soddisfi i criteri dello IAS 8.10, l'elemento critico è rappresentato dal fatto che il principio contabile prescelto per rappresentare le operazioni under common control deve riflettere la sostanza economica delle stesse, indipendentemente dalla loro forma giuridica. La presenza o meno di "sostanza economica" appare pertanto l'elemento chiave da porre alla base della scelta del principio contabile.

Nel caso specifico si ritiene l'operazione non abbia una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite. Quindi, l'applicazione del principio della continuità dei valori dà luogo alla rilevazione

nello stato patrimoniale di valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione (fusione) fossero state unite da sempre. Le attività nette dell'entità acquisita e dell'entità acquirente sono pertanto rilevate ai valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione. In linea di principio le iscrizioni contabili successive continueranno portando avanti i valori utilizzati per la contabilizzazione precedente. Il conto economico è uguale alla somma dei conti economici delle entità integrate.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

Le partecipazioni in società controllate rappresentano investimenti nel capitale di imprese in cui SNAI S.p.A. esercita il controllo. Tale controllo esiste quando la società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali la società esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo.

Lo IAS 27, paragrafo 37, prevede per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato che le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo o in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value").

SNAI S.p.A. ha optato per valutare tali partecipazioni sulla base del metodo del costo. Tali partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

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 f). 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 dei costi di produzione per i beni costruiti internamente fino al momento in cui il bene è nella condizione necessaria per produrre ricavi.

Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti se conformi ai criteri di rilevazione. Quando parti significative d'immobili, impianti e macchinari devono essere sostituiti periodicamente, la Società rileva tali parti come beni autonomi con una specifica vita e utile e un relativo ammortamento. Allo stesso modo, quando vengono svolte revisioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario come una sostituzione, se il criterio per la rilevazione è soddisfatto.

Tutti gli 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 valore equo al netto dei costi di vendita e il valore d'uso), l'attività è conseguentemente svalutata.

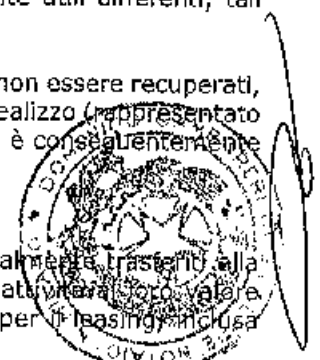
BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA ED OPERATIVA

I beni acquistati con contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritti come attività al loro valore corrente (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I pagamenti minimi dovuti per il leasing vengono suddivisi tra costi finanziari e riduzione del debito residuo. I costi finanziari sono ripartiti tra gli esercizi nel corso del leasing in modo da ottenere un tasso d'interesse costante sulla passività residua.

I beni oggetto di leasing sono ammortizzati lungo la vita utile del bene (come indicato di seguito) e sono



rilevati in bilancio al netto di tale ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore.

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% al 9%
- Impianti e macchinari: dal 10% al 20%
- Attrezzatura industriale e commerciale: dal 10% al 15,5%
- Altri beni: dal 12% al 33%

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.

I beni per i quali è prevista la devoluzione all'ente concedente, non rientranti nel perimetro previsto dall'IFRIC 12, sono ammortizzati al minore tra la vita utile del bene e la durata della concessione.

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

L'avviamento è inizialmente valutato al costo che emerge come eccedenza tra la sommatoria del corrispettivo corrisposto e l'importo riconosciuto rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dalla Società. Se il corrispettivo è inferiore al fair value delle attività nette acquisite, la differenza è rilevata nel conto economico.

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 la Società dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione.

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

Le spese relative all'avviamento generato internamente e ai marchi sono rilevate nel conto economico nell'esercizio 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 nell'esercizio 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 nell'esercizio 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 dell'avviamento che non è ammortizzato, ma per il quale la società verifica regolarmente se abbia 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 10% al 20%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 5,56% al 33%
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 30/06/2012 e il 30/06/2016;
- altre: dal 10% al 20%

(f) Riduzione di valore su attività non finanziarie

La società 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, la società 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.

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 del rischio 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.

(g) 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.

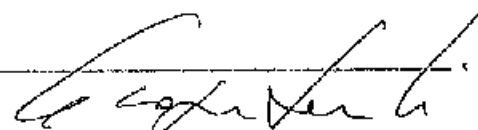
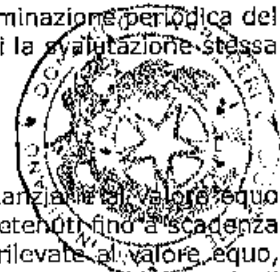
Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

(h) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore netto di realizzo, 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. A tal proposito si procede ad una rideterminazione periodica del valore di realizzo e la svalutazione è rilevata a conto economico al momento in cui la svalutazione stessa avviene.

(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti classificazioni degli 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. La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE E ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI 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 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.

Le partecipazioni in altre imprese attualmente detenute dalla società, sono valutate al costo invece che al fair value in quanto quest'ultimo non è determinabile in modo attendibile.

PERDITA DI VALORE SU ALTRE IMPRESE E ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

La società verifica ad ogni data di bilancio se le partecipazioni in altre imprese hanno subito una perdita di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, la perdita di valore è calcolata sulla base delle opportune valutazioni risultanti dai bilanci delle partecipate.

ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

I titoli di stato che la società 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 la società controllante, le controllate e le società sottoposte al controllo della stessa controllante.

(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.

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. 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

La società 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 uno strumento finanziario iscritto 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.

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 dal 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) Strumenti finanziari derivati e hedge accountingRilevazione iniziale e valutazione successiva

La Società utilizza strumenti finanziari derivati quali swap su tassi di interesse per coprire i propri rischi di tasso. Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al valore equo alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al valore equo. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il valore equo è positivo e come passività finanziarie quando il valore equo è negativo.

Eventuali utili o perdite derivanti dalle variazioni di valore equo sui derivati sono rilevate direttamente nel conto economico, fatta eccezione per la parte efficace delle coperture dei flussi di cassa, che è rilevata nel patrimonio netto.

Ai fini dell'hedge accounting, le coperture sono classificate come:

- coperture del valore equo, se sono a fronte del rischio di variazione del valore equo dell'attività o passività sottostante o a fronte di un impegno irrevocabile non rilevato;
- coperture di flussi di cassa, se sono a fronte dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa che è attribuibile a un particolare rischio associato a una attività o passività rilevata o a una operazione programmata altamente probabile o a un rischio di valuta legato a un impegno irrevocabile non rilevato;
- coperture di un investimento netto in una gestione estera.

All'avvio di un'operazione di copertura, la Società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge accounting, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento o operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui l'impresa intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del valore equo dell'elemento coperto o dei flussi di cassa riconducibili al rischio coperto. Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del valore equo o dei flussi finanziari attribuibili

al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi per i quali sono state designate. Le operazioni che soddisfano i criteri per l'hedge accounting sono contabilizzate come segue:

COPERTURE DI FAIR VALUE

La variazione del fair value dei derivati di copertura sui tassi d'interesse è rilevato nel conto economico tra gli oneri finanziari. La variazione del valore equo degli strumenti di copertura attribuibile all'elemento coperto è rilevata come parte del valore di carico dell'elemento coperto ed è inoltre rilevato nel conto economico negli oneri finanziari.

Per quanto riguarda le coperture del valore equo riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, qualsiasi rettifica del valore contabile è ammortizzata nel conto economico lungo il periodo mancante alla scadenza mediante l'utilizzo dell'EIR method (tasso effettivo di interesse). L'ammortamento così determinato può iniziare non appena esiste una rettifica ma non oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per le variazioni del proprio valore equo attribuibili al rischio oggetto di copertura.

Se l'elemento coperto è cancellato, il valore equo non ammortizzato è rilevato immediatamente nel conto economico.

Quando un impegno irrevocabile non iscritto è designato come elemento oggetto di copertura, le successive variazioni cumulate del suo valore equo attribuibili al rischio coperto sono contabilizzate come attività o passività e i corrispondenti utili o perdite rilevati nel conto economico.

La Società ha in essere un interest rate swap che è utilizzato come copertura per l'esposizione alle variazioni di valore equo di un finanziamento garantito.

COPERTURA DEI FLUSSI DI CASSA

La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto relativa alla parte di copertura efficace è rilevata tra gli altri utili complessivi nella riserva di "cash flow hedge", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel conto economico tra gli altri costi operativi.

La Società utilizza come coperture della propria esposizione in valuta estera contratti per l'acquisto di valuta a termine sulla base delle transazioni previste e sugli impegni stabiliti; allo stesso modo, utilizza contratti a termine per l'acquisto di materie prime per coprirsi dalla volatilità dei prezzi delle materie prime.

Gli importi riconosciuti tra gli altri utili complessivi sono trasferiti nel conto economico nel periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico, per esempio quando viene rilevato l'onere o provento finanziario o quando si verifica una vendita prevista. Quando l'elemento oggetto di copertura è il costo di un'attività o passività non finanziari, gli importi riconosciuti tra gli altri utili complessivi sono trasferiti al valore contabile iniziale dell'attività o passività.

Se si ritiene che l'operazione prevista o l'impegno irrevocabile non si verifichi più, gli utili o le perdite cumulativi rilevati nella riserva di cash flow hedge sono trasferiti nel conto economico. Se lo strumento di copertura raggiunge la scadenza o è venduto, annullato o esercitato senza sostituzione, o se viene revocata la sua designazione quale copertura, gli importi precedentemente rilevati nella riserva di "cash flow hedge" restano iscritti fino a quando l'operazione prevista o l'impegno irrevocabile impattano il conto economico.

Classificazione corrente/non corrente

I derivati che non sono qualificati come "strumenti di copertura efficace" sono classificati come correnti o non correnti o separatamente in parte come correnti e in parte come non correnti sulla base della valutazione dei fatti e delle circostanze (ad esempio, i sottostanti flussi di cassa negoziati):

- Quando la Società detiene un derivato come copertura economica (e non applica l'hedge accounting) per un periodo superiore ai 12 mesi dopo la data di bilancio, il derivato è classificato come non corrente (o diviso tra corrente e non corrente) sulla base dell'elemento sottostante;
- Derivati impliciti che non sono strettamente correlati al contratto principale sono classificati coerentemente ai flussi di cassa del contratto principale;

Strumenti derivati che sono designati come e sono strumenti di copertura efficaci, sono classificati coerentemente all'elemento sottostante coperto; lo strumento derivato è diviso tra parte corrente e parte non corrente solo se l'allocazione è attendibilmente realizzabile.

(n) 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 sulla base di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e gli incrementi pensionistici. Tali ipotesi sono riviste ad ogni data di bilancio.

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. In applicazione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", l'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 che rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio costituisce un piano a benefici definiti, mentre l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto la natura di Piani a contribuzione definita.

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.

(o) Fondi per rischi ed oneri futuri

La società 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.

(p) 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.

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 alla società 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 la società otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

(q) Ricavi e costi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla Società 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 per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni.

I ricavi connessi alle concessioni relative agli apparecchi da intrattenimento comma 6a (AWP) sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti, nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS.

I ricavi connessi agli apparecchi da intrattenimento comma 6b (VLT) sono espressi in bilancio tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto delle vincite, jackpot e del prelievo erariale (PREU), ed al lordo dei compensi versati ai gestori nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS.

I ricavi relativi ai giochi a distanza (Skill/Casino/Bingo) sono espressi in bilancio tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto delle vincite, dell'imposta unica ed al lordo dei costi per la piattaforma e del canone di concessione.

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 la Società 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.

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.

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

(r) Oneri e Proventi finanziari

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

(s) Imposte sul reddito

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

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito calcolate sull'imponibile dell'esercizio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziati 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 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.

Le imposte anticipate vengono inoltre stanziati sulle perdite fiscali riportabili a nuovo nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possono essere recuperate.

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 aziendali 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.

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

La società 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 le attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente della società 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.

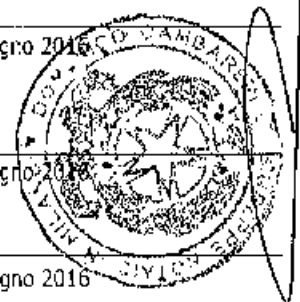
2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE

La società opera nel mercato della raccolta dei giochi e delle scommesse, che includono principalmente le scommesse sportive ed ippiche, le AWP (già new slot) e le videolotteries oltre ai giochi di abilità a distanza (skill games), bingo ed i casinò games. Questo mercato viene regolato dalle autorità statali mediante il rilascio di concessioni.

La società ha creato la propria rete di accettazione scommesse mediante l'acquisto iniziale, nel 2006 di 450 rami d'azienda, corrispondenti ad altrettante concessioni sportive ed ippiche per la raccolta scommesse. Successivamente ha acquistato alcune altre concessioni. A seguito della creazione di tale rete, ha poi partecipato ai bandi di gara emessi successivamente dall'autorità statale, ampliando in tal modo sia la rete di accettazione scommesse sia la tipologie di giochi sui quali operare la raccolta. Con la partecipazione al bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità alla norma del dl. 4 luglio 2006 n. 223 (c.d. Bersani), SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive. In particolare una concessione sportiva (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico e la concessione per il gioco a distanza sportivo. Inoltre nel 2009, la società A.I. Monteverde S.r.l., oggi incorporata in SNAI, ha partecipato al bando di gara cd, Giorgetti indetto da AAMS per 3.000 concessioni ippiche aggiudicandosi n. 303 diritti di negozio ippico.

La società è titolare delle seguenti concessioni:

Titolare	Numero	Oggetto	Scadenza	Note
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione	Realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento, previsti dall'articolo 110, comma 6, del T.U.L.P.S., nonché delle attività e funzioni connesse	Dicembre 2011	(1)
SNAI S.p.A.	n. 228 Concessioni	Commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi	Giugno 2012	
SNAI S.p.A.	n. 100 Concessioni	Commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli	Giugno 2012	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4311	Esercizio dei giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive (negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico) e relativa conduzione	Giugno 2016	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4028	Esercizio di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive (negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico) e relativa conduzione	Giugno 2016	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 15119	Esercizio dei giochi pubblici attraverso l'attivazione della rete di gioco ippico a distanza	Giugno 2016	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 15117	Esercizio dei giochi pubblici attraverso l'attivazione della rete dei giochi pubblici sportivi e del gioco del bingo a distanza	Giugno 2016	



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31-12-2011 E NOTA ESPLICATIVA

SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4801	Esercizio congiunto di giochi pubblici ippici, attraverso l'attivazione della rete di negozi di gioco e la relativa conduzione	Giugno 2016
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 15215	Esercizio tramite raccolta a distanza dei seguenti giochi pubblici: a) scommesse sportive; b) scommesse ippiche; c) concorsi a pronostici sportivi ed ippici; d) giochi di ippica nazionale; e) giochi di abilità, inclusi i giochi di carte in modalità di torneo; f) bingo.	Settembre 2020

(1) La vigenza è stabilita fino alla data indicata da AAMS per la stipula della nuova convenzione ovvero fino alla comunicazione di esclusione dalla procedura di selezione secondo quanto comunicato da AAMS con nota prot. n. 2011/51539/Giochi/ADI del 29/12/2011. In data 27 dicembre 2011 è stato notificato a SNAI provvedimento di AAMS recante l'aggiudicazione provvisoria; sono ora in corso le operazioni di collaudo della rete telematica.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi dell'esercizio 2010.

3. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è così dettagliato:

valore in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	154.774	145.349	9.425
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, IPN e CPS	46.464	56.277	(9.813)
Ricavi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)	288.096	285.056	3.040
Ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casino/Bingo)	17.334	15.544	1.790
Ricavi per esclusiva Coordinatori Punti SNAI	5	3.212	(3.207)
Servizi raccolta scommesse	8.110	9.979	(1.869)
Ricavi servizi Bingo on line	1.181	813	368
Ricavi contratti servizi e assistenza	7.896	8.338	(442)
Ricavi locazione azienda ippica	2.582	2.582	-
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	150	497	(347)
Altri ricavi per prestazioni e riaddebiti	1.116	1.123	(7)
Totale	527.708	528.770	(1.062)

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle imposte:

valore in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi scommesse sport	889.594	1.021.171
Vincite e rimborsi sport	(695.944)	(836.603)
Imposta unica sport	(41.027)	(41.268)
Netto scommesse sport	151.623	143.300
Ricavi scommesse ippica	31.091	37.549
Vincite e rimborsi ippica	(24.015)	(30.748)
Imposta unica ippica	(1.291)	(1.563)
Costo prelievo ippica	(2.634)	(3.189)
Netto scommesse ippica	3.151	2.049
Totale ricavi netti scommesse quota fissa e riferimento	154.774	145.349

Nell'esercizio 2011 il pay-out delle scommesse sportive si è attestato a circa il 78,3% contro il 81,9% del precedente esercizio.

I ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti da scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 15.389 migliaia di euro (18.396 migliaia di euro).

La voce imposta unica sport quota fissa comprende l'accantonamento per il minor pay-out come previsto dalla legge di stabilità 2011.

I ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, IPN e CPS includono 2.691 migliaia di euro di gioco a distanza (3.198 migliaia di euro).

Il 19 gennaio 2011 è partita l'attività relativa agli apparecchi da intrattenimento (ADI) comma 6b (Videolottery o VLT), l'attività di posizionamento delle VLT all'interno di molti negozi di raccolta scommesse ha interferito, temporaneamente, con l'attività parallela di raccolta del gioco sugli apparecchi da intrattenimento comma

6a (AWP) di cui è stato di fatto ridotta la disponibilità.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (ADI) contabilizzati per complessivi 288.096 migliaia di euro, sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore che all' esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 6. Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo, pari a 11.792 migliaia di euro relativo al "Deposito cauzionale ADI" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 20).

Si ricorda che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione AWP, la previsione dell'erogazione 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 dell'erogazione può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. In data 27 luglio 2011 il decreto direttoriale 2011/30014/giochi/adi ha determinato nuovi criteri e modalità di restituzione del deposito cauzionale per gli anni 2011 e 2012. La società, sulla base delle informazioni assunte e delle verifiche interne effettuate nella materia, ritiene che i livelli di servizio e di investimento raggiunti anche nel periodo corrente, siano tali da consentire la contabilizzazione del credito.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (ADI) comprendono inoltre i ricavi per il riaddebito ai gestori dei "contributi contingentamento" per 1.754 migliaia di euro. In correlazione nella voce di costo "servizi ADI" alla nota 6 sono contabilizzati la stessa tipologia di contributo versato ad AAMS, anche per i punti di accettazione scommesse - PAS in gestione alla società come previsto dalla Legge di Stabilità 2011, in vigore dal 1 gennaio 2011 regolamentata con il decreto n.2011/30011/giochi/UD del 27 luglio 2011 e pubblicato il 5 agosto 2011.

Il 7 luglio 2011 è partita l'attività relativa ai Casinò Games, che ha integrato l'offerta dei giochi a distanza; di seguito il dettaglio della voce Ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo):

valore in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi Giochi a Distanza	528.153	210.182
Vincite Giochi a Distanza	(504.174)	(188.296)
Imposta unica Giochi a Distanza	(6.645)	(6.342)
Totale ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)	17.334	15.544

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

L'ammontare degli altri ricavi e proventi pari a 4.719 migliaia di euro (8.335 migliaia di euro) è così composto:

valore in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
Ricavi per prestazioni e riaddebiti a società del gruppo	792	838	(46)
Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	3.197	3.233	(36)
Vendita diritto d'opzione	203	203	
Transazioni attive	90	2.187	(2.097)
Ricavi per risarcimento e rimborso danni	25	997	(972)
Plusvalenze da alienazione cespiti	33	1	32
Altri ricavi e proventi	379	875	(497)
Totale	4.719	8.335	(3.616)

La voce affitti attivi comprende i canoni di affitto ed i costi accessori addebitati principalmente alle società del gruppo.

Per maggiori informazioni in merito alle prestazioni infragruppo si rimanda alla nota 32 "Parti correlate".

5. MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO UTILIZZATI

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 993 migliaia di euro (1.144 migliaia di euro dell'esercizio 2010), e si riferiscono, principalmente, a materiali di supporto alla raccolta delle scommesse, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita. I beni capitalizzati ammontano a 1.045 migliaia di euro (4.430 migliaia di euro).

6. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

I costi per servizi e godimento beni di terzi sono di seguito dettagliati:

valore in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
Gestione per accettazione scommesse	108.033	118.173	(10.140)
Servizi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)	233.535	237.636	(4.101)
Gestione Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)	5.326	5.069	257
Bookmakers	2.013	2.510	(497)
Informazioni per realizzazione quote e locandine	1.114	985	129
Servizi gioco a distanza	2.959	4.788	(1.829)
Coordinatori Punto Snai	57	6.092	(6.035)
Consulenze e rimborsi spese	8.147	9.146	(999)
Utenze e telefoniche	7.275	7.275	0
Assistenza e manutenzioni	6.720	6.116	604
Pubblicità e promozione	7.655	12.778	(5.123)
Servizi Informativi	3.677	3.624	53
Installazioni, logistica e progettazione	1.621	1.909	(288)
Collaborazioni, prestazioni occasionali e diverse	541	502	39
Assicurazioni e fidelizzazioni	1.168	1.098	70
Ricerche di mercato	683	852	(169)
Help Desk, centralino Festa	2.569	2.453	116
Servizi televisivi e radiofonici	3.438	3.435	3
Prestazioni da società del gruppo	307	572	(265)
Altre prestazioni di servizi	2.302	1.736	566
Compensi amministratori	1.214	797	417
Compensi sindaci	336	116	220
Rimborsi amministratori e sindaci	53	65	(12)
Spese di revisione	473	524	(51)
Compenso organismo di vigilanza	51	55	(4)
Affitti passivi e spese accessorie	1.241	1.279	(38)
Locazioni operative e noleggi	564	634	(70)
Totale	403.072	430.219	(27.147)

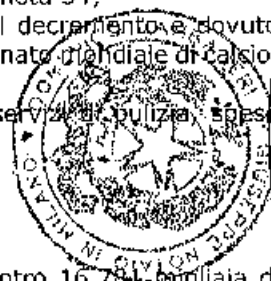
Si evidenziano:

- i corrispettivi della gestione per accettazione scommesse di 108.033 migliaia di euro (118.173 migliaia di euro) riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006 e nel corso degli esercizi successivi, ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando "Bersani" ed ai gestori dei negozi ippici del cosiddetto bando "Giorgetti";
- i costi per servizi ADI per complessivi 233.535 migliaia di euro (237.636 migliaia di euro) che comprendono i compensi riconosciuti ai terzi incaricati della raccolta, i costi per le piattaforme VLT ed i contributi di contingentamento sorti con la legge di stabilità del 2011 (vedi nota 3);
- i costi per la gestione dei giochi a distanza (Skill, Casinò e Bingo) pari a 5.326 migliaia di euro (5.069 migliaia di euro), rappresentati principalmente dal costo per le piattaforme di gioco e la gestione dei tornei di poker on-line;
- la voce consulenze e rimborsi spese comprende i costi non ricorrenti per 2.213 migliaia di euro riferiti ai compensi per l'estinzione dei finanziamenti Senior e Junior scaduti e rimborsati a marzo 2011 ed i costi relativi all'operazione "Cogetech", per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 34;
- le spese di pubblicità e promozione per complessivi 7.655 migliaia di euro, il decremento è dovuto principalmente alla campagna effettuata nell'anno 2010 in occasione del campionato mondiale di calcio.

La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture aziendali.

7. COSTI PER IL PERSONALE

Il costo del personale ammonta complessivamente a 18.702 migliaia di euro, contro 16.781 migliaia di euro dell'esercizio 2010, con un incremento di 1.921 migliaia di euro (+11,4%) dovuto essenzialmente



all'erogazione di premi una tantum al management aziendale (giugno 2011) deliberati dal Consiglio di Amministrazione, oltre agli incrementi retributivi previsti dai rinnovi contrattuali.

valore in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
Salari e stipendi	13.056	11.735	1.321
Oneri Sociali	3.792	3.392	400
Accantonamento per piani a benefici definiti	792	763	29
Rimborsi spese e trasferte	357	475	(118)
Costi per formazione personale	40	82	(42)
Buoni pasto e mensa aziendale	370	306	64
Omaggi a dipendenti	30	22	8
Altri costi del personale	265	6	259
Totale costi per il personale	18.702	16.781	1.921

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

La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella:

	31.12.2010	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2011	Consistenza media del periodo
Dirigenti	17	2	2	17	17
Impiegati e Quadri	275	68	47	296	325
Operai	5	3	4	4	7
Totale Dipendenti	297 *	73	53	317 **	349

* di cui n. 28 Part-time e n. 8 maternità

** di cui n. 26 Part-time e n. 9 maternità

8. ALTRI COSTI DI GESTIONE

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 39.691 migliaia di euro (33.028 migliaia di euro).

valore in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
Concessioni e licenze	14.144	14.909	(765)
Altre imposte e tasse	408	431	(23)
Imposta I.C.I.	468	468	-
% di indebitabilità IVA	6.614	6.288	326
Spese di rappresentanza	153	315	(162)
Contributi associativi	598	709	(111)
Accantonamento svalutazione crediti	12.449	6.767	5.682
Perdite su crediti	922	551	371
Accantonamento fondo rischi	769	291	478
Cancelleria, materiali di consumo e promozionali	339	481	(142)
Transazioni passive ordinarie	537	630	(93)
Minusvalenze da alienazione cespiti	1.491	-	1.491
Altri costi amministrativi e di gestione	799	1.188	(389)
Totale	39.691	33.028	6.663

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

- il canone di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento (ADI) per 7.073 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato ad AAMS con cadenza bimestrale;

- il canone di concessione, per 1.572 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 relativo al corrispondente semestre;
- il canone di concessione 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 e per la commercializzazione dei giochi pubblici Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche e sportive" sui diritti assegnati con il bando 2006 (cd. Diritti Bersani) e sui diritti assegnati con il bando 2008 (cd. Diritti Giorgetti), come previsto dalle rispettive concessioni, pari a 5.058 migliaia di euro;
- il canone di concessione per l'esercizio dei giochi pubblici a distanza, come previsto dalle relative concessioni, pari a 436 migliaia di euro.

Nel 2011 è stato effettuato l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per 12.449, per allineare alle migliori stime di recuperabilità i crediti sorti in precedenti esercizi relativamente all'attività caratteristica della società e che hanno manifestato nel corso della gestione difficoltà crescenti per il loro incasso.

Nell'esercizio 2011 è stato effettuato un accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 769 migliaia di euro di cui 619 migliaia di euro previsti dall'art.19 dalla Concessione AWP.

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 6.614 migliaia di euro è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte dalla società che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti. La società ha optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti. Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività che produce ricavi imponibili a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

Nella voce "Altri costi amministrativi e di gestione" sono inclusi 313 migliaia di euro relativi alle sanzioni per il processo verbale di constatazione (PVC) emesso in data 23 novembre 2011 e relativo alle annualità 2009, 2010 e 2011.

9. COSTI PER LAVORI INTERNI CAPITALIZZATI

I costi per lavori interni capitalizzati, pari a complessivi 765 migliaia di euro (888 migliaia di euro) sono sostanzialmente relativi:

- all'implementazione nuove funzionalità Terminale Betsi;
- allo sviluppo dei Sistemi Centrali per implementare l'efficacia dei servizi erogati;
- all'implementazione Bingo OnLine;
- all'implementazione portale interno per la gestione documentale della certificazione ISO-27001;
- all'implementazione processi di Disaster Recovery e Business Continuity Plan;
- all'implementazione nuovo portale di gestione clienti: Partner.Snai.It;
- alle nuove implementazioni legate alla sicurezza delle transazioni e al Fraud Management;
- allo sviluppo del sistema telematico in ordine ai meccanismi di sicurezza, e di adeguamento al mutato scenario regolatorio;
- allo sviluppo sistemi di Business Intelligence e DSS;
- all'implementazione protocolli Slot machine comma 6a e introduzione meccanismi di georeferenziazione;
- all'implementazione sistema di visualizzazione Jackpot VLT;
- all'evoluzione sistemi VLT;
- allo sviluppo e adeguamento Skill Games nelle nuove modalità di gioco;
- all'implementazione pagine grafiche per informazioni al pubblico.

10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	43.396	35.558	7.838
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	18.767	19.903	(1.136)
Svalutazioni	9.421	0	9.421
Totale	71.584	55.461	16.123



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti e svalutazioni si rimanda alle note sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali n. 14 e n. 15.

11. ALTRI ACCANTONAMENTI

La voce "Altri accantonamenti" pari a 4.957 migliaia di euro (3.246 migliaia di euro) è relativa all'accantonamento per fronteggiare i rischi e le spese analiticamente descritti alla nota 27 cui si fa rimando.

12. ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri netti ammontano a 41.167 migliaia di euro, con un incremento di 11.871 migliaia di euro principalmente dovuto all'accensione dei finanziamenti nel marzo 2011, (vedi nota 26) e sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
Proventi da Partecipazioni:	2.201	1.047	1.154
Dividendi da MacHorse	84	95	(11)
Dividendi da Immobiliare Valcarenga	48	51	(3)
Dividendi da Festa	500	600	(100)
Dividendi da Teleppica	1.524	-	1.524
Dividendi da Alfea	40	46	(6)
Dividendi da Teleppica	-	248	(248)
Dividendi da Connex	5	7	(2)
Oneri da Partecipazioni:	3.843	4.047	(204)
Svalutazione partecipazione Trenno	3.224	1.094	2.130
Svalutazione partecipazione Hippogroup	13	306	(293)
Svalutazione partecipazione SNAI Olè	61	-	61
Svalutazione partecipazione Tivù + in liquidazione	-	1.925	(1.925)
Svalutazione partecipazione Teséo in liquidazione	-	164	(164)
Perdite su partecipazione Trenno	525	-	525
Perdite su partecipazione Hippogroup	-	558	(558)
Perdite su partecipazione SNAI Imel	20	-	20
Altri proventi finanziari:	2.775	3.605	(830)
Utili su cambi	1	2	(1)
Interessi attivi bancari	647	134	513
Interessi attivi verso società controllate	603	589	14
Interessi attivi verso SNAI Servizi	284	711	(427)
Interessi attivi verso società soggette al controllo della stessa controllante	-	657	(657)
Proventi da attualizzazione TFR	48	125	(77)
Interessi attivi diversi	1.192	1.387	(195)
Oneri Finanziari	42.300	29.901	12.399
Interessi passivi su finanziamenti	25.564	19.509	6.055
Interessi passivi su c/c bancari	698	459	239
Int. passivi verso società controllate	177	86	91
Interessi passivi e Oneri accessori su leasing	5.821	6.133	(312)
Interessi passivi diversi	732	87	645
Perdite su cambi	4	3	1
Commissioni su fidejussioni	2.693	2.035	658
Spese bancarie	553	414	139
Oneri finanziari da attualizzazione	482	1.150	(668)
Altri oneri finanziari	5.576	25	5.551
Totale Proventi e Oneri Finanziari	(41.167)	(29.296)	(11.871)

Nella voce proventi finanziari, si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 647 migliaia di euro e gli interessi attivi diversi per 1.192 migliaia di euro principalmente calcolati sulle dilazioni accordate sui crediti commerciali.

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 (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 26) per complessivi 25.564 migliaia di euro di cui 5.842 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi passivi calcolati sul leasing finanziari pari a 1.980 migliaia di euro e oneri accessori sul leasing per 3.841 migliaia di euro, tra cui figura l'IVA indetraibile;
- altri oneri finanziari, fra cui 2.176 migliaia di euro per commissioni passive su finanziamenti e 3.400 migliaia di euro quali oid fees.

Nella voce "Interessi passivi diversi" sono inclusi 159 migliaia di euro relativi agli interessi per il processo verbale di constatazione (PVC) emesso in data 23 novembre 2011 e relativo alle annualità 2009, 2010 e 2011.

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

13. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce imposte risulta così composta:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Irap	1.270	363
Imposte relative ad esercizi precedenti		250
Imposte differite passive	5.373	4.983
Imposte anticipate	(15.016)	(11.568)
Utilizzo fondo imposte differite	(2.755)	(4.104)
Utilizzo credito imposte anticipate	2.319	4.841
Imposte PVC	3.394	7.603
Totale	(5.415)	2.368

La voce imposte PVC è relativa all'accertamento con adesione conseguente al processo verbale di constatazione - PVC del novembre 2011 per gli anni di imposta 2009, 2010 e 2011; l'anno 2009 è stato definito con verbale del 21 febbraio 2012. L'ammontare dell'accertamento con adesione concerne ritenute di imposta su interessi corrisposti ai finanziatori che, per effetto del progressivo pagamento, farebbero sorgere in capo ai percettori finali il diritto alla richiesta di riconoscimento di crediti di imposta nei propri stati di residenza fiscale, qualora contemplati dalle norme fiscali nazionali.

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio dell'esercizio 2011 e quello teorico (in migliaia di euro):

	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
Utile ante imposte		(46.973)		(31.001)
Onere fiscale teorico IRES	27,5%	12.918	27,5%	8.525
Onere fiscale teorico IRAP	4,2%	1.973	3,9%	1.209
Totale Recupero/(Onere) fiscale teorico		14.890		9.734
Multe Sanzioni ed altre Tasse		(226)		(385)
Svalutazione Partecipazione		(907)		(960)
Altri costi non deducibili permanenti		(562)		(1.080)
Dividendi non tassabili		575		274
Altre Deduzioni permanenti		39		98
		13.809		7.681
Differenze permanenti Irap (compreso personale dipendente)		(5.000)		(2.196)
		8.809		5.485
Imposte e tasse esercizi precedenti		(3.394)		(7.853)
Recupero/(Onere) fiscale effettivo	-11,5%	5.415	7,6%	(2.368)



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rinvio a quanto specificato in dettaglio alla nota 17 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative. Al fine delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2006.

Si fa rinvio al paragrafo 27 per ulteriori dettagli sulle vertenze fiscali.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2010.

14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2011 è pari a 149.716 migliaia di euro (163.766 migliaia di euro). Le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento dell'esercizio pari a 18.767 migliaia di euro, degli investimenti per 6.897 migliaia di euro, delle svalutazioni per 619 migliaia di euro e delle dismissioni/vendite, al netto del fondo ammortamento, per 1.561 migliaia di euro, come di seguito rappresentata:

valori in migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo					
Saldi al 31 dicembre 2010	132.034	122.679	18.240	-	272.953
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Altri incrementi	1.923	3.847	1.127	-	6.897
Decrementi	0	(11.931)	(284)	-	(12.215)
Saldi al 31 dicembre 2011	133.957	114.595	19.083	-	267.635
Ammortamento e perdite di valore					
Saldi al 31 dicembre 2010	24.290	77.953	6.944	-	109.187
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-
Ammortamento dell'esercizio	2.834	13.961	1.972	-	18.767
Svalutazioni	-	619	0	-	619
Dismissioni	-	(10.469)	(185)	-	(10.654)
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2011	27.124	82.064	8.731	-	117.919
Valori contabili					
Al 31 dicembre 2010	107.744	44.726	11.296	-	163.766
Al 31 dicembre 2011	106.833	32.531	10.352	-	149.716

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

Gli incrementi al 31 dicembre 2011, pari a 6.897 migliaia di euro, si riferiscono:

- alla voce Terreni e Fabbricati per 1.923 migliaia di euro e sono relativi alle migliori su immobili
- alla voce impianti e macchinari per 3.847 migliaia di euro relativi: per 557 migliaia di euro ad hardware per il nuovo business delle Videolottery, per 818 migliaia di euro ad hardware per lo svolgimento delle varie attività, per 961 migliaia di euro ad impianti elettrotermici ed elettrici, per 571 migliaia di euro alla tecnologia consegnata in comodato ai punti vendita, 343 migliaia di euro per la realizzazione delle rete delle Videolottery, 542 per la sostituzione dei concentratori per le slot e per 596 migliaia di euro al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) e agli altri impianti e attrezzature per lo svolgimento delle varie attività;
- alla voce altri beni per 1.127 migliaia di euro relativi: per 483 migliaia di euro per arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani), 62 migliaia di euro a corredo dei negozi gestiti in proprio, 463 migliaia di euro a arredo delle sale Videolottery, 123 migliaia di euro per arredi delle sedi sociali.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché la società non ha delle attività qualificanti, come definiti dallo IAS 23.

Leasing

La società ha stipulato contratti di leasing per l'utilizzo di determinati impianti, macchine ed attrezzature che termineranno secondo varie scadenze fino al giugno 2016. Questi contratti prevedono clausole di riscatto e/o di proroga.

L'immobile di Porcari, incluso tra i terreni e fabbricati è, condotto in locazione finanziaria con la società Ing. Lease Italla S.p.A., per un costo storico di 3.506 migliaia di euro, di cui 387 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 dicembre 2011, di 715 migliaia di euro.

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

valori in migliaia di euro	Totale
Impegno complessivo al 31.12.2011	34.383
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	18.162
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	16.185
Canoni scadenti oltre 5 anni	36
Riscatto	912

I canoni a scadere dei leasing operativi non presentano importi significativi.

15. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2011 è pari a 416.017 migliaia di euro (460.824 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento dell'esercizio pari a 43.396 migliaia di euro, alle svalutazioni per 8.802 migliaia di euro e degli investimenti per 7.391 migliaia di euro, come di seguito rappresentata:

valori in migliaia di euro	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Immob. in corso e acconti	Altre	Totale
Costo							
Saldi al 31 dicembre 2010	254.246	340.626	6.751	11.758	76.971	3.362	693.714
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	35.403	469	5	(35.872)	-	5
Altri incrementi	-	4.868	822	913	382	406	7.391
Decrementi	-	-	(1.685)	-	-	-	(1.685)
Saldo al 31 dicembre 2011	254.246	380.897	6.357	12.676	41.481	3.768	699.425
Ammortamento e perdite di valore							
Saldi al 31 dicembre 2010	23.158	193.729	3.531	10.680	0	1.792	232.890
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-	-	0
Ammortamento dell'esercizio	-	41.639	997	239	-	521	43.396
Svalutazioni	-	8.666	136	-	-	-	8.802
Dismissioni	-	-	(1.685)	-	-	-	(1.685)
Riclassifiche	-	-	-	5	-	-	5
Saldi al 31 dicembre 2011	23.158	244.034	2.979	10.924	0	2.313	283.408
Valori contabili							
Al 31 dicembre 2010	231.088	146.897	3.220	1.078	76.971	1.570	460.824
Al 31 dicembre 2011	231.088	136.863	3.378	1.752	41.481	1.455	416.017

Gli investimenti per 7.391 migliaia di euro sono relativi principalmente:

- alle concessioni, licenze, marchi e diritti simili per 4.868 migliaia di euro di cui 4.704 migliaia di euro dovuti a titolo dell'impegno assunto da alcuni amministratori a non svolgere attività di concorrenza a

- partire dall'1 aprile 2011 e per un periodo di 3 anni;
- alla voce "altre" relativa ai costi pluriennali sostenuti per implementazioni di programmi software, principalmente per le personalizzazioni del software della piattaforma degli skill games per 253 migliaia di euro e per il Sistema SAP/R3 per 152 migliaia di euro;
- alla voce "diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno" per 913 migliaia di euro di cui 697 per i diritti di utilizzo del software per le corse virtuali;
- alle immobilizzazioni in corso per 382 migliaia di euro, di cui 350 migliaia di euro per la concessione giochi a distanza.

Le svalutazioni pari ad euro 8.802 migliaia di euro sono relative:

- per 8.666 migliaia di euro al valore residuo dei n. 1.310 diritti ippici, acquisiti con il Bando Bersani del 2006 e revocati da AAMS;
- per 136 migliaia di euro al valore di progetti di sviluppo non realizzati.

Nelle Immobilizzazioni Immateriali in corso sono compresi i diritti acquisiti per le VLT per 41.099 migliaia di euro, relativi agli apparecchi da gioco non ancora collaudati dall'AAMS, e 350 migliaia di euro per la concessione giochi a distanza.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché la società non ha delle attività qualificanti, come definiti dallo IAS 23.

L'avviamento in essere pari a 231.088 migliaia di euro, si riferisce:

- per 466 migliaia di euro all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori (Lucca) avvenuto in data 27 agosto 2008;
- per 710 migliaia di euro all'avviamento generato dall'aggregazione per l'acquisto della partecipazione in "Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.";
- per 11.137 migliaia di euro all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, relativo alla divisione servizi;
- per 218.775 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16.03.2006 comprensivo dell'avviamento del ramo d'azienda concessione sportiva trasferito dalla società incorporata Punto SNAI (115 migliaia di euro).

Sulla base di quanto previsto dai principi contabili Internazionali, in particolare lo IAS 36, l'avviamento viene sottoposto con periodicità annuale ad una analisi volta a verificarne eventuali perdite di valore (impairment test). Nel caso in cui dal test emerga una perdita di valore, la Società dovrà provvedere a contabilizzare una svalutazione in bilancio.

Per la Società, detta verifica si è basata sul confronto tra il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari (CGU) in cui l'avviamento è iscritto ed il valore contabile delle stesse. Nel caso di specie, la configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle CGU cui è stato allocato l'avviamento è il valore d'uso, stimato sulla base dei flussi finanziari attesi e sulla loro attualizzazione in base ad un opportuno tasso di sconto. In particolare, la stima del valore d'uso è stata effettuata attualizzando i flussi finanziari operativi delle CGU ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (WACC).

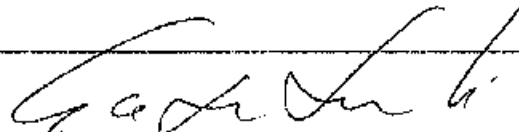
Le analisi effettuate ai fini della verifica del valore di iscrizione dell'avviamento hanno avuto ad oggetto la CGU Servizi, la CGU Concessioni.

I flussi finanziari per gli esercizi 2012-2014 della CGU Servizi, della CGU Concessioni sono stati sviluppati sulla base delle ipotesi di budget 2012 e delle linee guida strategiche pluriennali 2013-2014, redatte ai fini delle valutazioni di bilancio. Il valore recuperabile è stato stimato come somma del valore attuale dei flussi relativi al periodo di proiezione esplicita e del valore residuo atteso oltre tale orizzonte di previsione (terminal value). Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa stimato sulla base dell'EBITDA previsto nel 2014 e degli investimenti ritenuti necessari per generare tale redditività, al netto dell'effetto fiscale (flussi finanziari post tax).

Il WACC (Weighted Average Cost of Capital) utilizzato per attualizzare i flussi finanziari è stato stimato pari all'8,25%.

Le analisi effettuate hanno condotto ad un valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari superiore rispetto al valore di carico. Sono state inoltre effettuate delle analisi di sensitività per verificare gli effetti sui risultati del test di impairment della variazione di alcuni parametri ritenuti significativi.

In particolare segnaliamo che l'eccedenza del valore d'uso della CGU Concessioni rispetto al valore di libro (compreso l'avviamento ad essa riferito) pari a 337 milioni di euro si azzera al verificarsi, alternativamente, delle seguenti ipotesi: (i) aumento di 3 punti percentuali del payout per ogni anno; (ii) incremento di 6,5 punti percentuali del tasso di attualizzazione; (iii) un tasso finale di crescita nominale negativo del

3,98%. Si segnala infine che l'eccedenza del valore si mantiene positiva anche se si ipotizza il rinnovo delle concessioni novennali solo fino al 2027.

In relazione alla CGU Servizi, l'eccedenza del valore d'uso rispetto al valore di libro (compreso l'avviamento ad essa riferito) pari a 27 milioni di euro si azzerava con incremento di 19,8 punti percentuali del tasso di attualizzazione.

Riguardo alla valutazione del valore d'uso delle CGU sopra indicate gli amministratori ritengono che non possa ragionevolmente avvenire un cambiamento nelle precedenti ipotesi chiave tale da poter produrre un valore contabile dell'unità inferiore al valore recuperabile della stessa.

Sulla base di quanto emerso dall'analisi di impairment test, la Società non ha proceduto ad effettuare alcuna svalutazione del valore degli avviamenti di cui sopra, in quanto non si è evidenziata alcuna perdita di valore.

16. PARTECIPAZIONI

La società detiene partecipazioni nelle società come specificato negli allegati 1, 2 e 3 alle presenti note esplicative. Per le informazioni richieste dalla comunicazione DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si fa rimando all'allegato 1 al bilancio consolidato presentato contestualmente alle presenti note.

In data 31 gennaio 2011, con atto a rogito del notaio Roberto Martinelli, SNAI Servizi S.p.A. ha accolto l'offerta irrevocabile formulata da SNAI S.p.A. nel settembre 2010 per l'acquisto della partecipazione dell'80,5% nel capitale di Teleippica S.r.l.. La compravendita è stata effettuata al corrispettivo di 11.745 migliaia di euro, come definito dalla trattativa dei Consiglieri e facendo riferimento alla perizia redatta da esperti indipendenti. La vendita è stata condizionata all'ottenimento di un specifico benessere da parte di Unicredit S.p.A. la quale ha acconsentito al trasferimento della proprietà contestualmente alla operazione di closing del contratto di compravendita stipulato in data 22 gennaio 2011 tra SnaI Servizi S.p.A. e Global Games S.r.l. (ora S.p.A.) per la cessione da parte di SNAI Servizi S.p.A. della partecipazione in SNAI S.p.A. perfezionatosi in data 29 marzo 2011. La percentuale di possesso di SNAI S.p.A. in Teleippica S.r.l. è pari al 100%.

Tutte le partecipazioni sono valutate al costo. La società ha svolto l'analisi finalizzata ad individuare la presenza di eventuali indicatori di impairment e/o perdite durevoli di valore sulle società controllate ovvero l'eventuale venir meno dei motivi che avevano generato la svalutazione degli investimenti in oggetto durante i precedenti esercizi. Nel caso in cui dalle analisi di impairment effettuate siano emerse perdite di valore si è provveduto ad allineare la valutazione della partecipazione al corrispondente valore recuperabile. La società ha provveduto ad accantonare al fondo rettificativo valutazione partecipazione le perdite di valore conseguite sino all'esercizio 2011. Nel fondo rischi è stato inoltre accantonato l'ammontare ritenuto congruo per coprire le perdite (per la quota percentuale di pertinenza) che residuano dopo l'azzeramento del valore contabile della partecipazione (vedi nota 27).

Le analisi effettuate ai fini della verifica del valore di iscrizione della partecipazione hanno avuto ad oggetto la società controllata Teleippica S.r.l. e la società controllata Festa S.r.l.

I flussi finanziari per gli esercizi 2012-2014 della la società controllata Teleippica S.r.l. e della società controllata Festa S.r.l. sono stati sviluppati sulla base delle ipotesi di budget 2012 e delle linee guida strategiche pluriennali 2013-2014, redatte ai fini delle valutazioni di bilancio. Il valore recuperabile è stato stimato come somma del valore attuale dei flussi relativi al periodo di proiezione esplicita e del valore residuo atteso oltre tale orizzonte di previsione (terminal value). Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato stimato sulla base dell'EBITDA previsto nel 2014 e degli investimenti ritenuti necessari per generare tale redditività, al netto dell'effetto fiscale (flussi finanziari post tax).

Il WACC (Weighted Average Cost of Capital) utilizzato per attualizzare i flussi finanziari è stato considerato pari all'8,25%.

Le analisi effettuate hanno condotto ad un valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari superiore rispetto al valore di carico.

17. CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Riflettono la contropartita patrimoniale delle differenze temporanee; l'ammontare complessivo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione contabile.

In virtù dell'art. 23, comma 5, del D.L. n. 98/2011, convertito con L. n. 111/2011, che ha aumentato l'aliquota irap al 4,2% per i soggetti che esercitano attività di impresa concessionaria, si è provveduto ad adeguare il credito per imposte anticipate ed il fondo per imposte differite applicando la suddetta aliquota alle differenze temporanee che si riverseranno negli esercizi futuri.

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	32.164	27,50%	8.845	8.845	2012 e seguenti
Fondo rischi	13.556	27,50%	3.728	3.728	2012 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	140	31,70%-27,50%	42	42	2012 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	8.808	31,70%	2.771	2.771	2012 e seguenti
Interest Rate Swap	5.475	27,50%	1.506	1.506	2012 e seguenti
Altre differenze temporanee	17.843	31,70%-27,50%	4.931	4.931	2012 e seguenti
Totale	77.986		21.823	21.823	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Allquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
Esercizio 2008	17.198	27,50%	4.729	4.729	Illimitatamente riportabili
Esercizio 2009	10.024	27,50%	2.757	2.757	Illimitatamente riportabili
Esercizio 2010	27.737	27,50%	7.627	7.627	Illimitatamente riportabili
Esercizio 2011	26.257	27,50%	7.221	7.221	Illimitatamente riportabili
Totale	81.215		22.334	22.334	

Totale Imposte Anticipate 44.157

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 gli esercizi futuri.

L'incremento delle imposte anticipate di 14.992 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2010, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate ed al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

In particolare si segnala il rilevamento di imposte anticipate per euro 7.220 migliaia sulla perdita fiscale risultante dal consolidato nazionale fiscale (il credito complessivo sulle perdite fiscali ammonta ad euro 22.334).

Per il triennio 2009-2011 la società ha rinnovato l'opzione, 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 Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l. Dal periodo d'imposta 2007 partecipa al consolidato fiscale anche Società Trenno S.r.l.; a tal fine si precisa che nel corso del mese di giugno 2010 è stata rinnovata l'opzione per il triennio 2010-2012.

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.

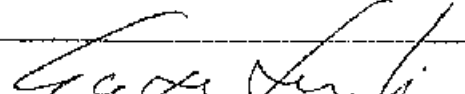
Nella situazione contabile in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite trasmessi, ha rilevato un credito verso le società consolidate per complessivi 368 migliaia di euro di cui 34 migliaia verso Mac Horse S.r.l., 313 migliaia verso Festa S.r.l. e 21 migliaia di euro verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. Nei confronti della consolidata Società Trenno S.r.l. il debito ammonta a complessivi 2.711, migliaia di euro in virtù del fatto che la società consolidante, SNAI S.p.A., beneficia delle perdite fiscali maturate dalla controllata Società Trenno S.r.l. nonché dal riporto negli esercizi successivi di interessi passivi, imputabili ex art. 96, comma 7, del T.U.I.R.

Si ricorda, inoltre, che SNAI S.p.A. 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.

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.

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.

Differenza temporanea	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento (ex SnaiServ.-SpazioGioco)	(10.768)	31,70%	(3.337)	(3.337)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(84.415)	31,70%	(26.318)	(26.318)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(492)	27,50%	(137)	(137)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(3.489)	31,70%	(1.106)	(1.106)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(40.008)	31,70%	(12.683)	(12.683)
TFR	(156)	27,50%	(43)	(43)
Altre differenze temporanee	(2.610)	31,7% - 27,5%	(809)	(809)
Totale imposte differite	(141.938)		(44.433)	(44.433)

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 e 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 (rectius: storno di imposte differite). Il suddetto doppio binario, tuttavia, è applicato alle sole acquisizioni avvenute nel corso degli anni precedenti al periodo di imposta 2008; per le acquisizioni avvenute dal periodo di imposta 2008 si applica il principio di derivazione introdotto dalla Finanziaria 2008: l'obiettivo di tale norma è quello di accentuare la derivazione del reddito imponibile dalle risultanze del bilancio IAS.

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 la creazione di imposte differite.

L'incremento del fondo imposte differite di 2.618 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2010, oltre che dall'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti, è dovuto principalmente a quanto sopra evidenziato.

18. RIMANENZE

La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Materie prime	100	122	(22)
Prodotti in corso di lavorazione	83	160	(77)
Prodotti finiti e merci	2.371	2.361	10
Totale	2.554	2.643	(89)

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2011, ammonta a 140 migliaia di euro (192 migliaia di euro).

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

valori in migliaia di euro	31.12.2010	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2011
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	130	-	52	78
Prodotti in corso di lav.ne	3	-	-	3
Prodotti finiti/Merci	59	-	-	59
Totale	192	-	52	140

19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono così costituiti:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Crediti commerciali correnti:			
- verso clienti	88.394	82.770	5.624
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	4.471	5.469	(998)
- verso società controllate	249	756	(507)
- verso società consociate	-	17	(17)
- verso società controllanti	4	-	4
- Fondo svalutazione crediti	(29.851)	(19.800)	(10.051)
Totale	63.267	69.212	(5.945)

I crediti verso clienti includono i saldi al 31 dicembre 2011 dovuti dai gestori per la raccolta del gioco (Scommesse e ADI) e al netto dei compensi di loro spettanza. Al 31 dicembre 2011 i crediti verso i gestori AWP sono rettificati dal conguaglio PREU stimato per l'anno 2011.

I crediti verso clienti comprendono inoltre pratiche al legale per 39.511 migliaia di euro (28.920 migliaia di euro).

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità, analizzando le condizioni specifiche dei debitori, le eventuali garanzie prestate in favore della società e valutando opportunamente le possibilità di recupero dei crediti scaduti e del contenzioso in essere espresse nelle relazioni dei legali.

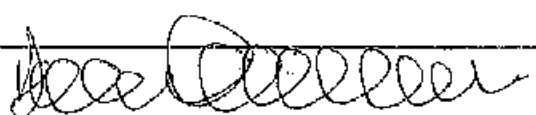
Tenuto conto delle garanzie di firma ottenute dai debitori, il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili future perdite su crediti.

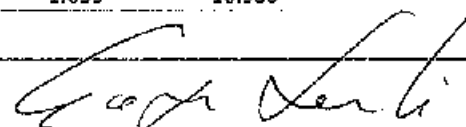
Le variazioni nel fondo svalutazione crediti commerciali sono state le seguenti:

valori in migliaia di euro	individualmente	collettivamente	totale
Al 01 gennaio 2010	13.181	440	13.621
Accantonamenti nell'anno	6.300	347	6.647
Riclassifiche	400	-	400
Utilizzo fondo	(438)	(430)	(868)
Al 31 dicembre 2010	19.443	357	19.800
Accantonamenti nell'anno	10.586	416	11.002
Riclassifiche	797	-	797
Utilizzo fondo	(1.748)	-	(1.748)
Al 31 dicembre 2011	29.078	773	29.851

Al 31 dicembre 2011 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

valori in migliaia di euro	Totale	Non scaduti in bonis	Scaduti ma non svalutati		
			0-90 giorni	90-180 giorni	>180 giorni
Totale 2011	63.267	41.077	11.648	1.639	8.903
Totale 2010	69.212	37.206	11.413	1.639	18.955

 83





20. ALTRE ATTIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Crediti Tributari:			
- Erario per rimborso imposte	52	62	-
- Erario per imposte in contenzioso	73	73	-
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	-
	189	189	-
Altri crediti:			
- Depositi cauzionali attivi	428	428	-
Crediti verso clienti:			
- Effetti attivi in portafoglio	745	662	83
Totale altre attività non correnti	1.362	1.279	83

Le altre attività correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Crediti Tributari:			
- Erario per acconto/credito IRAP	1.245	1.684	(439)
- Erario per acconto/credito IRES	1.319	1.763	(444)
- Altri crediti verso erario	214	216	(2)
	2.778	3.663	(885)
Crediti verso società controllate	673	304	369
Crediti verso altri:			
- Deposito cauzionale ADI	11.792	1.994	9.798
- Anticipo canone di concessione AAMS	1.796	1.224	572
- Crediti v/AAMS per vincite IPN e CPS	255	234	21
- Deposito cauzionale Giochi a Distanza (Skill/Bingo)	414	320	94
- Crediti per Skill Games	76	96	(20)
- Altri crediti verso PAS	133	157	(24)
- Posizioni verso AAMS da acquisto Ramj d'azienda	296	179	117
- Crediti verso AAMS per Lodo Di Malo	13.816	-	13.816
- Crediti per minimi garantiti correnti	-	2.429	(2.429)
- Crediti per versamento Interessi e sanzioni PREU non dovuti	1.490	866	624
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	478	478	-
- Crediti per rimborso commissioni su fidejussioni	469	419	50
- Crediti v/Bluline borsellino elettronico	226	321	(95)
- Enti previdenziali	53	50	3
- Crediti diversi	1.672	2.129	(457)
- Fondo svalutazione crediti v/altri	(2.799)	(2.555)	(244)
	30.167	8.341	21.826
Ratei e risconti attivi:			
- Ratei attivi	16	16	-
- Risconti attivi	4.523	3.756	767
	4.539	3.772	767
Totale altre attività correnti	38.157	16.080	22.077

Il deposito cauzionale ADI (apparecchi da Intrattenimento) per 11.792 migliaia di euro (1.994 migliaia di euro) è riferito allo 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento (AWP e VLT) come meglio descritto alla nota 3 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

La voce anticipo canone di concessione pari a 1.796 migliaia di euro accoglie i maggiori importi versati ad AAMS in via anticipata per l'anno 2011 relativi al canone di concessione per le scommesse ippiche e sportive; tale credito sarà compensato con i versamenti dovuti per l'anno 2012, per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 8.

La voce crediti verso AAMS per Lodo Di Majo è riferita ad alcuni crediti di natura risarcitoria vantati da gestori o concessionari terzi nei confronti di AAMS, derivanti dal cd Lodo Di Majo e ceduti a SNAI nel dicembre 2011. A seguito dell'accordo tra la maggior parte degli aderenti al Lodo, la Società si farà carico di gestire per conto dei concessionari il risarcimento che verrà elargito da AAMS. Per tale motivo la Società ha acquistato tali crediti, che verranno pagati solo nella misura in cui tutti i risarcimenti da AAMS saranno riscossi. Infatti nelle altre passività è stato rilevato il debito nei confronti dei soggetti cedenti (nota 28).

La voce crediti per minimi garantiti per 2.429 migliaia di euro al 31 dicembre 2010, a partire dalla prima quindicina di aprile 2011 è stata oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi quindicinali ASSI ex Unire, applicando per analogia una comunicazione a firma dell'ente concedente AAMS che è stata adottata per altro concessionario. Tale credito si riferiva al versamento di minimi garantiti per 2.404 migliaia di euro relativi all'anno 2007 e 25 migliaia di euro relativi all'anno 2006 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base. Per i dettagli sul contenzioso in atto e i rischi connessi si rimanda a quanto riportato alla nota 27.

La voce crediti verso società controllate pari a 673 migliaia di euro accoglie il credito verso le società controllate Festa (562 migliaia di euro), Mac Horse (72 migliaia di euro), Immobiliare Valcarenga (39 migliaia di euro), che hanno aderito al consolidato fiscale come meglio dettagliato alla nota 17.

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri:

valori in migliaia di euro	individualmente	collettivamente	totale
Al 01 gennaio 2010	1.791	-	1.791
Accantonamenti nell'anno	7	-	7
Riclassifiche	757	-	757
Utilizzo fondo	-	-	-
Al 31 dicembre 2010	2.555	-	2.555
Accantonamenti nell'anno	809	-	809
Riclassifiche	42	-	42
Utilizzo fondo	(607)	-	(607)
Al 31 dicembre 2011	2.799	-	2.799

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 4.304 migliaia di euro (3.168 migliaia di euro) relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, relativi essenzialmente alle fidejussioni rilasciate a garanzia degli obblighi contrattuali assunti per le concessioni, per i diritti e per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento;
- 191 migliaia di euro (476 migliaia di euro) relativi principalmente alla quota non ancora maturata dei costi su contratti di manutenzione, assistenza ecc.



21. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	-
Escrow Account	256	-	256
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	-	14.209	(14.209)
Conto corrente finanziario verso società controllate	5.240	8.615	(3.375)
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	-	8.699	(8.699)
Totale altre attività finanziarie correnti	5.497	31.524	(26.027)

Il conto corrente destinato Escrow Account accoglie il residuo saldo delle disponibilità destinate, in sede di accensione del nuovo finanziamento, al pagamento delle competenze agli advisor dell'operazione di rifinanziamento della società, oltre ai rimborsi spese connessi, nonché al pagamento di alcuni debiti scaduti.

Il conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.p.A. è stato estinto a seguito della cessione della partecipazione di controllo in SNAI S.p.A. da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A..

I conti correnti finanziari verso le società controllate sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Società Trenno S.r.l.	4.778	7.865	(3.087)
Faste S.r.l.	457	92	365
Snai France S.a.	5	-	5
Snai Olè S.a.	-	652	(652)
Snai Imel S.p.A.	-	6	(6)
Totale c/c finanziari verso società controllate	5.240	8.615	(3.375)

Il credito verso SNAI Olè pari a nominali 707 migliaia di euro è esposto al netto del relativo fondo svalutazione crediti.

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

22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Conti correnti bancari e postali	36.935	10.362	26.573
Denaro e valori in cassa	194	174	20
Disponibilità liquide	37.129	10.536	26.593
Scoperto bancari	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	37.129	10.536	26.593

23. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale di SNAI S.p.A. al 31.12.2011, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2010).

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 nelle assemblee della società.

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2010. Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie.
Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla società, né tramite le sue controllate o collegate.

Riserve

Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 195.904 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, deliberato in data 14 settembre 2006 e concluso in data 15 gennaio 2007, 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; ed utilizzata per 15.415 migliaia di euro per coprire parte della perdita dell'esercizio 2010, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2011.

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria è stata utilizzata per 17.954 migliaia di euro per coprire parte della perdita dell'esercizio 2010, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2011.

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili (perdite) a nuovo ammontano al 31 dicembre 2011 a perdite per 225 migliaia di euro.

24. ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Le altre componenti del conto economico complessivo sono costituite dalla contabilizzazione dei derivati direttamente a patrimonio netto nella riserva cash flow hedge. Nel mese di agosto 2011 sono stati stipulati due contratti di copertura su rischi di Interesse di interest rate swap transaction.

Di seguito il dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo. Per maggiori dettagli vedi note 26 e 33.

Fair value: interest rate swap	5.475
Effetto fiscale per imposte anticipate	1.505
Altre componenti del conto economico complessivo netto	3.970

25. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2011 ammonta a 1.477 migliaia di euro contro 1.705 migliaia di euro al 31 dicembre 2010.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

valori in migliaia di euro	
Saldo al 01.01.2011	1.705
Accantonamenti	-
Utilizzi	(254)
Oneri finanziari	74
Perdite/(Utili) attuariale	(48)
Saldo al 31.12.2011	1.477



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.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

Riepilogo delle Basi Tecniche Economico	
Tasso annuo di attualizzazione	4,50%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	3,00%
Tasso annuo di incremento salariale:	
- Dirigenti	1%
- Impiegati	1%
- Operai	1%
Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche	
Decesso	Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria
Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR	
Anticipazioni	Turnover
2,50%	4,00%

26. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI			
Finanziamenti garantiti concessi da banche	259.337	-	259.337
Debito per leasing finanziari	16.254	35.877	(19.623)
Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda	118	425	(307)
Concessioni			
Interest Rate Swap	5.475	-	5.475
Totale passività finanziarie non correnti	281.184	36.302	244.882
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI			
Quote correnti finanziamenti garantiti concessi da banche	75.750	-	75.750
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamenti marzo 2006)	-	227.156	(227.156)
Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda	365	6.522	(6.157)
Concessioni scommesse ippiche e sportive			
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	-	193	(193)
Debito per leasing finanziari	19.579	20.900	(1.321)
Debiti verso Banche	17.412	20.000	(2.588)
Deb v/Banche per flussi Rid non scaduti	243	2.723	(2.480)
Debito acquisto ramo azienda Agenzia	-	52	(52)
Debiti per acquisto partecipazioni	291	291	-
C/c finanziario verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	162	142	20
C/c finanziario verso Mac Horse S.r.l.	347	347	-
C/c finanziario verso Festa S.r.l.	2.632	1.983	649
C/c finanziario verso Teleippica S.r.l.	1.243	-	1.243
Totale passività finanziarie correnti	118.024	280.309	(162.285)

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- Il finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2011, (diffusamente descritto nei paragrafi successivi) iscritto al costo ammortizzato per complessivi 335.087 migliaia di euro, pari a nominali 353.600 migliaia di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento, oltre alle imposte di legge dovute sull'accensione dello stesso, per 23.510 migliaia di euro, dei quali la quota riversata a conto economico nell'esercizio 2011 è pari a 4.998 migliaia di euro. Parte di tale finanziamento, per 75.750 migliaia di euro è classificato fra le passività finanziarie correnti, di cui 70.000 migliaia di euro, in scadenza a settembre 2012, si riferiscono alla facility "Bridge to Disposal" che prevede la possibilità di un'estensione della prima scadenza come esplicitato nella tabella sotto riportata. Al 31 dicembre 2011 si rileva che è stata rimborsata la prima rata di finanziamento, a valere sulla Facility A, per 1.150 migliaia di euro;
- i debiti residui verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor Loan), per le rate delle dilazioni in essere al 31 dicembre 2011. Alla data il Vendor Loan in bilancio è rappresentato per 118 migliaia di euro quale valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i contratti sottoscritti nel 2008, e per 365 migliaia di euro prevalentemente relativi alla rata dei contratti 2008 con scadenza a giugno 2012;
- il debito residuo per l'acquisto della Società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. pari a 291 migliaia di euro;
- i debiti finanziari per contratti di leasing, per complessivi 35.833 migliaia di euro, si riferiscono essenzialmente al residuo di contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcarl (LU) e di tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti nella nota 14, "immobilizzazioni materiali";
- la rilevazione del Fair Value alla data del 31 dicembre 2011 di due contratti di copertura su rischi interesse, Interest Rate Swap transaction, sottoscritti ad agosto 2011 con due primari Istituti per un valore complessivo di 300 milioni di euro aventi decorrenza effettiva al 31 dicembre 2011 e termine al 31 dicembre 2015, come più ampiamente illustrato alla nota 33. La sottoscrizione di contratti di copertura rischi tassi era prevista, per una quota parte del valore complessivo, nel finanziamento acceso a marzo 2011.

I debiti finanziari non correnti comprendono 154.656 migliaia di euro scadenti oltre 5 anni.

SNAI S.p.A., a seguito degli accordi raggiunti in data 8 marzo 2011 con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A., ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranche, per complessivi 490 milioni di euro; tale operazione era subordinata al perfezionamento dell'acquisizione da parte di Global Games S.p.A. della partecipazione di maggioranza in SNAI S.p.A., precedentemente posseduta da SNAI Servizi S.p.A..

Secondo gli accordi raggiunti in data 29 marzo 2011 i precedenti finanziamenti, Senior e Junior, sono stati opportunamente rimborsati, contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione.

Le tranche del contratto di finanziamento, per complessivi 490 milioni di euro, sono remunerate al tasso dell'euribor come contrattualmente definito e determinato, a cui viene sommato un margine che varia in genere dal 4,50 al 5% p.a. e che può subire degli aggiustamenti per effetto del c.d. Margin Ratchet e della previsione di market flex prevista per la strategia di sindacazione. La Società ha infatti sottoscritto una clausola di sindacazione per i contratti di finanziamento, per la quale gli Istituti di credito originariamente erogatori del finanziamento hanno la possibilità di far entrare nel pool altri finanziatori. Se, passato un determinato periodo di tempo (i.e. entro settembre 2012) la sindacazione non andrà a buon fine, potrà essere modificato il tasso di interesse del finanziamento, ovvero potranno essere richieste commissioni aggiuntive. Si segnala che al 31 dicembre 2011, non essendo ancora andata a buon fine la sindacazione, gli Istituti di credito hanno già richiesto una maggiore fee sul finanziamento pari a 3,4 milioni di euro.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Di seguito un quadro sintetico delle facility:

FACILITY	IMPORTO FINANZIATO (€)	DURATA	SCADENZA	MODALITA' RIMBORSO	UTILIZZI / RIMBORSI	
					DATA	IMPORTO
Facility A	115.000.000,00	6 anni	28/3/2017	Amortizing 12 rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2011	29/3/2011	115.000.000,00
Facility B	135.000.000,00	7 anni	28/3/2018	Bullet	31/12/2011	-1.150.000,00
Capex facility	80.000.000,00	7 anni	28/3/2018	Amortizing 9 rate semestrali a partire dal 30 giugno 2014	29/3/2011	135.000.000,00
Revolving facility	30.000.000,00	6 anni dalla data di prima erogazione		Ciascun utilizzo dovrà essere rimborsato nell'ultimo giorno del relativo periodo di interessi e per tutta la durata della disponibilità di tale tranche ogni ammontare rimborsato potrà essere riutilizzato	29/3/2011	11.750.000,00
Disposal facility	70.000.000,00	18 mesi e un giorno dalla prima data di erogazione o in caso di estensione, 7 anni e 6 mesi dalla prima data di erogazione		Bullet	29/3/2011	70.000.000,00
Acquisition facility	60.000.000,00	7 anni dalla data di prima erogazione		Amortizing 11 rate semestrali a partire dal 30/06/2013		
Totale facility	490.000.000,00				Totale utilizzi 31/12/2011	353.600.000,00

Fra gli obblighi previsti dal contratto di finanziamento vi è il rispetto di Financial Covenants, da calcolarsi a partire dal 31 dicembre 2011. Tali Covenants, riguardano, fra l'altro: EBITDA, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, investimenti.

Gli Impegni assunti in base al contratto di finanziamento sopra descritto sono dettagliati al paragrafo 31 "Impegni finanziari".

27. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI, CONTENZIOSI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Al 31 dicembre 2011 i fondi per rischi ed oneri ammontano a 15.468 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

	Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali	Rinnovi tecnologici	Totale
valori in migliaia di euro			
Saldo al 31 dicembre 2010	7.690	1.785	9.475
Accantonamenti effettuati nell'esercizio	6.870	769	7.639
Utilizzi netti dell'esercizio	(807)	-	(807)
Riclassifiche a fondo svalutazione crediti	(839)	-	(839)
Saldo al 31 dicembre 2011	12.914	2.554	15.468

RINNOVI TECNOLOGICI

Il fondo rinnovi tecnologici è costituito:

- per 2.404 migliaia di euro dagli accantonamenti periodici per gli 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. La clausola convenzionale prevede che per ogni esercizio il fondo venga incrementato di 10 euro per ogni nulla osta rilasciato e attivo alla fine dell'esercizio;
- per 150 migliaia di euro dalla stima dei costi da sostenere per adeguamenti tecnologici di terminali di gioco.

VERTENZE FISCALI, VERTENZE CIVILI E RISCHI CONTRATTUALI

Il fondo rischi per vertenze fiscali, civili e rischi contrattuali accoglie 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 per 12.914 migliaia di euro.

L'accantonamento dell'esercizio pari a 6.870 migliaia di euro è relativo: per 4.958 migliaia di euro alla stima di futuri oneri per vertenze legali e per 1.912 migliaia di euro relativi al processo verbale di constatazione - PVC per gli esercizi 2010-2011.

In data 11 luglio 2011 la Direzione regionale delle Entrate della Toscana, Settore Controlli, Contenzioso e Riscossione - Ufficio Grandi Contribuenti ("DRE"), ha avviato, nell'ambito dell'attività del c.d. "tutoraggio" previsto dall'art. 27 del D.L. 185/2008, una verifica fiscale parziale avente ad oggetto il controllo per i periodi di imposta 2009 e 2010 della regolare applicazione delle ritenute a titolo d'imposta ai sensi dell'art. 26 e seguenti del DPR 600/1973, sugli interessi corrisposti a fronte dei finanziamenti Senior (accesso presso Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.) e quello Junior (accesso con SOLAR S.A.) in essere in quegli anni. La verifica su invito dell'ufficio è stata poi estesa all'annualità 2011.

Le ragioni che hanno determinato l'avvio della verifica sono da evidenziarsi nella continuazione dell'attività di controllo iniziata nel 2009 sulle annualità 2006, 2007 e 2008, e conclusa il 1° dicembre 2009, con la consegna del processo verbale di constatazione ("PVC") definito in data 15 ottobre 2010, mediante sottoscrizione di un atto di definizione relativo a tutte le pretese derivanti dai rilievi in esso contenuti, il cui relativo debito rateizzato è incluso nei debiti tributari nota 28).

In data 23 novembre 2011 la DRE ha concluso la verifica in questione notificando a SNAI il processo verbale di constatazione (PVC) nel quale ripercorrendo i medesimi ragionamenti argomentati nel precedente processo verbale di constatazione, ha contestato la omessa effettuazione, certificazione e versamento ritenute alla fonte sugli interessi corrisposti ai soggetti finanziatori.

La società SNAI S.p.A., in data 23 dicembre 2011, ha presentato istanza di autotutela in cui sostanzialmente chiedeva all'ufficio la formulazione del rilievo di cui al PVC in recepimento di quanto già riconosciuto dalla stessa Agenzia delle Entrate in occasione della precedente definizione del medesimo rilievo per le annualità 2006, 2007 e 2008.

In data 21 febbraio 2012, la DRE e la società SNAI hanno raggiunto un accordo e sottoscritto l'atto di definizione relativo alle pretese derivanti dal rilievo contenuto nel PVC per l'annualità 2009 per complessivi

€ 1.954.745,22 (rilevato nei debiti tributari nota 26). Inoltre, per le annualità 2010 e 2011, la società SNAI S.p.A. si è impegnata alla definizione degli inviti che la DRE emetterà secondo gli stessi criteri individuati per l'annualità 2009 non appena la procedura informatica permetterà la meccanizzazione dell'accortamento.

L'utilizzo dell'esercizio per 807 migliaia di euro è dovuto: per 624 migliaia di euro alla definizione delle sanzioni per il ritardato pagamento dell'imposta unica e per 183 migliaia di euro al pagamento per il riallineamento PREU 2008.

VERTENZE RELATIVE AL BUSINESS DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO : CONTESTAZIONI DELLA CORTE DEI CONTI E DI AAMS PER PRESUNTI INADEMPIMENTI NELLA GESTIONE DELLA RETE TELEMATICA DI INTERCONNESSIONE

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 causato dal fatto che solo una parte del parco macchine sarebbe stato correttamente collegato alla rete Informatica statale (SOGEI) dalla quale AAMS ottiene le basi di calcolo del PREU. Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza da parte del concessionario di livelli di servizio previsti dalla concessione.

Nello stesso mese di giugno del 2007, AAMS ha emesso inoltre provvedimenti di irrogazione di penali convenzionali per euro 20 milioni a carico di SNAI S.p.A.,

SNAI S.p.A., insieme ad altre concessionarie, ha adito la Corte di Cassazione, sostenendo la insussistenza della giurisdizione della Corte dei Conti sulla materia controversa.

La società ha inoltre fatto ricorso al TAR avverso i provvedimenti di AAMS.

Nell'udienza del 04.12.2008 la Sezione Giurisdizionale per il Lazio della Corte dei Conti ha disposto la sospensione del procedimento per attendere la pronuncia della Corte di Cassazione.

La Corte di Cassazione a Sezioni Unite con propria ordinanza ha confermato l'astratta ammissibilità di un cumulo tra l'azione del danno erariale di competenza della Corte dei Conti e quella di responsabilità contrattuale (di competenza di AAMS e del Giudice Amministrativo); tale ordinanza contestualmente non vale a dissipare l'ambiguità della domanda iniziale di risarcimento di danno erariale che oggi, secondo il parere dei nostri legali, determina la nullità della citazione dinanzi alla Corte dei Conti in base a recenti disposizioni normative.

A questa valutazione si aggiunga che nel merito appare insussistente il danno in quanto non dimostrabile dalle condotte dei concessionari.

Ad ogni modo, dopo la pronuncia della Corte di Cassazione la Corte dei Conti ha ripreso il giudizio, e in data 24 marzo 2010 la società ha ricevuto la comunicazione (l'atto di citazione) dalla Procura Regionale della Corte dei Conti che prevedeva la successiva udienza in data 11 ottobre 2010; l'udienza di discussione si è conclusa dopo diverse ore d'esposizione e contraddittorio con la Procura, con l'assunzione di tutti i giudizi in decisione. La difesa di SNAI ha ampiamente contraddedito a tutte le contestazioni e la Corte dei Conti ha trattenuto in decisione i giudizi.

La sentenza / ordinanza emessa dalla Corte dei Conti in tale sede ha disposto una CTU tecnica affidata a DIGIT-PA per lo svolgimento degli approfondimenti tecnici, in contraddittorio con le parti e con la Procura dando termine per il deposito dell'elaborato istruttorio all'11 agosto 2011 successivamente prorogato a fine settembre. In data 30 settembre 2011 DIGIT-PA ha depositato la propria relazione peritale. La Società ha depositato il 27 ottobre 2011 la memoria del proprio perito di parte.

All'udienza dello scorso 24 novembre 2011, sono state trattate le difese da parte dei difensori dei concessionari e del dirigente AAMS in replica alla requisitoria del Procuratore regionale che, si è appreso in apertura d'udienza e soltanto perché ne ha riferito uno dei due Consiglieri relatori d'udienza, aveva depositato il 22 marzo 2011 ulteriore documentazione probatoria. Ne è seguita l'ovvia richiesta dei difensori dei concessionari di rinvio per esaminare e contraddire rispetto a tale nuova produzione, atteso che la medesima era rimasta celata all'accesso presso la segreteria della Sezione della Corte dei Conti sul presupposto, più volte dichiarato, che non vi fossero state altre produzioni da parte della Procura. La contrarietà del Presidente a consentire il rinvio è stata però ferma e si è quindi svolta la difesa orale con verbalizzazione di mancata accettazione del contraddittorio sulla produzione acquisita senza garanzie di interlocuzione. La difesa di SNAI ha concluso che la sentenza dovrà essere di assoluzione perché se la condanna si basasse su quanto acquisito da parte della Procura il 22 marzo 2011 sarebbe certamente viziata. A parte questo incidente processuale, le difese sono state comunque sviluppate con pienezza di argomentazione a sostegno sia delle altre eccezioni processuali per il mancato rispetto dell'ordine di integrazione del contraddittorio (ad avviso di SNAI non assolto per intero dalla Procura con la mera notifica a SOGEI senza alcuna domanda specificamente rivolta nei suoi confronti) che con riferimento ad altre insufficienze di deduzioni sempre da parte della Procura.

Nel merito la difesa di SNAI S.p.A. ha gradatamente ribadito la insussistenza dei disservizi, la inconfigurabilità

di una autonoma sanzionabilità diversa dall'applicazione delle penali contrattuali su cui è competente il Consiglio di Stato (che in vari casi ha già riconosciuto ingiustificate) e, infine, la non addebitabilità a titolo di colpa grave.

In esito a tale ampia ed articolata discussione, il Collegio ha assunto la causa per la decisione.

La sentenza n. 214/2012 pubblicata il 17 febbraio 2012 porta la condanna di tutti i concessionari coinvolti; SNAI, in particolare, è stata condannata al pagamento della somma di Euro 210 milioni (compresa rivalutazione monetaria), oltre agli interessi legali dalla data di pubblicazione della sentenza sino al soddisfo, a titolo di risarcimento dell'asserito danno erariale conseguente alla presunta inosservanza da parte della Società di livelli di servizio previsti dalla concessione.

SNAI ha già dato mandato ai propri legali di appellare la sentenza n.214/2012 in quanto censurabile sotto plurimi profili. Si fa comunque presente che la proposizione dell'appello sospende la esecutività della sentenza.

Alla luce delle considerazioni esposte e dei pareri legali ricevuti, gli amministratori ritengono che il rischio di soccombenza della Società ad esito del giudizio di appello sia valutabile non più che possibile e comunque per importi verosimilmente ridimensionati rispetto a quelli portati dalla sentenza in parola.

Per tali ragioni, non sono stati appostati accantonamenti in bilancio diversi dall'importo stimato a titolo di spese legali.

SI evidenzia che un eventuale esito negativo del giudizio di appello e la mancata revisione dell'ammontare della sanzione comporterebbe un effetto sulla continuità aziendale della Società.

Con riferimento ai provvedimenti emanati da AAMS, il TAR si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 dell'1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Relativamente ad un primo gruppo di tre contestazioni - riguardanti il preteso ritardo nell'avvio, nell'attivazione e nella conduzione della Rete - l'AAMS tornava a comminare le relative penali rispettivamente con note prot. 33992/Giochi/UD in data 2 settembre 2008, prot. 38109/Giochi/UD in data 1 ottobre 2008 e prot. 40216/Giochi/UD in data 16 ottobre 2008, per un importo complessivo di oltre 2 milioni di euro nei confronti di SNAI la quale impugnava anche tali provvedimenti dinanzi al TAR del Lazio.

La sentenza del TAR del Lazio n. 12245/2009 del 1 dicembre 2009 che ha respinto questo secondo ricorso, analogamente a quanto avvenuto per i ricorsi degli altri nove Concessionari è stata appellata da SNAI e su alcuni appelli il Consiglio di Stato ha già pronunciato accoglimento con sentenza che scagiona i Concessionari con formula ampia (sent. nn. 9347/2010 e 3028/2011 rese a favore di G.MATICA s.p.a. e BPLUS GIOCOLEGALE Ltd).

La Quarta Sezione del Consiglio di Stato ha fissato per il giorno 20 marzo 2012 l'udienza di discussione del giudizio d'appello di SNAI.

A seguito della citata sentenza n.12245/2009, AAMS in data 25 febbraio 2010 con comunicazione prot. 2010/6920/Giochi/ADI ha richiesto il versamento di tali penali per euro 2,2 milioni.

Con propria nota prot. 2011/6303/Giochi/ADI del 22 febbraio 2011, l'AAMS ha formalmente riattivato il procedimento di applicazione della quarta penale, riferita al preteso inadempimento del predetto livello di servizio del GWA nel periodo compreso tra luglio 2005 e marzo 2008, quando cioè è intervenuto il descritto atto convenzionale aggiuntivo che ne ha soppresso la previsione per il futuro.

Sulla scorta dei dati e dei criteri elaborati dalla citata Commissione tecnica, e nel rispetto del tetto massimo annuale introdotto con l'ultima novella convenzionale, l'AAMS ha comminato a SNAI S.p.A. la penale in questione computandola in complessivi Euro 8.480.745,00, (ridotti a Euro 7.463.991,85 per rispettare il ridotto tetto massimo per l'anno 2005 nell'ipotesi che il Consiglio di Stato dovesse confermare la prime tre penali).


SNAI S.p.A., a seguito di parziale accesso alla base di dati informatici raccolta da SOGEI S.p.A. con propria memoria dell'8 giugno 2011, ha comunque svolto puntuali deduzioni difensive di merito, sull'attendibilità e sulla correttezza delle contestazioni, riservandosi di approfondire la richiesta di completamento dell'accesso agli atti, che si attende prossimo.

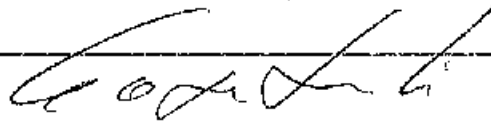
In data 28 settembre 2011 si è svolta l'integrazione di accesso ad oggetto le informazioni relative alla interrogazione degli apparecchi effettuate mediante il gateway di accesso.

Le informazioni estratte sono state oggetto di parere tecnico del Prof. Listanti che ha costituito la base per la redazione di una memoria integrativa depositata in AAMS il 27 ottobre u.s..

Con nota prot. n. 2012/7455/Giochi/ADI del 17/02/2012 pervenuta il successivo 27 febbraio 2012 AAMS ha irrogato a SNAI la penale di cui al combinato disposto dell'art. 27, comma 3, lett. b) della Convenzione di concessione e del paragrafo 2 del suo Allegato 3, per un importo complessivo di Euro 8.408.513,85. Tale provvedimento sarà impugnato da SNAI innanzi al Giudice amministrativo.

In virtù di quanto sopra esposto e dei pareri dei propri legali esterni la Società ritiene il fondo rischi in bilancio, accantonato per 2,2 milioni di euro, congruo per la copertura di eventuali passività relative alle







richieste di AAMS che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso e da avviare.

VERTENZE RELATIVE AL BUSINESS DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO: FONDO RISCHI PREU

Si ricorda che la società ha ricevuto da AAMS alcune notifiche per presunta inadempienza in termini di mancato versamento del PREU per gli anni di gestione della rete dal 2004 al 2008. Riportiamo i più recenti sviluppi dei vari provvedimenti suddivisi per anno di contestazione.

In data 8 gennaio 2009 AAMS - Ufficio Regionale Toscana ed Umbria sede di Firenze comunicava a SNAI S.p.A. le risultanze del controllo automatizzato relativo alla liquidazione del Prelievo Erariale Unico (PREU) relativo agli anni 2004 e 2005. Dal riscontro sono emersi errori ed incompletezze che sono stati prontamente fatti rilevare in data 6 febbraio 2009. Con nota del 25 giugno 2009 AAMS comunicava che a seguito delle osservazioni precedentemente richiamate erano stati considerati gli errori e le incompletezze rilevate. Da tale ulteriore verifica da parte di AAMS è scaturita una nuova comunicazione del 25 giugno 2009 con la quale veniva contestato il PREU da versare per 729 migliaia di euro, interessi dovuti per 451 migliaia di euro e sanzioni ordinarie per 11.780 migliaia di euro che ridotte ad 1/6 ammontano ad 1.963 migliaia di euro. In data 29 luglio 2009 è stata richiesta la rateizzazione come previsto nella comunicazione testé esposta, accolta da AAMS in data 30 luglio 2009. Nello stesso giorno la Società ha provveduto puntualmente al pagamento della prima rata. Nel contempo, in data 30 luglio 2009 è stato presentato ricorso al TAR del Lazio avverso tale atto. Analogo meccanismo è stato perseguito per il PREU dell'anno 2006 per il quale AAMS a gennaio 2010 ha contestato imposta da versare per 243 migliaia di euro, interessi dovuti per 151 migliaia di euro e sanzioni ridotte per 556 migliaia di euro di cui si è già ottenuta la rateizzazione pluriennale. Sulla base di specifico parere legale, la Società ritiene che sussistono fondati motivi per considerare positivo l'esito dell'impugnativa proposta, dal quale deriverebbe il superamento delle pretese in particolare con riferimento all'applicazione di interessi e sanzioni alle quali prudenzialmente la Società aderito con beneficio di dilazione.

A seguito di quanto sopra riportato la società ha iscritto tra le altre passività l'imposta richiesta per gli anni 2004-2005-2006 ed ha stanziato un adeguato fondo rischi per la copertura di eventuali passività relative alla disciplina sanzionatoria che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso.

In data 30 dicembre 2009, AAMS ha indirizzato a SNAI S.p.A. una liquidazione "bonaria" relativamente al PREU dovuto nell'anno 2007. L'importo richiesto è pari a circa 2,8 milioni di euro a titolo di PREU e 300 migliaia di euro a titolo di sanzioni ed interessi. In data 2 febbraio 2010 SNAI ha risposto adducendo motivazioni di merito, con particolare riferimento al conteggio indicato da AAMS. La Società ha evidenziato nelle osservazioni errori e incompletezze contenute nella comunicazione di AAMS la quale ha infine quantificato in 646 migliaia di euro l'imposta PREU e complessivamente in 765 migliaia di euro l'importo dovuto per PREU interessi e sanzioni. Tale importo è stato ammesso a pagamento in 20 rate trimestrali a partire dal 02/08/2010 sino al 01/06/2015. Pertanto l'importo rateizzato è stato iscritto nei debiti, a cui si fa rimando, e contestualmente era stato utilizzato il fondo per pari importo.

In data 16 dicembre 2010 è pervenuta da AAMS un'ulteriore liquidazione bonaria per il PREU relativo all'anno 2008 portante rispettivamente 127 migliaia di euro di PREU e 149 migliaia di euro di sanzioni ed interessi, avverso il quale sono state prodotte osservazioni e commenti della società capogruppo. In data 30 giugno 2011 è pervenuta a SNAI la richiesta definitiva relativa al PREU 2008 per complessivi 183 migliaia di euro (45 migliaia di euro di PREU, 105 migliaia di euro di sanzioni e 33 migliaia di euro di interessi). In data 22 luglio 2011 SNAI ha proceduto al pagamento integrale di tale ammontare.

In data 5 gennaio 2012 è pervenuta da AAMS un'ulteriore liquidazione bonaria per il PREU relativo all'anno 2009 portante rispettivamente 64.137,09 euro di PREU, 20.486,38 euro di interessi e 339.222,69 euro di sanzioni, avverso la quale sono state prodotte osservazioni e commenti di SNAI in data 2 febbraio 2012.

Sulla base dei pareri dei propri consulenti legali, la Società ritiene che si possa fare prudente affidamento sull'impianto difensivo e, di conseguenza, sull'esito positivo dell'impugnativa proposta, dalla quale deriverebbe il superamento delle pretese sanzionatorie di matrice tributaria. Gli accantonamenti in bilancio sono comunque sufficienti a coprire gli oneri derivanti dalla vertenza descritta.

VERTENZE RELATIVE AL BUSINESS DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO : GIUDIZIO DI RESA DEL CONTO PROMOSSO DAL SOSTITUTO PROCURATORE PRESSO LA CORTE DEI CONTI

La Procura Regionale della Corte dei Conti ha emesso un provvedimento sanzionatorio per euro 150 milioni nei confronti di SNAI S.p.A. per presunta omessa presentazione del "conto giudiziale" relativamente a tutti i flussi economici derivanti dalla gestione del gioco lecito nella qualità di concessionario di rete.

Con decreto del Presidente della sezione Regionale del Lazio della Corte dei Conti è stata rinnovata l'istanza di resa di conto con fissazione del termine del relativo deposito. Con memoria difensiva è stata contrastata la qualificazione data a SNAI, la quale non ha maneggio di denaro pubblico essendo soggetto passivo di PREU. In data 27 aprile 2010 la Procura Regionale ha notificato atto di citazione per sentir condannare SNAI S.p.A. per omessa rendicontazione. La Corte nell'udienza di comparizione e discussione del giudizio del 7 ottobre 2010 sulla sanzione pretesa dalla Procura per asserito ritardo nella presentazione del conto

ha ricevuto le considerazioni dell'accusa e della difesa di SNAI e di altri concessionari che hanno subito lo stesso procedimento.

I patrocinatori legali hanno svolto analitiche considerazioni sulla sostanziale infondatezza delle richieste della Procura requirente e ritengono che la Corte possa valutare le richieste di esonero da responsabilità per ritardo, considerando le modalità di resa del conto secondo la moderna fattispecie di comunicazione telematica dei dati rilevanti a Sogei S.p.A. in sostituzione dell'applicazione della disciplina dettata per chi, in epoca storica risalente al 1862, aveva 'maneggio' di denaro pubblico.

In esito all'udienza la Corte dei Conti ha integralmente respinto le domande della Procura imputando all'AAMS la mancata formazione del conto giudiziale entro i termini di legge. In data 11 marzo 2011 è stato notificato a SNAI l'appello della Procura

Gli argomenti di appello, a parere dei legali della Società, appaiono tuttavia ragionevolmente superabili. Il termine per la costituzione nel giudizio d'appello sarà indicato dalla stessa Sezione Centrale della Corte dei Conti all'atto della fissazione dell'udienza di trattazione che potrebbe essere già fissata entro la fine del corrente anno.

Per altri concessionari l'udienza è già stata fissata per fine febbraio, pertanto, è imminente anche la fissazione della trattazione dell'appello anche per SNAI, motivo per cui è già stata conferita procura per la costituzione in giudizio (si tratterà di una costituzione meramente formale con riserva dei motivi a momento successivo).

A parere dei consulenti legali il rischio di soccombenza può essere qualificato come remoto e, coerentemente con questa impostazione, gli amministratori hanno accantonato le sole spese legali stimate per la difesa tecnica.

PROVVEDIMENTO DI DECADENZA RELATIVO A N. 1310 DIRITTI IPPICI AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA DI CUI ALL'ART. 38 DECRETO LEGISLATIVO 4/07/2006 N. 223 CONVERTITO CON INTEGRAZIONI E MODIFICAZIONI DALLA LEGGE 4/08/2006 N. 248

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS aveva comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1.896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEI S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano operativi alla vendita.

Rispetto a tale iniziativa SNAI S.p.A. ha tempestivamente replicato inoltrando una memoria di deduzioni che conclude con la richiesta di archiviazione del procedimento di revoca suddetto e contestualmente impugnato al TAR del Lazio i due provvedimenti

L'impostazione difensiva è sostanzialmente fondata sull'incidenza di alcune circostanze obiettive e non imputabili alla sfera di controllo e reazione del concessionario SNAI e che hanno caratterizzato la fase di localizzazione dei diritti in questione.

Con nota del 16 aprile 2009, AAMS aveva comunicato la sospensione del procedimento di revoca.

In data 4 agosto 2011 la Società ha ricevuto da parte di AAMS un provvedimento con il quale viene disposta la decadenza di n. 1.310 diritti ippici aggiudicati ad esito del bando di gara Bersani, in quanto non attivati nei termini convenzionali. La Società ha appellato il provvedimento adducendo motivazioni aggiuntive ed integrative al ricorso di merito già pendente al TAR del Lazio dal 2009 che aveva sospeso i procedimenti di revoca nell'aprile dello stesso anno. In data 5 agosto 2011 il TAR del Lazio ha celermente risposto accogliendo l'istanza di sospensione e fissando Camera di Consiglio per il giorno 1 settembre 2011, dove è stato adottato un ulteriore provvedimento di rinvio. Il TAR Lazio in fasi successive ha rinviato al 23 novembre 2011 la discussione in camera di consiglio dell'istanza cautelare presentata da SNAI, confermando validità alla sospensiva già ottenuta da SNAI in sede di tutela d'urgenza.

All'udienza del 23 novembre il TAR Lazio ha accordato ad AAMS un termine per esame della memoria difensiva di SNAI disponendo il rinvio all'udienza del 13 dicembre 2011, in occasione della quale SNAI ha presentato una nuova memoria incentrata da un lato sull'assunto che il pagamento di 1.000.000 Euro all'anno per ogni punto assegnato significa che il punto è attivo (di ciò fornendosi adeguata prova) dall'altro sul fatto che l'istruttoria, che doveva precedere la conclusione del procedimento, non è stata conclusa, pertanto, non può ricostruirsi ora ex post.

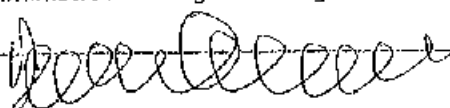
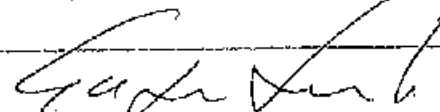
All'udienza del 13 dicembre la difesa SNAI, oltre ad insistere sulle tesi dedotte replicando alla memoria di AAMS ha concluso evidenziando l'insuperabilità dei vizi del provvedimento AAMS 2011, basato essenzialmente sul difetto di istruttoria.

Con ordinanza n. 4751 del 13 dicembre 2011 la II Sezione del TAR LAZIO, considerato che ai fini dell'attivazione dei punti vendita non può ritenersi sufficiente l'avvenuto pagamento del previsto canone annuale, dovendo l'attivazione riferirsi alla concreta operatività del punto di raccolta delle scommesse e quindi all'avvio dell'attività di commercializzazione dei giochi pubblici, ha respinto la domanda cautelare di SNAI.

SNAI ha promosso appello chiedendo la riforma dell'ordinanza e quindi la sospensione del provvedimento AAMS 2009. L'udienza di discussione ora fissata per il 7 febbraio 2012.

Con ordinanza n. 508/2012 del 7 febbraio 2012 la Quarta Sezione del Consiglio di Stato ha respinto l'appello cautelare consolidando l'esecutività della revoca dei 1.310 diritti contestati per mancata attivazione. Siamo ora in attesa di fissazione dell'udienza di merito.

Gli Amministratori a seguito del rigetto della domanda di appello hanno provveduto a svalutare completamente

il valore delle concessioni per le quali la revoca è stata dichiarata esecutiva, per un importo totale di 8.666 migliaia di euro.

PROCEDIMENTO DI REVOCA/DECADENZA DI ALCUNI DIRITTI AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA BERSANI

La direzione generale di AAMS ha comunicato con più provvedimenti la revoca del titolo autorizzatorio e la decadenza del diritto per mancata attivazione ovvero per sospensione non autorizzata dell'attività di gioco con riferimento a n. 44 diritti assegnati a SNAI S.p.A. a seguito del bando di gara "Bersani" (con riferimento a n.3 ulteriori diritti AAMS ha notificato provvedimenti di avvio del procedimento finalizzato alla revoca del titolo autorizzatorio e alla decadenza del diritto).. La Società ha prontamente opposto opportuni ricorsi al TAR del Lazio.

Le questioni non sono ancora definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, SNAI non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddette contestazioni.

VERTENZE CONNESSE AL BUSINESS DELLE SCOMMESSE: MINIMI GARANTITI

Si ricorda che SNAI S.p.A. ha ricevuto da parte di AAMS diverse notifiche per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso degli anni 2007-2008 e per le quali sono stati richiesti da AAMS corrispettivi a titolo di minimo garantito. Riportiamo i più recenti sviluppi dei vari provvedimenti suddivisi per anno di contestazione.

Con note AAMS n. 2009/20716 del 29 maggio 2009, l'Autorità ha intimato a SNAI il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008 per un totale di euro 11,1 milioni circa. La società in data 17 settembre 2009 tramite il proprio consulente legale ha presentato apposito ricorso al TAR del Lazio per l'annullamento previa sospensiva dei provvedimenti che richiedevano il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Il TAR del Lazio ha accettato con la sentenza n.10860/2009 pubblicata in data 5 novembre 2009 il ricorso proposto da SNAI annullando la richiesta di AAMS relativamente al versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Analoga procedura è stata effettuata per la richiesta che AAMS ha promosso riguardo all'anno 2009 relativamente a 204 concessioni ippiche per un importo complessivo di 7,4 milioni di euro avverso la quale è stata promossa richiesta cautelare al TAR del Lazio allo scopo di sollecitare la definizione del giudizio.

Inoltre, a seguito di un nutrito contenzioso promosso davanti al TAR del Lazio da numerosi concessionari ippici per i minimi garantiti degli anni 2006-2007, il TAR ha pronunciato le sentenze nn. 6521 e 6522 del 7 luglio 2009 annullando le intimazioni di pagamento inoltrate da AAMS ritenendole illegittime nella misura in cui non erano state precedute dalla definizione, pur prevista per legge, di quelle "modalità di salvaguardia" dei concessionari preesistenti all'apertura del mercato realizzata dal D.L. n. 223/06 (c.d. riforma Bersani). Il TAR ha anche riconosciuto in capo all'AAMS l'obbligo giuridico di adottare tali misure, tendenti ad un complessivo riequilibrio delle condizioni di esercizio delle concessioni antecedenti alla richiamata riforma. Sulla scorta di tali premesse può ragionevolmente ritenersi che SNAI S.p.A., per tutti i rapporti concessori in sua titolarità, debba beneficiare della completa rimodulazione delle richieste formulate da AAMS in virtù dell'adozione delle misure di "salvaguardia".

Va anche rilevato che, in merito alla tematica dei minimi garantiti, SNAI S.p.A. aveva provveduto, in adempimento di quanto richiesto da AAMS senza tuttavia prestare acquiescenza, al pagamento dei minimi garantiti per l'anno 2006 per l'importo di 2,4 milioni di euro. L'importo versato è stato iscritto fra i crediti verso AAMS in quanto ritenuto ripetibile e la Società ha comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della stessa Società, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente. Recentemente, su ricorso anche di altri concessionari, il TAR del Lazio si è espresso revocando le richieste di AAMS e richiedendo all'Ente stesso la preventiva definizione dei cosiddetti "atti di salvaguardia" in relazione al fatto che con il bando di gara Bersani ed i bandi successivi le esclusive territoriali, in precedenza concesse negli atti concessori, sono state di fatto superate a seguito dell'aggiudicazione di numerose e ulteriori concessioni per la raccolta sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche.

Infine, anche sulla base di comunicazioni in merito inviate da AAMS ad altro concessionario, a partire dalla prima quindicina di aprile 2011, il credito per 2.429 migliaia di euro per il versamento sopra citato per i minimi garantiti relativi all'anno 2006 versati dalla Società ad AAMS in precedenti esercizi è stato oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi quindicinali UNIRE ora ASSI.

In data 12 gennaio 2012 sono state notificate da AAMS n. 226 - cui devono aggiungersi n. 2 ulteriori alla ex Agenzia Ippica Monteverde Srl - richieste di pagamento dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10 per un importo omnicomprensivo pari a 25.000 migliaia di euro, sull'assunto di aver espressamente provveduto in merito alle "modalità di salvaguardia" previste dall'art. 38, comma 4 del D.L. n. 223/06 e

sinora mancate, ma semplicemente per ravvisare l'impossibilità di adottare un criterio computo dei minimi garantiti diverso da quello già ripetutamente censurato da numerose pronunce del TAR del Lazio, alcune trascorse anche in giudicato. SNAI ha presentato ricorso dinanzi al TAR del Lazio per l'annullamento, previa sospensione di tali provvedimenti dirigenziali. L'udienza di discussione dell'istanza cautelare è fissata per il 21.03.2012.

La Società, supportata anche dal parere dei propri consulenti legali, ritiene non sussistano rischi tali da dover soccombere alle richieste ad oggi avanzate da AAMS.

ALTRE VERTENZE

SNAI/Omniludo S.r.l.

- La società Omniludo S.r.l. ha convenuto il giudizio SNAI S.p.a. assumendo la violazione delle obbligazioni di cui al contratto vigente tra le parti ad oggetto la "gestione, manutenzione e assistenza da parte di Omniludo S.r.l. di slot machine" (il "Contratto 29.06.05") e chiedendo:
 - di accertare e dichiarare la responsabilità di SNAI S.p.a. per la violazione delle obbligazioni contrattuali ed in particolare del diritto di esclusiva commerciale ex art. 3 e 4 del Contratto 29.06.05; di condannare SNAI S.p.a. al risarcimento di vari profili di danno per la somma complessiva di oltre € 100.000.000,00 e comunque per l'importo da definirsi in corso di causa.
 La causa veniva istruita e rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 10.12.2010, ulteriormente rinviata d'ufficio al 17.06.2011. Precisate le conclusioni, SNAI S.p.a. depositava istanza per la riunione giudizio con altro promosso dalla stessa (descritto di seguito) e pendente innanzi al Trib. di Lucca, Dott. Giunti (R.G. 4810/10). Il Giudice si riservava. Con ordinanza del 10.02.2012, il Giudice ha disposto la trasmissione del fascicolo al Presidente di Sezione per la riunione del presente procedimento con quello di cui in appresso ovvero per la riassegnazione del medesimo al Dr. Capozzi che ha istruito il procedimento. La Società, supportata dal parere del proprio consulente legale, ritiene remoto il rischio di soccombenza.

- Con atto notificato in data 16.11.2010 SNAI S.p.a., stante la condotta gravemente inadempiente agli obblighi assunti in forza del Contratto 29.06.05, conveniva Omniludo S.r.l. innanzi al Tribunale di Lucca per ivi sentir accogliere le seguenti conclusioni:
 - 1) accertare e dichiarare l'inadempimento di Omniludo S.r.l. rispetto all'affidamento procurato ed agli impegni di cui alla menzionata scrittura;
 - 2) accertare e dichiarare la risoluzione del Contratto 29.06.05 attesi i gravi inadempimenti di Omniludo S.r.l. rispetto agli obblighi convenzionali e legali;
 - 3) condannare la convenuta al risarcimento del danno nella misura (cautelativamente) indicata in €40.000.000,00 salva diversa liquidazione equitativa e la precisazione del quantum nelle memorie ex art. 183 /6 cpc, sia a ristoro del lucro cessante che del pregiudizio inferito all'immagine ed all'avviamento.

Contestualmente SNAI S.p.a. presentava istanza ex art. 163 bis cpc finalizzata all'ottenimento dell'abbreviazione dei termini di comparizione; abbreviazione concessa con provvedimento del Presidente del Tribunale di Lucca emesso in data 05.11.2010 che fissava l'udienza al 07.01.2011. La causa veniva rinviata d'ufficio al 02.02.2011. A tale udienza il giudice rinviava la causa per le deduzioni istruttorie al 18.05.2011 concedendo i termini di cui all'art. 183 VI c. cpc. L'udienza veniva rinviata d'ufficio al 23.11.2011.

A tale udienza il giudice si riservava sulle istanze istruttorie. Con ordinanza del 7.3.2012, a scioglimento della riserva, il Giudice ritenuta la causa matura per la decisione rinviava la stessa all'udienza del 11.12.2013 per precisazione conclusioni.

SNAI/Blu Line S.r.l.

Blu Line S.r.l., con atto di citazione notificato in data 17.06.08, conveniva in giudizio SNAI S.p.a. per cui aveva ricevuto l'incarico di promuovere i servizi "SNAI Card" ed i terminali di gioco. SNAI S.p.a. chiedeva per ivi sentire accogliere le seguenti conclusioni:

- 1) accertare l'inadempimento contrattuale di SNAI S.p.a. dichiarando per l'effetto la risoluzione di tutti i contratti con la stessa intervenuti;
- 2) condannare la SNAI S.p.a. al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi nella misura non inferiore ad € 20.000.000,00, oltre interessi ovvero in quella diversa misura che sarà riconosciuta e determinata dal Giudice, anche in via equitativa.

SNAI S.p.a., con atto notificato in data 04.06.08, conveniva preventivamente in giudizio Blu Line S.r.l. chiedendo al Giudice adito di accertare e dichiarare che:

- 1) il rapporto contrattuale tra SNAI S.p.a. e Blu Line S.r.l. è definitivamente e legittimamente cessato;
- 2) SNAI S.p.a. non è incorsa in alcun inadempimento contrattuale nei confronti di Blu Line S.r.l. e che, pertanto, quest'ultima non ha diritto a pretendere il risarcimento dei danni.

I due procedimenti sono stati riuniti e definiti con sentenza n. 530 emessa in data 18.04.2011, con cui



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

il Tribunale di Lucca ha:

- dichiarato risolto per inadempimento della SNAI S.p.a. alcuni contratti stipulati con Blu Line S.r.l., condannando la prima al risarcimento in favore di Blu Line S.r.l. di € 95.000,00 oltre interessi e rivalutazione;
- dichiarato risolto per inadempimento della Blu Line S.r.l. il contratto del 14.08.2007 condannando la stessa al pagamento in favore di SNAI S.p.A. di € 321.490,64 oltre interessi e rivalutazione;
- rigettato la domanda risarcitoria di Blu Line S.p.a. azionata per € 20.000.000,00.

Pertanto, l'importo dovuto da Blu Line S.r.l. a SNAI S.p.a. per effetto della compensazione è pari ad € 266.170,42.

SNAI S.p.A. ha notificato atto di precetto ed avviato l'azione esecutiva mediante pignoramento presso terzi e presso il debitore.

A causa dell'esito negativo dell'azione esecutiva SNAI ha deciso di promuovere la procedura concorsuale. Infatti, è in corso di deposito istanza di fallimento.

Il credito iscritto in bilancio è stato conseguentemente svalutato per l'importo non ritenuto congruo.

Tesi Stefano /SNAI Sp.a

Con ricorso ex art. 702 cpc notificato a SNAI in data 19.10.11 il Sig. Stefano Tesi conveniva SNAI S.p.A. all'udienza fissata dal giudice al 26.01.2012 per ivi sentir condannare la stessa al pagamento di € 13.476.106,10 - o in quella che sarà ritenuta di giustizia - oltre spese, sul presupposto che la convenuta non ha ancora eseguito il pagamento della vincita "straordinaria" dallo stesso realizzata mediante VLT SNAI.

La Società si costituirà in giudizio nei termini di legge, ad oggi pendenti, per contestare in fatto ed in diritto le avverse pretese in quanto per legge le VLT non possono erogare in vincite più di € 500.000,00 e chiamando in causa il produttore essendo la fattispecie in esame probabile conseguenza di un difetto della VLT. A seguito della presentazione dell'istanza di differimento presentata da SNAI, al fine di procedere alla notifica della chiamata in causa di terzo (BARCREST Group Limited con sede nel Regno Unito) il G.O. di Lucca rinviava l'udienza al 03.07.2012.

La Società, supportata dal parere del proprio consulente legale, ritiene remoto il rischio di soccombenza con riferimento alla somma richiesta da controparte. Ciò anche in considerazione della chiamata in causa della ditta produttrice Barcrest Ltd, quale garante di qualsiasi esborso che, a qualsiasi titolo SNAI sia costretta ad effettuare in ragione della domanda del Tesi.

28. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ

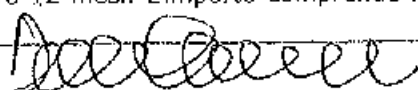
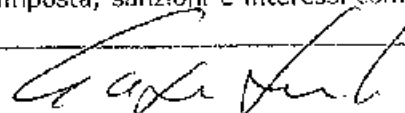
I debiti vari e le altre passività non correnti sono così composti:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Debiti tributari			
- rateizzazione PVC	3.195	4.389	(1.194)
	3.195	4.389	(1.194)
Altri debiti			
- per patto non concorrenza	1.568	-	1.568
- rateizzazione PREU anni precedenti	806	1.046	(240)
	2.374	1.046	1.328
Totale debiti ed altre passività non correnti	5.569	5.435	134

Le altre passività correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Debiti tributari			
- imposte sul reddito	2.462	436	2.026
- IVA	920	-	920
- Imposta Unica	9.692	24.886	(15.194)
- Altri debiti tributari	710	566	144
- rateizzazione PVC	3.201	1.881	1.320
	<u>16.985</u>	<u>27.769</u>	<u>(10.784)</u>
Debiti verso Enti Previdenziali			
- Enti Previdenziali	1.509	1.163	346
- Inps per precetto	-	199	(199)
	<u>1.509</u>	<u>1.362</u>	<u>147</u>
Debiti verso società controllate	<u>2.711</u>	<u>1.555</u>	<u>1.156</u>
Altri debiti			
- verso AAMS per saldi PREU	9.871	38.193	(28.322)
- verso AAMS per Dep. Cauz. ADI	2.335	1.994	341
- rateizzazione PREU anni precedenti	437	347	90
- verso vincitori e riserva jackpot VLT	1.233	-	1.233
- verso gestori ADI	278	1.891	(1.613)
- verso AAMS per Canone Concessione	1.401	1.197	204
- verso giocatori per vincite e rimborsi Scommesse/IPN/CPS	2.674	2.296	378
- verso ASSI (ex U.N.I.R.E.) per saldi quindicinali	2.154	2.268	(114)
- verso AAMS per biglietti prescritti	282	405	(123)
- verso AAMS per debiti determinati	-	11.879	(11.879)
- verso AAMS per Conc. Pronostici e Ipoica Nazionale	3.815	5.320	(1.505)
- per saldi carte gioco SNAI Card	4.979	5.595	(616)
- verso giocatori per scommesse antepost	2.827	3.445	(618)
- verso giocatori Giochi a Distanza (Skill/Casino/ Bingo)	194	29	165
- per gestione Giochi a Distanza (Skill/Casino/ Bingo)	259	734	(475)
- per cessione credito Lodo Di Malo	13.816	-	13.816
- per patto non concorrenza	1.001	-	-
- verso dipendenti e collaboratori	1.983	1.025	958
- verso amministratori	831	598	233
- verso sindaci	296	60	236
- per depositi cauzionali	1.537	868	669
- verso altri	1.378	1.457	(89)
	<u>53.581</u>	<u>79.601</u>	<u>(26.020)</u>
Ratei e risconti passivi:			
- Ratei passivi	21	18	3
- Risconti passivi	86	245	(159)
	<u>107</u>	<u>263</u>	<u>(156)</u>
Totale debiti ed altre passività correnti	<u>74.893</u>	<u>110.550</u>	<u>(35.657)</u>

Il debito per rateizzazione PVC per complessivi 6.396 migliaia di euro è relativo alle definizioni degli accertamenti con adesione conseguente al processo verbale di constatazione - PVC notificati a dicembre 2009 e a novembre 2011, di cui 3.195 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 3.201 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi. L'importo comprende l'ammontare di imposta, sanzioni e interessi come definiti


nei verbali di chiusura degli accertamenti suddetti con adesione rispettivamente del 14 ottobre 2010 e del 21 febbraio 2012 nei quali è stata convenuta anche la dilazione di pagamento in 12 rate trimestrali (per maggiori dettagli si rinvia alla nota 27).

Tra le altre passività correnti e non correnti sono iscritti debiti per patto di non concorrenza rilevati a seguito dell'impegno assunto da alcuni amministratori ed ex amministratori a non svolgere attività di concorrenza a partire dall'1 aprile 2011 e per un periodo di 3 anni.

La voce debiti verso terzi per cessione crediti Lodo Di Majo è relativa all'acquisto di alcuni crediti da gestori o concessionari terzi, per maggiori dettagli vedi nota 20.

Il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) è stato iscritto al netto del conguaglio Preu riconosciuto al concessionario sulla base della raccolta AWP (stimato per l'anno 2011 in 8.852 migliaia di euro).

29. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali risultano così composti:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Debiti commerciali			
- verso fornitori	16.306	44.875	(28.569)
- verso fornitori esteri	3.531	1.238	2.293
- verso fornitori società controllate	125	98	27
- verso fornitori società consociate	43	43	-
- verso fornitori società collegate	153	70	83
Totale debiti commerciali	20.158	46.324	(26.166)

Si segnala che tra i debiti verso fornitori al 31 dicembre 2010 erano ricompresi anche l'importo di 23.417 migliaia di euro verso i Coordinatori Punti SNAI (cd, CPS) dovuti per l'impegno assunto dagli stessi a non svolgere attività di concorrenza ed a rinunciare a qualsiasi pretesa nei confronti di SNAI a partire dalla data di sottoscrizione dell'accordo e per un periodo di 5 anni. L'importo è stato liquidato nel corso del primo semestre 2011. La quota dei debiti commerciali scaduti è diminuita rispetto all'entità di quelli che risultavano scaduti al 31 dicembre 2010.

30. POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE

Come richiesto da Consob con comunicazione protocollo 10084105 del 13 ottobre 2010, si riportano le posizioni debitorie della società, ripartite per natura, con specifica evidenza degli importi scaduti.

valori in migliaia di euro	Saldo al 31.12.2011	di cui scaduti al 31.12.2011
Passività correnti		
Debiti finanziari	118.024	291
Debiti commerciali	20.158	2.999
Debiti tributari	16.985	6
Debiti verso Istituti Previdenziali	1.509	-
Altri debiti	56.399	-
Totale	213.075	3.296

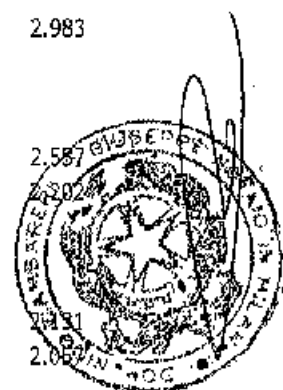
Si rileva, a commento, quanto segue:

- **Debiti finanziari:** gli importi analitici sono presenti nella nota 26, Passività finanziarie, e afferiscono prevalentemente alla parte corrente del finanziamento. L'importo scaduto di 291 migliaia di euro si riferisce al valore nominale residuo del debito per l'acquisto della partecipazione avvenuta nel 2009 di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., che nel mese di gennaio 2012 è stato corrisposto.
- **Debiti commerciali:** gli importi analitici sono presenti nella nota 29, Debiti commerciali. Tali debiti derivano da rapporti correnti con fornitori di beni e servizi. Gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2011, per 2.999 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 dicembre 2011. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore.

31. IMPEGNI FINANZIARI

Le fidejussioni rilasciate ammontano a 234.467 (213.387) migliaia di euro e si riferiscono:

valori in migliaia di euro			Importo della	Importo della
Fideiussore	Beneficiario	Oggetto della garanzia	fidejussione al 31 dicembre 2011	fidejussione al 31 dicembre 2010
UNICREDIT	AAMS	diritti sportivi	39.542	38.439
UNICREDIT	AAMS	diritti ippici	26.527	26.527
L'AURORA	UNIRE	debiti UNIRE	25.806	25.806
UNICREDIT	AAMS	impegno versamento PREU e deposito cauzionale	24.600	-
UNICREDIT	AAMS	concessione ippica	13.590	19.280
B.POP.VICENZA	AAMS	AWP a garanzia versamento del PREU	10.000	10.000
UNICREDIT	AAMS	concessione sportiva	9.008	9.008
UNICREDIT	AAMS	concessione sportiva	7.652	7.652
L'AURORA	UNIRE	debiti UNIRE	7.585	7.585
CR FIRENZE	AAMS	AWP a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del PREU	6.000	6.000
UNICREDIT	AAMS	garanzia provvisoria apparecchi	6.000	-
UNICREDIT	AAMS	garanzia provvisoria apparecchi	6.000	-
UNICREDIT	AGENZIA DELLE ENTRATE	A garanzia del debito a seguito di accertamento con adesione D.Lgs n.218/1997, PVC	5.110	7.001
CR FIRENZE	AAMS	concessione sportiva	5.000	5.000
CREDART	AAMS	AWP a tempestivo ed esatto versamento del PREU	5.000	5.000
BNL	AAMS	concessione ippica	4.950	4.960
B.POP.MILANO	AAMS	AWP a garanzia infrastrutture per connessione dei punti di accesso al sistema di elaborazione	3.000	3.000
CREDART	AAMS	a garanzia del versamento alle date convenute delle rate relative al debiti maturate dal concessionario v/Erario ed UNIRE	2.983	2.983
BANCA INTESA	AAMS	concessione ippica	2.557	
CREDART	AAMS	a corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate, tempestivo ed esatto versamento dell'imposta e delle spettanze UNIRE	2.202	
MPS	AAMS	concessione ippica	2.131	
B.P.MILANO	AAMS	AWP a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del canone di concessione	2.057	
UNICREDIT	AAMS	AWP A garanzia esatto e tempestivo versamento PREU	2.047	9.697
BNL	AAMS	concessione sportiva	1.923	-
B.POP.MILANO	AAMS	concessione ippica	1.704	1.704
MPS	AAMS	concessione ippica	1.573	1.573



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA	HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE	Fideiussione pro-quota non solidale a favore di Hippogroup Roma Capannelle per l'apertura di credito in conto corrente e fideiussione a fav. EEPP	1.389	
B.POP.MILANO	AAMS	concessione ippica	1.259	1.259
B.INTESA	AAMS	concessione ippica	1.163	1.888
MPS	AAMS	concessione sportiva	1.000	1.000
BNL	AAMS	concessione ippica	959	959
BNL	AAMS	concessione ippica	708	708
UNICREDIT	AAMS	concessione sportiva	344	344
UNICREDIT	UNIRE	concessione ippica	317	317
UNICREDIT	UNIRE	concessione ippica	283	283
B.POP.MILANO	AAMS	concessione ippica	230	230
UNICREDIT	AAMS	concessione sportiva	203	203
BNL	AAMS	a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi		3.750
VARIE (INFERIORI A 200 MIGLIAIA DI EURO)			2.055	2.284
TOTALE			234.467	213.387

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 debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze.

La configurazione del quadro delle parti correlate ha subito significative evoluzioni, a seguito dell'accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 e perfezionato in data 29 marzo 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.r.l. riguardante la compravendita del pacchetto di controllo del 50,68% del capitale detenuto da SNAI Servizi S.p.A. in SNAI S.p.A., con particolare riferimento alle posizioni nei confronti dei soci di SNAI Servizi S.p.A. e di SNAI Servizi S.p.A.

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, di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate 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 SNAI S.p.A., nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del Gruppo, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

La società svolge servizi per i concessionari dei punti accettazione scommesse ippiche e sportive, così come in precedenza commentato. Alcuni concessionari e gestori di punti vendita (negozi ippici e sportivi) sono riferibili a componenti del consiglio di amministrazione della società. 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.

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 parti correlate 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.

A seguito del citato accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 e perfezionato il 29 marzo 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.p.A. ed al fine di fornire una migliore rappresentazione dei rapporti con parti correlate è stata modificata l'esposizione dell'informativa indicando nei prospetti e nelle tabelle di dettaglio, sia nel periodo corrente che nei periodi a confronto, le transazioni con le società riferite agli amministratori del Gruppo. Si ricorda che fino al 31 dicembre 2010 la Società evidenziava le transazioni con le società socie di SNAI Servizi S.p.A. e che alcune società erano riconducibili agli amministratori del Gruppo.

In particolare i costi e ricavi maturati verso i soci di SNAI Servizi S.p.A. fino al 29 marzo 2011 sono:

- ricavi delle vendite e delle prestazioni per 948 migliaia di euro (4.716 migliaia di euro nell'esercizio 2010);
- interessi attivi per 86 migliaia di euro (701 migliaia di euro nell'esercizio 2010);
- costi per prestazioni di servizi e radddebiti per 18.004 migliaia di euro (75.887 migliaia di euro nell'esercizio 2010);
- interessi passivi per 53 migliaia di euro (298 migliaia di euro nell'esercizio 2010).

Si evidenzia che sino al rinnovo del Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. avvenuto in assemblea dei soci del 30 aprile 2011 gli amministratori di SNAI S.p.A. parti correlate erano 10; dal 30 aprile 2011 si sono ridotti a 2. Inoltre si evidenzia che la Società Trenno S.r.l. ha un amministratore parte correlata che non fa parte del Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	incidenza %	31.12.2010	incidenza %
Crediti commerciali:				
- verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	13.364	21,12%	12.241	17,69%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,01%	-	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	211	0,33%	689	0,99%
- verso Festa S.r.l.	23	0,04%	36	0,05%
- verso Mac Horse S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
- verso SNAI Olé S.A.	1	0,00%	10	0,01%
- verso Snai France	1	0,00%	-	0,00%
- verso SNAI Imel S.p.A.	-	0,00%	14	0,02%
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	1	0,00%	8	0,01%
- verso Teleippica S.r.l.	12	0,02%	17	0,02%
- verso altre parti correlate	159	0,25%	-	0,00%
Totale Crediti commerciali	13.779	21,77%	13.014	18,79%
Altre attività correnti:				
- verso Società Trenno S.r.l.	6	0,02%	-	0,00%
- verso Festa S.r.l.	562	1,47%	-	0,00%
- verso Mac Horse S.r.l.	72	0,19%	-	0,00%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	39	0,10%	-	0,00%
Totale altre attività correnti	679	1,78%	310	0,44%
Crediti finanziari:				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	14.209	45,07%
- verso Società Trenno S.r.l.	4.778	86,92%	7.865	24,95%
- verso SNAI Olé S.A.	-	0,00%	652	2,07%
- verso SNAI Imel S.p.A.	-	0,00%	6	0,02%
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	457	8,31%	92	0,29%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	8.699	27,59%
- verso SNAI France	5	0,09%	-	0,00%
Totale crediti finanziari	5.240	95,32%	31.523	99,99%
Totale attività	19.698	2,55%	44.847	5,68%



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Passività finanziarie non correnti:				
- verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	-	0,00%	207	0,57%
Totale passività finanziarie non correnti	-	0,00%	207	0,57%
Altre Passività non correnti				
- verso amministratori di SNAI S.p.A.	1.134	20,36%	-	0,00%
Totale Altre Passività non correnti	1.134	20,36%	-	0,00%
Debiti commerciali:				
- verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	29	0,14%	16.536	35,70%
- verso Società Trenno S.r.l.	188	0,93%	66	0,14%
- verso Festa S.r.l.	124	0,62%	33	0,07%
- verso Teleippica S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	154	0,76%	70	0,15%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,21%	43	0,09%
Totale debiti commerciali	539	2,66%	16.748	36,15%
Altre Passività correnti				
- verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	3.548	4,74%	218	0,20%
- verso amministratori di SNAI S.p.A.	567	0,76%	1	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	2.711	3,62%	1.555	1,41%
Totale Altre Passività correnti	6.826	9,12%	1.772	1,61%
Debiti finanziari correnti:				
- verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	-	0,00%	3.969	1,42%
- verso Festa S.r.l.	2.632	2,23%	1.983	0,71%
- verso Mac Horse S.r.l.	347	0,29%	347	0,12%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	162	0,14%	142	0,05%
- verso Solar S.A.	-	0,00%	43.205	15,41%
- verso Teleippica S.r.l.	1.243	1,05%	-	0,00%
Totale debiti finanziari correnti	4.384	3,71%	49.646	17,71%
Totale passività	12.883	2,30%	68.373	12,85%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

Nella seguente tabella vengono evidenziati i valori economici verso parti correlate:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	incidenza %	Esercizio 2010	incidenza %
Ricavi per prestazioni di servizi e radddebiti:				
- verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	1.755	0,33%	1.566	0,30%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,00%	-	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	2.729	0,52%	2.767	0,52%
- verso Festa S.r.l.	2	0,00%	4	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	16	0,00%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
- verso altre parti correlate	12	0,00%	-	0,00%
Totale ricavi per prestazioni di servizi e radddebiti	4.503	0,85%	4.353	0,82%
Altri ricavi				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	42	0,89%	181	2,17%
- verso Società Trenno S.r.l.	3.071	65,08%	3.003	36,03%
- verso Festa S.r.l.	200	4,24%	261	3,13%
- verso Mac Horse S.r.l.	35	0,74%	33	0,40%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	11	0,23%	13	0,16%
- verso SNAI Olé S.A.	1	0,02%	-	0,00%
- verso SNAI France	1	0,02%	-	0,00%
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	31	0,66%	8	0,10%
- verso Teleippica S.r.l.	542	11,49%	516	6,19%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	0,11%	5	0,06%
Totale Altri ricavi	3.939	83,48%	4.020	48,24%

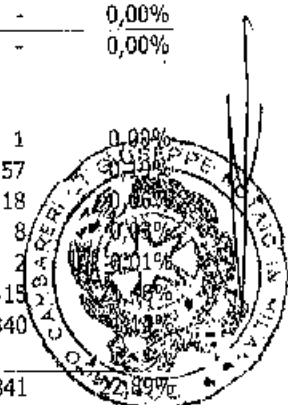
Interessi attivi:				
- verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	758	27,32%	675	18,73%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	284	10,23%	711	19,73%
- verso Società Trenno S.r.l.	368	13,26%	415	11,51%
- verso Festa S.r.l.	-	0,00%	9	0,25%
- verso SNAI Olé S.A.	43	1,55%	24	0,67%
- verso Faeste S.r.l. in liquidazione	16	0,58%	1	0,03%
- verso Teleippica S.r.l.	176	5,34%	491	13,62%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	140	3,88%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	166	4,61%
Totale interessi attivi	1.645	59,28%	2.632	73,03%
Totale ricavi	10.087	1,88%	11.005	2,04%
Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti				
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	6	3,31%
Totale costi acq. Semilavorati e prod. Finiti	-	0,00%	6	3,31%
Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati				
- da Connex S.r.l.	1	0,10%	48	4,20%
Totale costi mat. prime e materiale di consumo	1	0,10%	48	4,20%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	38.442	9,54%	67.613	15,72%
- da SNAI Servizi S.p.A.	11	0,00%	243	0,05%
- da Società Trenno S.r.l.	463	0,11%	379	0,09%
- da Festa S.r.l.	5.366	1,33%	6.116	1,42%
- da Mac Horse S.r.l.	518	0,13%	578	0,13%
- da Solar S.A.	110	0,03%	68	0,02%
- da Teleippica S.r.l.	2.205	0,55%	2.205	0,51%
- da Connex S.r.l.	773	0,19%	777	0,18%
- da altre parti correlate	16	0,00%	-	0,00%
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	47.905	11,88%	77.979	18,13%
Costi personale distaccato				
- da Società Trenno S.r.l.	144	0,77%	153	0,91%
- da Teleippica S.r.l.	1	0,01%	-	0,00%
Totale costi personale distaccato	145	0,78%	153	0,91%
Oneri diversi di gestione				
- da Connex S.r.l.	2	0,01%	-	0,00%
- da Società Trenno S.r.l.	23	0,06%	-	0,00%
Totale oneri diversi di gestione	25	0,07%	-	0,00%
Interessi passivi e commissioni				
Interessi passivi da Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
Interessi passivi da Festa S.r.l.	147	0,35%	57	0,05%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	21	0,05%	18	0,02%
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	9	0,02%	8	0,01%
Interessi passivi SnaI Olé S.A.	-	0,00%	2	0,01%
Oneri finanziari Solar S.A.	1.575	3,72%	6.415	15,72%
Oneri finanz. figurativi su Vendor Loan verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	70	0,17%	340	0,84%
Totale interessi passivi e commissioni	1.822	4,31%	6.841	16,64%
Totale costi	49.898	9,89%	85.027	16,64%

I Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 11,93% nel 2011 (14,69% nel 2010) mentre il Totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 24,27% nel 2011 (32,98% nel 2010).

I costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti, per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti, i costi del personale distaccato e gli oneri diversi di gestione incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 67,97% nel 2011 (137,16% nel 2010), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 120,07% nel 2011 (254,81% nel 2010).

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



33. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La Società presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da finanziamenti bancari strutturati e da contratti di leasing finanziari. Tali contratti sono a medio lungo termine.

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate dal 2006 al 2011, al fine di acquisire rami d'azienda, concessioni e nuovi diritti, per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento.

Ricordiamo che oltre all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite il quale sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, la Società ha sottoscritto nel mese di marzo 2011 un nuovo contratto di finanziamento per complessivi 490.000 migliaia di euro, al fine di strutturare adeguatamente le proprie opportunità di crescita, supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa. Tale finanziamento, strutturato in sei diverse linee, è alla data del 31 dicembre 2011 utilizzato parzialmente, per complessivi 353.600 migliaia di euro.

La politica della Società 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.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati dalla Società con finalità di copertura di esposizioni attuali o attese al rischio di tasso così come previsto dalla Policy di Gruppo per la gestione del rischio di tasso. L'obiettivo perseguito dal Gruppo attraverso la gestione del rischio di tasso è quello di limitare la variabilità dei flussi attesi, non precludendosi la possibilità di beneficiare di eventuali ribassi dei tassi di interesse e quindi mediante l'individuazione di un mix tra esposizione a tasso fisso ed esposizione a tasso variabile, ritenuta in linea con tali obiettivi.

Coerentemente con quanto stabilito da IAS 39, gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value e sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting se rispettati i requisiti previsti dal principio.

FAIR VALUE

Il fair value (valore equo) è il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione tra parti consapevoli e indipendenti.

Il fair value di uno strumento finanziario al momento della misurazione iniziale è normalmente il prezzo della transazione, cioè il corrispettivo dato o ricevuto. Tuttavia, se parte del corrispettivo dato o ricevuto è per qualcosa di diverso dallo strumento finanziario, il fair value dello strumento è stimato utilizzando una tecnica di valutazione:

L'esistenza di quotazioni ufficiali in un mercato attivo è la prova migliore del fair value e, quando esistono, sono utilizzate per valutare l'attività o la passività finanziaria.

Se il mercato di uno strumento finanziario non è attivo, il fair value è determinato utilizzando una tecnica di valutazione che utilizzi principalmente fattori di mercato ed il meno possibile parametri di valutazione interni.

La Società ha come strumenti finanziari valutati al fair value solo i contratti derivati il cui valore è determinato con modelli valutati e parametri osservabili sul mercato, quindi, secondo la gerarchia del fair value IAS 39, sono strumenti al fair value di Livello 2.

CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE

La Società si avvale di tecniche valutative consolidate nella prassi di mercato per la determinazione del fair value di strumenti finanziari per i quali non esiste un mercato attivo di riferimento.

I valori di mark to market derivanti dall'utilizzo dei modelli di pricing sono periodicamente confrontati con i mark to market forniti dalle controparti bancarie.

HEDGE ACCOUNTING

A seconda della tipologia di rischio coperto, è applicato il seguente trattamento contabile:

Fair value hedge - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni di fair value di una attività o di una passività in bilancio attribuibile ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico:

le variazioni di fair value dello strumento di copertura sono rilevate a conto economico;

le variazioni di fair value della posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e sono rilevate a conto economico;

Cash flow hedge - se uno strumento finanziario derivato è designato a copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, gli effetti da rilevare sono i seguenti:

la porzione di variazione del valore dello strumento di copertura efficace è rilevata direttamente a patrimonio netto e tale importo è pari al minore (in valore assoluto) fra:

la variazione cumulata del fair value del derivato di copertura a partire dalla data di inizio della copertura

stessa;

la variazione cumulata del net present value dei flussi di cassa attesi a fronte dello strumento coperto, a partire dalla data di inizio della copertura.

la porzione non efficace è determinata come differenza tra la variazione di valore dello strumento di copertura e la componente efficace registrata in patrimonio netto, ed è iscritta a conto economico;

gli importi registrati a patrimonio netto in qualità di componente di copertura efficace sono trasferiti a conto economico nel/i momento/i in cui la posta coperta si manifesta a conto economico.

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'hedge accounting, gli effetti derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono imputati direttamente a conto economico.

Attualmente la Società ha stipulato strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse che sono trattati contabilmente in hedge accounting (cash flow hedge).

La Società, al fine di verificare l'efficacia delle coperture poste in essere effettua, trimestralmente, i test prospettici e retrospettivi.

I test prospettici prevedono che all'inizio e per l'intera durata della relazione di hedging, ogni copertura deve dimostrarsi altamente efficace, dove per efficace si intende che le variazioni del fair value o dei cash flow della voce coperta devono compensare "quasi completamente" le variazioni di fair value o di cash flow dello strumento coperto.

I test retrospettivi prevedono che la copertura si dimostri altamente efficace quando i suoi risultati rientrano in un range compreso tra l'80% ed il 125%.

La Società, al fine di verificare periodicamente l'efficacia delle coperture, si avvale della metodologia del Dollar Offset Method o Ratio Analysis.

Alla data del 31 dicembre 2011 la verifica dell'efficacia attraverso il Dollar Offset Method ha evidenziato come le coperture poste in essere dalla Società siano efficaci.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN ESSERE ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2011

Alla data del 31 dicembre 2011 la Società ha in essere due strumenti finanziari derivati (Interest rate swap) stipulati a copertura del rischio di tasso connesso al finanziamento rilasciato da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. La Società ha scelto di contabilizzare in hedge accounting i suddetti derivati trattandoli come coperture di cash flow (c.d. cash flow hedge) secondo le regole previste dal Principio IAS 39.

In particolare i due contratti IRS, stipulati rispettivamente con Banca IMI S.p.A. e Unicredit S.p.A., sono stati posti a copertura della Facility A, della Facility B e della Capex Facility secondo il seguente schema:

il contratto di interest rate swap stipulato con Banca IMI S.p.A. risulta interamente a copertura della Tranche A;

il derivato stipulato con Unicredit S.p.A. risulta a copertura di una quota pari a circa il 67,5% della Tranche B, al 5,45% della Tranche A ed al 27,05% della Tranche Capex.

Alla data del 31 Dicembre 2011 il fair value dei derivati risulta essere pari a circa -1.826 migliaia di euro con riferimento all'IRS stipulato con Banca IMI S.p.A. ed a circa -3.649 migliaia di euro con riferimento all'IRS stipulato con Unicredit S.p.A.

Si riporta di seguito una tabella in cui si riepilogano le movimentazioni della riserva di cash flow hedge nell'esercizio 2011. L'inefficacia dell'anno è pari a - 0,45 migliaia di euro.

Movimentazione riserva di cash flow hedge (valori espressi in migliaia di euro).

Riserva di Cash Flow Hedge - Rischio di tasso	31.12.2011
Riserva iniziale	0
Variazioni positive (+) / negative (-) della riserva per rilevazione di efficacia positiva/negativa	(3.970)
Variazioni positive (+) /negative (-) per storno dell'efficacia negativa/positiva a conto economico	0
Riserva finale	(3.970)



RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è definito come la possibilità che la Società non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (funding liquidity risk), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (asset liquidity risk), ovvero ad essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per la Società è connessa soprattutto agli impegni derivanti dell'operazione di finanziamento posta in essere nel marzo del 2011 con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. e articolata su diverse linee.

Nella tabella sottostante è esposta un'analisi delle scadenze basata sugli obblighi contrattuali di rimborso non attualizzati relativa alle diverse linee del finanziamento acceso a marzo 2011, ai due contratti di Interest Rate Swap di copertura ed ai Leasing in essere alla data del 31 dicembre 2011. I flussi sono inseriti nel primo range temporale in cui potrebbero verificarsi (valori espressi in migliaia di euro).

[Handwritten signatures and a page number '107' are visible at the bottom of the page.]

Descrizione	Totale Cash Flow	< 6 M	6 M < CF < 1 Y	1 Y < CF < 2 Y	2 Y < CF < 5 Y	CF > 5 Y
Facility A	(137.411)	(4.446)	(1.586)	(15.276)	(107.907)	(8.196)
Facility B	(192.899)	(4.250)	(2.070)	(8.275)	(30.041)	(148.263)
Capex Facility	(96.586)	(1.653)	(1.114)	(4.450)	(62.307)	(27.062)
Disposal Facility	(72.177)	(1.457)	(70.720)	-	-	-
IRS Banca IMI	(1.858)	(314)	(198)	(809)	(537)	-
IRS Unicredit	(3.712)	(628)	(395)	(1.617)	(1.072)	-
Leasing	(38.569)	(11.743)	(10.182)	(10.438)	(6.181)	(25)
Altre passività	(82.323)	(42.360)	(33.161)	(5.265)	(1.537)	-
Totale Flussi	(625.535)	(66.851)	(119.426)	(46.130)	(209.582)	(183.546)

RISCHIO TASSO

La Società nell'ambito delle attività di finanziamento/impiego connesse allo svolgimento della propria attività caratteristica, è esposta al rischio di tasso di interesse che può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse. Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse.

L'esposizione della Società a tale rischio, alla data del 31 dicembre 2011, riguarda in particolare il finanziamento acceso nel marzo del 2011, articolato su diverse linee, tutte a tasso variabile. La Società ha assunto l'obbligo, in riferimento a suddetto finanziamento, di dotarsi di idonei strumenti a copertura del rischio di tasso su alcune delle linee di finanziamento. La Società, anche in base a quanto previsto dalla Policy di Gruppo per la gestione del rischio di tasso, ha provveduto a stipulare nel mese di agosto 2011 due contratti IRS (Interest Rate Swap) con due primari istituti di credito al fine di coprire parte dell'esposizione al rischio di tasso insita nel finanziamento.

Obiettivo dell'attività di gestione del rischio di tasso è l'immunizzazione del margine finanziario della Società rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso e mantenendo coerenza tra il profilo di rischio e rendimento di attività e passività finanziarie.

Strumenti a tasso variabile espongono la Società alla variabilità dei flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono la Società alla variabilità del fair value.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della sensitivity analysis rischio tasso (sensitivity fair value) svolta con riferimento ai derivati di copertura in essere al 31 dicembre 2011, con l'indicazione dei relativi impatti a Conto Economico e Patrimonio Netto.

ANALISI SENSIVITÀ AI TASSI DI INTERESSE

Tabella sensitivity analysis rischio tasso - sensitivity fair value derivati di copertura (migliaia di euro)

#	Controparte	Tipologia	Trattamento contabile	Fair Value	Fair Value + 100 bps	Fair Value - 50 bps	Delta effetto a PN + 100 bps	Delta effetto a CE + 100 bps	Delta effetto a PN - 50 bps	Delta effetto a CE - 50 bps
1	Banca IMI	IRS	Hedging	(1.826)	791	(3.179)	2.617	0	(1.353)	
2	Unicredit / Tranche B	IRS	Hedging	(2.463)	1.069	(4.290)	3.533	0	(1.827)	
3	Unicredit / Tranche A	IRS	Hedging	(199)	86	(346)	285	0	(147)	
4	Unicredit / Capex & Disposal	IRS	Hedging	(987)	429	(1.719)	1.415	0,45	(732)	
TOTALE €/000				(5.475)	2.375	(9.535)	7.850	0,45	(4.060)	

Come evidenziato dalla tabella esposta, con riferimento ai due contratti derivati a copertura del rischio tasso (Interest Rate Swap) in essere alla data del 31 dicembre 2011 in regime di cash flow hedge, un ipotetico shock della curva dei tassi euro di +100 bps e - 50bps, produrrebbe i seguenti effetti:

patrimoniali: una variazione della riserva di cash flow hedge derivante dalla componente efficace dei derivati di copertura di circa 7.850 migliaia di euro nel caso di shock positivo della curva dei tassi euro e di circa -4.060 migliaia di euro, nel caso di shock negativo della curva dei tassi euro;

economici: minori oneri/maggiori proventi per circa 0,45 migliaia di euro nel caso di shock positivo della curva dei tassi euro.

L'analisi di sensitività al rischio di tasso (sensitivity cash flow) è stata condotta prendendo in considerazione

le poste di Bilancio (che non sono oggetto di copertura) che originano interessi regolati a tasso variabile ipotizzando uno shock parallelo della curva dei tassi euro rispettivamente di + 100bps e -50 bps. Il risultato dell'analisi effettuata ha mostrato potenziali impatti a Conto Economico di circa -700 migliaia di euro, in caso di shock positivo della curva dei tassi euro, e di 350 migliaia di euro in caso di shock negativo della curva dei tassi euro con riferimento alla tranche Disposal oggetto di copertura parziale e per un periodo di tempo limitato (dal 31 dicembre 2011 al 31 marzo 2012).

RISCHIO DI CREDITO

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito la Società ha adottato politiche e strumenti organizzativi ad hoc.

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 ove disponibili all'interno della Società, generando la valutazione di affidabilità. Tale valutazione è sottoposta a revisione con cadenza periodica o, ove opportuno, a seguito di nuovi elementi emersi.

I debitori delle Società (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco, gestori di AWP e VLT ecc.) sono sovente conosciuti e noti alla Società, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

Vari rapporti attivi sono preliminarmente coperti da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore della Società in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorati da una struttura dedicata in raccordo con le varie funzioni interessate.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica. In particolare i crediti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione. Accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono contabilizzati quando ci sono prove oggettive sulla difficoltà del recupero del credito da parte della Società. Laddove i crediti sono ritenuti inesigibili, viene effettuato lo stralcio degli stessi.

Relativamente agli strumenti finanziari sopra elencati, la massima esposizione al rischio di credito, senza considerare eventuali garanzie detenute o gli altri strumenti di attenuazione del rischio di credito, è pari al valore equo.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie della Società risulta limitato.

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 della Società è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriale e i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti con i finanziatori.

La Società, 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 patrimonio netto più il debito netto. La politica del Gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0.

34. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nell'esercizio 2011 le voci di ricavo e di costo non ricorrenti, ai sensi della delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006 che li definisce quali "componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività" sono di seguito riportate:



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi non ricorrenti		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	2.281
Costi non ricorrenti		
Costi per Servizi:		
Costi di consulenza per rimborso finanziamenti senior e junior	1.264	-
Costi relativi alla predisposizione della documentazione per l'emissione di un prestito obbligazionario	-	4.469
Costi per operazione di acquisizione del pacchetto di maggioranza della Società	-	985
Costi operazione Cogitech	949	
Totale costi per servizi e godimento beni terzi non ricorrenti	2.213	5.454
Altri costi di gestione:		
% indetraibilità Iva su costi per servizi non ricorrenti	-	495
Spese per Sanzioni amministrative PVC	313	-
Preu 2004-2007	-	531
Compensi riscossione Equitalia cartella imposta ipotecaria	-	272
Totale Altri costi di gestione non ricorrenti	313	1.298
Ammortamenti e altri accantonamenti:		
Svalutazione dei diritti ippici revocati	8.666	-
Proventi e oneri da partecipazione:		
Svalutazione Tivù + S.p.A. in liquidazione	-	1.925
Oneri finanziari:		
Interessi su PVC	159	-
Imposte sul reddito:		
Imposte PVC ed imposte relative ad esercizi precedenti	3.394	7.853

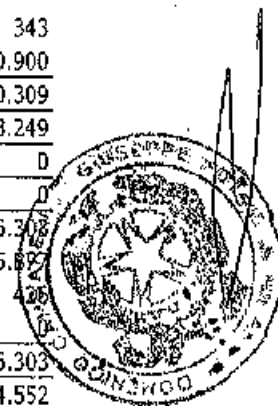
35. POSIZIONI O TRANSIZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso dell'esercizio 2011 non vi sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

36. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta della Società è la seguente:

valori in migliaia di euro		
	31.12.2011	31.12.2010
A. Cassa	194	174
B. Altre disponibilità liquide	36.935	10.362
- banche	36.928	10.314
- c/c postali	7	48
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	37.130	10.537
E. Crediti finanziari correnti	5.496	31.523
- c/c finanziario verso controllate	5.240	8.615
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	0	8.699
- c/c finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	14.209
- conto corrente destinato (Escrow Account)	256	0
F. Debiti bancari correnti	17.655	22.723
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	75.750	227.349
H. Altri debiti finanziari correnti:	24.619	30.237
- c/c finanziario verso controllate	4.384	2.472
- per acquisto rami d'azienda concessioni scommesse ippiche e sportive	365	5.522
- per acquisto partecipazione e ramo d'azienda Agenzia	291	343
- debiti verso altri finanziatori	19.579	20.900
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	118.024	280.309
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	75.398	238.249
K. Debiti bancari non correnti	259.337	0
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti:	21.847	36.303
- debiti verso altri finanziatori	16.254	35.887
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	118	426
- interest rate swap	5.475	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	281.184	36.303
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	356.582	274.552



Rispetto al 31 dicembre 2010 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 82.030 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle operazioni collegate all'erogazione del nuovo finanziamento, come descritto alla nota 26 "Passività finanziarie".

In particolare la gestione caratteristica ha assorbito liquidità per l'estinzione di debiti pregressi. Si riepilogano le voci più rilevanti:

- Estinzione finanziamenti Senior e Junior, per 228.000 migliaia di euro;
- Estinzione dei debiti relativamente a Imposta Unica e PREU per complessivi 52.282 migliaia di euro;
- Accensione di nuovi finanziamenti in data 29 marzo 2011, erogati in pari data per 331.750 migliaia di euro ed ulteriore tiraggio per 23.000 migliaia di euro in data 28 aprile 2011, contabilizzati al netto di oneri accessori per 25.826 migliaia di euro; al 31 dicembre 2011 si è proceduto al rimborso della prima rata per 1.150 migliaia di euro
- Acquisizione della quota di Capitale di Teleippica S.r.l. detenuta da SnaI Servizi S.p.A., 80,50%, al valore di 11.750 migliaia di euro, comprensivo degli oneri di acquisizione, ripagata tramite rapporto di c/c finanziario intrattenuto con SnaI Servizi S.p.A. e successivamente estinto;
- Estinzione debiti per acquisto concessione per complessivi 6.480 migliaia di euro.

36.1 COVENANTS

I Contratti di Finanziamento in essere prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società.

SNAI S.p.A., infatti, si è impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'operazione di finanziamento a medio/

lungo termine fino a 490 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda alla nota 26).

In particolare tali parametri finanziari si riferiscono al mantenimento di determinati rapporti tra i flussi di cassa legati all'indebitamento finanziario, l'"Ebitda consolidato" e gli investimenti. 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.

Il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants al 31 dicembre 2011, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

La Società inoltre è tenuta a fornire ai finanziatori evidenza periodica di consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance (key performance indicator), rispetto al Gruppo SNAI, per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, a partire dal mese di ottobre 2011.

Si segnala che il mancato rispetto dei suddetti covenants finanziari ed obblighi comporta per la Società la decadenza dal beneficio del termine.

37. STRUMENTI FINANZIARI

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

Attività e passività Finanziarie valori in migliaia di euro	valore contabile		valore equo	
	2011	2010	2011	2010
Cassa	37.130	10.536	37.130	10.536
Crediti	63.267	69.212	63.267	69.212
Attività Finanziarie correnti	5.497	31.524	5.497	31.524
Passività Finanziarie correnti	42.274	52.960	42.274	52.960
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	75.750	227.349	75.750	227.349
Passività finanziarie non correnti	281.184	36.302	281.184	36.302

38. FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

38.1 IV PENALINA

Con nota prot. n. 2012/7455/Giochi/ADI del 17/02/2012 pervenuta il successivo 27/02/2012, AAMS ha irrogato a SNAI la penale di cui al combinato disposto dell'art. 27, comma 3, lett. b) della Convenzione di concessione e del paragrafo 2 del suo Allegato 3, riferita al preteso inadempimento del livello di servizio del GWA nel periodo compreso tra luglio 2005 e marzo 2008, per un importo complessivo di Euro 8.408.513,86.

38.2 SENTENZA DELLA CORTE DEI CONTI

In data 17 febbraio 2012 la Corte dei Conti Sezione Giurisdizionale per la Regione Lazio, ha emesso la sentenza n. 214/2012 nel giudizio di responsabilità amministrativa promosso dal Procuratore Regionale per il Lazio con atti di citazione emessi il 3 ed il 4 dicembre 2007 contro le 10 società concessionarie della raccolta del gioco lecito tramite apparecchi da divertimento ed intrattenimento, tra le quali SNAI S.p.A., in relazione alla nota vicenda connessa alle penali per i presunti inadempimenti nella gestione della fase di avvio della rete telematica. Tale sentenza porta la condanna al pagamento da parte della Società della somma di Euro 210 milioni (compresa rivalutazione monetaria), oltre agli interessi legali dalla data di pubblicazione della sentenza sino al pagamento, a titolo di risarcimento dell'asserito danno erariale conseguente alla presunta inosservanza da parte del concessionario di livelli di servizio previsti dalla concessione.

SNAI ha già dato mandato ai propri legali di appellare la sentenza n.214/2012 in quanto censurabile sotto plurimi profili.

La proposizione dell'appello determinerà la sospensione ex lege degli effetti della sentenza impugnata.

38.3 AVVENUTA RISOLUZIONE DELL'ACCORDO DI ACQUISIZIONE DELLA SOCIETÀ COGEMAT S.P.A.

Con riferimento all'operazione di integrazione con Cogotech S.p.A. ("Cogotech"), anch'essa tra i concessionari destinatari della sentenza di cui al punto 3 e condannata al pagamento della somma di Euro 255 milioni, il 24 febbraio 2012 il Consiglio di Amministrazione della società alla luce della sentenza ha preso atto del venir meno degli impegni contrattuali di acquisizione di Cogemat S.p.A. ("Cogemat") secondo l'accordo

sottoscritto in data 29 dicembre 2011 (cfr. comunicato stampa in data 29 dicembre 2011).

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di revocare la convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci del 28 e 29 febbraio p.v. chiamata a deliberare in merito a una serie di proposte da parte del Consiglio di Amministrazione utili all'esecuzione dell'Accordo, tra le quali quella relativa all'aumento di capitale riservato ai soci di Cogemat.

38.4 APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO - PREU

In data 5 gennaio 2012 è pervenuta da AAMS un'ulteriore liquidazione bonaria per il PREU relativo all'anno 2009 portante rispettivamente 64.137,09 euro di PREU, 20.486,38 euro di interessi e 339.222,69 euro di sanzioni. Avverso la quale sono state prodotte osservazioni e commenti di SNAI in data 2 febbraio 2012.

38.5 PROVVEDIMENTO DI DECADENZA RELATIVO A DIRITTI DI PUNTO DI GIOCO IPPICO AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA BERSANI

Con ordinanza n. 508/2012 del 7 febbraio 2012 la Quarta Sezione del Consiglio di Stato ha respinto l'appello cautelare consolidando l'esecutività della revoca dei 1.310 diritti contestati per mancata attivazione. Siamo ora in attesa di fissazione dell'udienza di merito.

38.6 MINIMI GARANTITI

In data 12 gennaio 2012 sono state notificate da AAMS n. 226 - cui devono aggiungersi n. 2 ulteriori alla ex Agenzia Ippica Monteverde Srl - richieste di pagamento dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10 onnicomprensive per 25.000 migliaia di euro, sull'assunto di aver espressamente provveduto in merito "modalità di salvaguardia" previste dall'art. 38, comma 4 del D.L. n. 223/06 e sinora mancate, ma semplicemente per ravvisare l'impossibilità di adottare un criterio computo dei minimi garantiti diverso da quello già ripetutamente censurato da numerose pronunce del TAR del Lazio, alcune trascorse anche in giudicato. SNAI ha presentato ricorso dinanzi al TAR del Lazio per l'annullamento, previa sospensione di tali provvedimenti dirigenziali. L'udienza di discussione dell'istanza cautelare è fissata per il 21.03.2012.

38.7 CHIUSURA PROCESSO VERBALE DI CONSTATAZIONE - PVC

In data 21 febbraio 2012, la DRE e la società SNAI hanno raggiunto un accordo e sottoscritto l'atto di definizione relativo alle pretese derivanti dal rilievo contenuto nel PVC per l'annualità 2009 per complessivi € 1.954.745,22 (per maggiori dettagli vedi nota 28).

L'accordo di definizione raggiunto prevede: (i) applicazione della ritenuta convenzionale del 10% (in luogo di quella nazionale del 12,5%); (ii) applicazione di una sanzione complessiva del 120% (in luogo del 150%) sugli Interessi corrisposti a SOLAR SA; (iii) annidamento delle sanzioni relative alla mancata effettuazione delle ritenute nei confronti del finanziamento Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e infine (iv) sulle sanzioni così determinate applicazione della riduzione e un sesto del minimo previsto dalla legge.

Inoltre, per le annualità 2010 e 2011, la società SNAI S.p.A. si è impegnata alla definizione degli inviti che la DRE emetterà secondo gli stessi criteri individuati per l'annualità 2009 non appena la procedura informatica permetterà la meccanizzazione dell'accertamento.

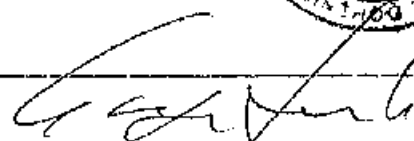
38.8 LIQUIDAZIONE MAC HORSE S.R.L.

Il 16 marzo 2012 la società Mac Horse S.r.l. è stata posta in liquidazione volontaria ed è stato nominato nella carica di Liquidatore il Dr. Stefano Marzullo.

38.9 SENTENZA DEL CONSIGLIO DI STATO N° 381/2012

Con la Sentenza n° 381/2012 il Consiglio di Stato ha annullato il provvedimento della Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) emesso nel 2005, che autorizzava SNAI all'acquisto di circa 450 rami di azienda basati su concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e/o sportive (operazione in effetti eseguita nel 2006). A conseguenza di ciò AGCM dovrebbe teoricamente riprovedere in merito alla richiesta di SNAI assicurandole la possibilità di rappresentare nuovamente la propria posizione al fine di ottenere (ora per allora) una nuova autorizzazione dell'operazione.

Con nota del 14 marzo 2012, successivamente notificata a SNAI, AGCM ha dato avvio al nuovo procedimento autorizzativo.


39. CORRISPETTIVI DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI E DEI SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2011 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

valori in migliaia di euro

Tipologia di servizio	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2011
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	384
Servizi di attestazione	(1) Revisore della Capogruppo	Capogruppo	400
Servizi di consulenza fiscale			-
Altri Servizi	(2) Rete del Revisore della Capogruppo	Capogruppo	170
Totale			954

(1) La voce si riferisce ai servizi di verifica finalizzati all'emissione del Parere di congruità ex Art. 158 D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ed all'emissione della Relazione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2011, di cui 200 migliaia di euro sono relativi ad attività svolte nel 2012.

(2) La voce si riferisce ai servizi di due diligence finanziaria e fiscale sul gruppo Cogemat S.p.A.

Altre notizie

Le presenti note esplicative vengono integrate dalle informazioni riportate negli allegati:

- 1) Dettaglio delle Partecipazioni con movimenti dell'esercizio
- 2) Elenco delle società controllate
- 3) Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni
- 4) Dettaglio delle riserve disponibili
- 5) Informazioni riguardanti il patrimonio Immobiliare del Gruppo SNAI

Gli allegati formano parte integrante della presente nota e costituiscono ulteriore dettaglio ed illustrazione delle voci di bilancio interessate.

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Dott. Stefano Bortoli
(Amministratore Delegato)

Milano, 20 marzo 2012

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Marco Codella dichiara, ai sensi del comma 5 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente bilancio corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

SNAI S.p.A.
 Dettaglio delle partecipazioni con movimenti
 dell'esercizio
 valori in migliaia di euro

Allegato 1

	VALORI AL 31.12.2010					VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORE NETTO AL 31.12.11	% poss.	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	note	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	Incorporaz. per fusione	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI O RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI			SVALUTAZIONI
PARTECIPAZIONI													
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE													
CONTROLLATE E COLLEGATE:													
- SOCIETA' TREMNO SRL UNIPERSONALE	2.955		(2)	(1.826)	1.129		782				(1.398)	513	100
- IMMOBILIARE VALCARENZA SRL	228				228							228	100
- FESTA SRL UNIPERSONALE	1.000				1.000							1.000	100
- MAC ^o HORSE SRL UNIPERSONALE	26		(1)	(723)	26							26	100
- TESEO SRL in liquidazione	723		(4)		-							-	70
- SNAI OLF S.A.	61		(5)		61			(120)			(61)	0	100
- SNAI IMEL S.P.A.	120		(6)		120							0	100
- SNAI FRANCE S.A.S.	150				150							150	100
- SOLAR S.A.	9				9							9	30
- ALFEA S.P.A. SOC. PISANA CORSE CAVALLI	1.331				1.331							1.331	30,70
- HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.P.A.	650		(3)	(450)	200						(13)	187	27,78
- TELEPPICA SRL	77		(7)		77		11.745	496				12.241	100
- CONNEXT SRL												77	25
TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE	7.330			(2.999)	4.331	0	12.527	376			(1.472)	15.762	
CONTROLLATE E COLLEGATE:													
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:													
- TIVU' + SPA SPANICA	101		(1)	(101)	-							-	19,50
- TELEPPICA SRL	496		(7)		496			(496)				-	
- LEXORFIN S.P.A.	46				46							46	2,44
TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	643			(101)	542			(496)				46	
TOTALE	7.973			(3.100)	4.873	0	12.527	(120)			(1.472)	15.808	

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Note:

- (1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazione quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2010; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.
- (2) Il 27.7.2006 l'Assemblea della soc. Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno SpA) ha deliberato la costituzione della società a responsabilità limitata "Sport e Spettacolo Ippico", che ha variato la propria ragione sociale in "Società Trenno S.r.l.", alla quale è stato conferito il ramo d'azienda con effetto dal 20.9.2006. Al 31 dicembre 2009 si era provveduto ad allineare la valutazione della partecipazione al patrimonio netto della stessa controllata effettuando una svalutazione pari a 2.056 migliaia di euro. In data 28 aprile 2010 l'Assemblea della Società Trenno S.r.l. ha deliberato di coprire la perdita d'esercizio pari a 1.996 migliaia di euro mediante l'utilizzo della Riserva versamento soci e perdite per 1.326 migliaia di euro, degli utili a nuovo per 143 migliaia di euro e portando a nuovo per 527 migliaia di euro. Successivamente in data 16 settembre 2010, l'Assemblea della Società Trenno S.r.l. ha deliberato il ripianamento delle perdite pregresse per 527 migliaia di euro più le perdite maturate sino al 30 giugno 2010 fino all'importo complessivo di 1.550 migliaia di euro versato mediante rinuncia al credito vantato dalla controllante SNAI SpA verso la Società Trenno sul c/c finanziario.
- Di conseguenza la società SNAI S.p.A., socio unico di Trenno S.r.l., in data 28 aprile 2010 ha contabilizzato la copertura della perdita dell'esercizio 2009 mediante utilizzo del fondo svalutazione partecipazioni ed in data 16 settembre 2010 ha effettuato il versamento di 1.550 migliaia di euro rinunciando per pari importo al credito vantato sul c/c finanziario rilevando perdite su partecipazioni per 527 migliaia di euro e un incremento della partecipazione per 1.023 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2010 si è provveduto ad allineare la valutazione della partecipazione al patrimonio netto della controllata effettuando una svalutazione pari a 1.094 migliaia di euro. In data 28/04/2011 SNAI S.p.A. ha contabilizzato la copertura delle perdite 2010 mediante utilizzo del fondo svalutazione partecipazione e perdite su partecipazione, nel contempo ricostituendo il capitale sociale. Al 31 dicembre 2011 si è provveduto ad allineare la valutazione della partecipazione al patrimonio netto della controllata effettuando una svalutazione pari a 3.224 migliaia di euro.
- (3) In data 18/11/2009 il Consiglio di amministrazione della società Hippogroup ha deliberato di aumentare il capitale sociale da euro 815.000 ad euro 2.315.000 mediante emissione di n. 12 milioni di azioni del valore nominale di euro 0,125 ciascuna. A seguito di tale operazione SNAI S.p.A. aveva sottoscritto l'aumento di capitale sociale per la quota di sua spettanza e per la parte di sua competenza dell'importo. Al 31 dicembre 2009 il valore della partecipazione rappresentava il costo sostenuto fino a tale data - pari al valore ridotto della partecipazione a seguito della riduzione del capitale sociale (225 migliaia di euro) e all'importo del 2,5/10 del capitale di competenza (26,67) versato il 22 dicembre 2009 per 100 migliaia di euro - al netto della svalutazione effettuata di 144 migliaia di euro.
- In data 14 dicembre 2010, si è perfezionata l'operazione di aumento di capitale sociale della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. deliberata dal Consiglio di Amministrazione (ei sensi dell'art. 2443 Cod. Civ.) in data 18 novembre 2009. A conclusione dell'operazione di aumento il capitale sociale della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. risulta essere pari a euro 2.315.000,00 interamente sottoscritto e versato e la percentuale di possesso di SNAI S.p.A. risulta pari al 27,78%. Nel corso dell'esercizio 2010 sono stati effettuati versamenti complessivi 325 migliaia di euro ed al 31 dicembre il valore della partecipazione è stato svalutato per 305 migliaia di euro, tenendo conto delle perdite maturate fino al 30 novembre 2010. In data 30 giugno 2011 è stata svalutata la partecipazione per 13 migliaia di euro, tenendo conto delle perdite maturate al 31 dicembre 2010.
- (4) Il 19.11.2008 è stata costituita la società SNAI Diè SA, controllata al 100% da SNAI S.p.A., in data 31.12.2011 la partecipazione è stata completamente svalutata
- (5) In data 18 maggio 2009 era stata costituita la società denominata SNAI Imel S.p.A. con capitale sociale di 120.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A. Nelle more dell'ottenimento dell'autorizzazione della Banca D'Italia all'esercizio dell'attività, la società SNAI Imel S.p.A., ad agosto ha deciso di richiedere la sospensione del processo autorizzativo nell'attesa di definire, sia talune ipotesi di sinergie commerciali con primari operatori del settore del gioco on-line, sia possibili operazioni inerenti l'eventuale ristrutturazione del Gruppo, che potrebbero modificare le governance della compagine sociale, riservandosi di ripresentare l'istanza non appena definiti i nuovi rapporti. In data 6 dicembre 2011 è stata cessata la partita I.v.a.
- (6) In data 18 luglio 2010 è stata costituita una società denominata SNAI France SAS con sede in Francia a Parigi, con capitale sociale di 150 migliaia di euro e posseduta al 100% da SNAI S.p.A.
- (7) In data 31 gennaio 2011 è stato acquistato il rimanente 80,5% del capitale sociale di Telectipica S.r.l., la percentuale di possesso di SNAI S.p.A. risulta pari al 100%.

Allegato 2

Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO AL 31/12/2011 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO	VALORE NOM. UNITARIO AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETTIFICATIVO	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	PATRIMONIO NETTO AL 31/12/11	PRO-QUOTA PATRIMONIO	NOTE
Euro/000	Euro/000	Euro	Euro/000			Numero	Euro/000	Euro/000	%	%	%	Euro/000	Euro/000	
(3.224)	(3.224)	1.932,230	1.932,23	1) SOCIETA' TRENNO S.r.l.	MI	1	3.737	(3.224)	100		100	513	513	*
44	44	0,52	51	2) IMMOBILIARE VALCARENZA S.r.l.	MI	98.000	228,22		100		100	293	293	*
386	386	1.000,000	1.000	3) FESTA S.r.l.	LU	1	1.000		100		100	2.552	2.552	*
75	76	25.883	25,88	4) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	1	25,88		100		100	179	179	
(116)	(116)	1	61	5) SNAI OLE' S.a.		61.000	61		100		100	547	547	
(11)	(11)	1	150	6) SNAI FRANCE S.a.s.		150.000	150		100		100	139	139	
		1	120	7) SNAI IMEL S.p.A.	LU	120.000	120		100		100			2
(436)	(305,2)	1	1.032	8) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	722,40	723,04	(723,04)	70		70	(3.344)	(2.340,80)	1
(856)	(856)	50.000	50	9) FASTE S.r.l. (già AUTOSTARTER S.r.l.)	LU	1				100	100	(671)	(671)	*
2.777	2.777	1	2.540	10) TELEIPPICA S.R.L.	LU	1			100		100	10.566	10.566	*
(1.360)	(1.229)		6.962				6.045,14	(3.947,04)				10.774,00	11.777,20	

Note:

(*) I bilanci delle Società Trenno Srl, Festa Srl e Teleippica Srl sono stati redatti con i principi IFRS, tutti gli altri sono stati redatti con i principi contabili nazionali

(1) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione precisposta dal liquidatore al 31/12/2010.

(2) Ad agosto la società SNAI Imel S.p.A., nelle more dell'ottenimento dell'autorizzazione della Banca D'Italia all'esercizio dell'attività, ha deciso di richiedere la sospensione del processo autorizzativo. In data 6 dicembre 2010 il Stato ha cessato la partita I.v.a.



Allegato 3

Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni

ESERCIZIO DI RIFERIM. RISULTATO NETTO BILANCIO (*)	Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	Euro/000	VALORE UNITARIO AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	Euro	CAPITALE SOCIALE	Euro/000	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	Numero	VALORE DI ACQUISIZIONE	Euro/000	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		FONDO RETTIFICATIVO	Euro/000	PATRIMONIO NETTO BILANCIO (*)	Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)	Euro/000	NOTE
														DIRETTA	INDIRETTA - TOTALE							
														%	%							
2010	(621)	(121,10)	1,00	520,00	1,00	520,00		TIVU' + S.p.A. In liquidazione	ROMA	101.400		101,40	(101,40)	19,50	19,50		(6.302)	(1.228,89)				
2011	9	2,25	0,51	81,60	0,51	81,60		CONNEXT S.r.l.	PORCARI	40.000		77,47		25,00	25,00		255	63,75			1	
2009	39	11,70	2,00	31,00	2,00	31,00		SOLAR S.A.	LUSSEMBURGO	4.650		9,30		30,00	30,00		178	53,40				
2010	(1.172)	(326)	0,30	1.956,00	0,30	1.956,00		HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A. (Già SOC.GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.)	ROMA	1.739.047		650,00		27,78	27,78		671	186,40				
2010	132	40,52	1,00	996,30	1,00	996,30		ALFEA S.p.A. - SOC. PISANA PER LE CORSE CAVALLI LEXORFIN S.r.l.	PISA ROMA	305.840	1	1.331,06		30,70	30,70		5.011	1.538,38				
2009	6	0,15	36.652,50	1.500,00	36.652,50	1.500,00						45,85		2,44	2,44		1.780	43,43				
	(1.607)	(392,06)										2.215,07	(101,40)				1.593	656,47				

(*) I bilanci delle società collegate e delle altre sono stati redatti secondo i principi contabili nazionali.

(**) Il patrimonio netto pro-quota approssima la valutazione con il metodo del patrimonio netto.

Note:

1) I dati della società Connext S.r.l. si riferiscono alla bozza contabile di chiusura al 31 dicembre 2011.

Dettaglio delle riserve disponibili

Allegato 4

valori in migliaia di euro	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	60.748.992		-		
Riserve di capitale:					
Riserva ex. L.72 19/03/83	-	A, B, C	-	757.115	2
Riserva da sovrapprezzo azioni	191.708.973	A, B, C	181.118.502	15.415.260	2
Riserva ex L.413 30/12/91	-		-		2
Avanzo di fusione	-		-	28.071.658	2
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.559.328	B	-		
Riserva Straordinaria	-	A, B, C	-	22.449.411	2
Utili a nuovo	-	A, B, C	-	4.904.621	2
Totale			181.118.502		
Quota non distribuibile (3)			75.615.566		
Residua quota distribuibile			105.502.935		

A: per aumento di capitale

B: per copertura delle perdite

C: per distribuzione soci

Note:

- 1) Salvo ulteriori vincoli derivanti da disposizioni statutarie, da esplicitare dove esistenti.
- 2) Utilizzo per copertura perdite anno 2008 e 2009
- 3) Comprensivo dell'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di sviluppo, della perdita di esercizio 2010 e delle riserve da ricostituire



Allegato 5

Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SnaI

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2011

SUPERFICIE	PISTE mq.	TRIBUNA IPPODROMO mq.*	BOXES CAVALLI mq.	UFFICI mq.*	ABITAZIONI mq.*	PRATI E VIALI mq.	ALTRE DESTINAZIONI mq.	TOTALE mq.
SNAI S.p.A.								
Milano - Via Ippodromo 100				2.238		10.000		10.000
Milano - Via Ippodromo 41			780		230	4.026		4.806
Milano - Via Ippodromo 51			1.215		614	6.455		7.670
Milano - Via Ippodromo 134			6.180		2.150	53.820		60.000
Milano - Centro Ippico Cottica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano - Pista allenamento Trenno	410.500							410.500
Milano - Pista allenamento Maure	250.000							250.000
Milano - Via Rospigliosi 43			6.250			14.539	130	20.919
Milano - V.le Caprilli 30 (galoppo)	14.574	1.439						16.013
Porcari (LU) - Via Luigi Boccherini, 39				2.549		2.000		3.300
Porcari (LU) - Via Luigi Boccherini, 57				475		2.379	1.322	3.939
Milano - V.le Caprilli 30 e Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.290		1.680	10.537	160	575.434
Milano - Via dei Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000	936	2.000	4.295	300	130.865
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400	750	200	53.217	961	154.142
								1.706.208
IMMOBILIARE VALCARENZA S.r.l.								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
								27.100
FESTA S.r.l.								
Porcari (LU) - Via Luda, 7							3.440	3.440
	1.440.114	28.970	36.535	6.948	10.739	240.273	6.608	1.736.748

*Le superfici riportate in queste colonne sono a livelli diversi dal piano terreno e non vengono sommate nella colonna "totale"

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 BIS COMMA 5 DEL D. LGS 58/1998 – TESTO UNICO DELLA FINANZA

1. I sottoscritti Stefano Bortoli, in qualità di Amministratore Delegato di SNAI S.p.A. dallo 01.06.2012 e Marco Codella in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SNAI S.p.A. dal 14.11.2012 attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154 - bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa
 - e
 - l'effettiva applicazione
 delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010.

2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:
 - a) la nomina dell'attuale Consiglio di Amministrazione (composto da 13 membri) è avvenuta nel corso dell'esercizio 2011, dall'Assemblea del 29 Aprile. Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla nomina dell'organo delegato in data 1° giugno 2011;
 - b) la nomina del nuovo Dirigente Preposto è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 novembre 2011 in conseguenza a modifiche della struttura organizzativa e societaria della Società, che ha previsto tra l'altro la soppressione della Direzione Generale e la creazione della Direzione Chief Financial Officer;
 - c) in relazione all'evoluzione organizzativa e societaria, la Società ha avviato un processo di complessiva rivisitazione dei propri processi volto al complessivo riallineamento al nuovo contesto del proprio sistema di controllo interno, con particolare riferimento al processo di informativa finanziaria;
 - c) l'adeguatezza delle procedure amministrativo-contabili è stata effettuata in relazione alle informazioni disponibili e rilevanti, tenendo in considerazione il modello "Internal Control - Integrated Framework emanato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission", che rappresenta il modello di riferimento a livello internazionale generalmente accettato per la valutazione del Sistema di Controllo Interno.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio di esercizio:
 - a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente ed è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D. Lgs. n° 38/2005, (che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n° 1606 del 19 luglio 2002).
 - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 81 ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Roma, 20 marzo 2012

L'Amministratore Delegato

(Stefano Bortoli)

Il Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
contabili societari

(Marco Codella)



[Handwritten signature of Stefano Bortoli]

[Handwritten signature of Marco Codella]



SNAI S.p.A.

Sede in Porcari (Lucca) Via L. Boccherini 39 Capitale sociale € 60.748.992,20 interamente versato
Registro Imprese di Lucca n. 00754850154

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 3, C.C. E AI SENSI DELL'ART. 153 D. LGS. 58/1998**

*** **

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalle norme del codice civile, secondo i principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di cui riferiamo con la presente relazione redatta tenendo conto dell'articolo 153 del D. Lgs. 58/1998, nonché della comunicazione Consob n.1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

L'attività di vigilanza del Collegio Sindacale oltre che sul controllo dell'osservanza della legge e dello statuto ha avuto ad oggetto la verifica del rispetto dei principi di corretta amministrazione e l'adeguatezza della struttura organizzativa, amministrativo-contabile e di controllo interno della Società.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta la propria attività istituzionale, il Collegio Sindacale, dato atto della propria nomina in data 29 aprile 2011 e dello svolgimento della propria attività in continuità con il precedente collegio, conferma di avere:

- partecipato a tutte le riunioni assembleari e del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio ed ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni sull'attività svolta;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di controllo, per il rispetto propria competenza, sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società.



[Handwritten signatures]

- esame della documentazione aziendale, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, incontri e scambi di dati e informazioni con la società di revisione;
- vigilato sul funzionamento dei Sistemi di Controllo Interno ed amministrativo-contabile al fine di valutarne l'adeguatezza alle esigenze gestionali, nonché l'affidabilità di quest'ultimo nella rappresentazione dei fatti di gestione, mediante esame dei documenti aziendali, ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, incontri e scambi di informazioni con il Comitato per il controllo interno, analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
 - effettuato le verifiche periodiche di legge;
 - verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio di esercizio e della relazione sulla gestione, anche sulla base di specifiche notizie assunte dalla società di revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

In data 20 marzo 2012 il Consiglio di amministrazione ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2011.

I principali dati patrimoniali consolidati possono così essere riassunti:

valori in migliaia di euro

Attività	Euro	780.759
Passività	Euro	570.409
Patrimonio netto (esclusa la perdita dell'esercizio)	Euro	250.674
Perdita dell'esercizio	Euro	40.324

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

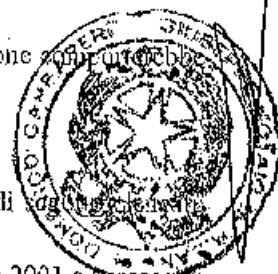
Valore della produzione	Euro	558.542
Costi della gestione caratteristica (costi non finanziari)	Euro	(483.819)
Differenza	Euro	74.723
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	Euro	(79.783)
Proventi e oneri finanziari e		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	(39.842)
Risultato prima delle imposte	Euro	(44.902)
Imposte sul reddito	Euro	4.578
Perdita dell'esercizio	Euro	(40.324)

Relativamente alle note esplicative al bilancio, con la nota 16 "Immobilizzazioni Immateriali" gli amministratori riferiscono che in base al principio contabile IAS 36, il valore di avviamento iscritto in bilancio è stato sottoposto ad Impairment Test mediante il confronto tra il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari in cui l'avviamento è iscritto e il valore contabile delle stesse. La metodologia utilizzata per determinare il valore recuperabile delle suddette unità cui è stato allocato il valore di avviamento, è il valore d'uso stimato sulla base dei flussi finanziari attesi e sulla loro attualizzazione in base ad un opportuno tasso di sconto pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (WACC). Le analisi effettuate hanno condotto ad un valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari superiore al valore di carico.

Alla nota 29 "Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali", gli amministratori descrivono le situazioni di rischio ritenute significative connesse a contenziosi in essere o potenziali.

Fra l'altro, gli Amministratori segnalano che in data 17 febbraio 2012 è stata pubblicata la sentenza della Corte dei Conti che porta la condanna di determinati concessionari per una ipotesi di danno erariale causato dal fatto che solo una parte del parco macchine degli apparecchi da intrattenimento sarebbe stato correttamente collegato alla rete informatica statale negli anni 2004-2006. La Snai S.p.A., in particolare, è stata condannata al pagamento della somma di Euro 210 milioni. Gli Amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative illustrano i rischi e le incertezze connessi a tale contenzioso e ritengono che il rischio di soccombenza della Società ad esito del giudizio di appello sia valutabile non più che possibile e comunque per importi verosimilmente ridimensionati rispetto a quelli riportati nella sentenza in parola ed evidenziano che un eventuale esito negativo del giudizio di appello e la mancata revisione dell'ammontare della sanzione non avrebbe un effetto sulla continuità aziendale del Gruppo.

Ciò premesso, le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione sono di secondo l'ordine previsto dalla sopramenzionata Comunicazione Consob del 6 aprile 2001 e successive.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

17

aggiornamenti.

1. Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale

Il bilancio e la relazione sulla gestione forniscono un'esauritiva illustrazione sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate. In particolare viene fornita adeguata informativa circa l'operazione di acquisizione della partecipazione di maggioranza del capitale sociale di Snai S.p.a. da parte di Global Games S.p.a. con conseguente promozione dell'OPA obbligatoria ai sensi del D. Lgs. 58/98; nonché la sottoscrizione in data 8 marzo 2011 di un contratto relativo ad una operazione di rifinanziamento della società con messa a disposizione da parte di un Pool di banche di una linea a medio/lungo termine articolata in diverse tranches per un importo massimo complessivo pari ad Euro 490 milioni. Su tali e altre operazioni il Collegio Sindacale ha acquisito adeguate informazioni che hanno consentito di accertarne la conformità alla legge, allo statuto sociale nonché ai principi di corretta amministrazione. Nessuna di tali operazioni riveste i caratteri che renderebbero necessarie specifiche osservazioni o rilievi.

2. Operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate

Nel corso del mandato non abbiamo riscontrato, né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione o dalla Società di Revisione in merito all'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi o infragruppo. In relazione ad una sola operazione è stata attivata la procedura parti correlate prevista in adesione al Codice di Autodisciplina adottato e relativa all'accordo per l'acquisto da parte di SNAI S.p.a. di una partecipazione pari al 96% del capitale sociale di Cogemat S.p.A., che a sua volta detiene l'intero capitale di Cogtech S.p.a. L'accordo, come indicato nella relazione sulla gestione, è stato risolto in data 24/02/2012.

3. Adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate

Gli Amministratori hanno dato conto, nella loro Relazione sulla gestione degli accadimenti intervenuti

nel corso del 2011, sia delle operazioni di natura ordinaria svoltesi nell'esercizio con società del gruppo e con parti correlate, alle quali si rinvia anche per le caratteristiche delle operazioni e degli effetti economici.

4. Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami d'informativa contenuti nella relazione della società di revisione

La relazione della società di revisione emessa in data odierna, ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 27.01.2010 n. 39, non contiene rilievi e contiene richiami d'informativa in riferimento alla valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale e a quanto dai medesimi segnalato in relazione alla situazione dei rischi connessi a contenziosi in essere o potenziali ed attesta la conformità della relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

5. Denunce ex art. 2408 C.C.

Il Collegio Sindacale non ha ricevuto durante l'esercizio 2011 e fino ad oggi denunce ex art. 2408 c.c.

6. Esposti da parte di terzi

Il Collegio Sindacale non ha ricevuto durante l'esercizio 2011 esposti da parte di terzi.

7. Conferimento ulteriori incarichi a società di revisione

Gli incarichi alla società di revisione sul Gruppo, per l'esercizio 2011, sono relativi ai seguenti servizi:

Attività	Compenso in migliaia di Euro
Revisione legale dei conti Capogruppo	384
Revisione legale dei conti Società Controllate	158
Servizi di Attestazione	400
Totale	942

I servizi di attestazione sono relativi alle attività di verifica finalizzate all'emissione del Parere di congruità ex Art. 158 D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ed all'emissione della Relazione sul Bilancio Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2011. Parte del servizio è stato erogato

8. Incarichi a soggetti legati alla società di revisione



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

La Società nel 2011 ha conferito incarichi a società appartenenti alla rete della società di revisione per servizi di due diligence finanziaria e fiscale sul gruppo Cogmat per 170 migliaia di euro.

9. Pareri rilasciati ai sensi di legge

Nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri.

10. Frequenza e numero delle riunioni degli organi societari

Nel periodo dal 1 gennaio 2011 al 28 aprile 2011 si sono tenute n.3 riunioni del Consiglio di amministrazione, e n.3 riunioni del Collegio sindacale; dal 29 aprile 2011 (data nomina nuovi organi societari) e sino al 31 dicembre 2011 si sono tenute 10 riunioni del Consiglio di amministrazione e n. 4 riunioni del Collegio sindacale.

11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

All'esito dell'attività di vigilanza svolta, il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione della Società. La valutazione è stata effettuata anche raccogliendo informazioni dai responsabili delle funzioni amministrative e di controllo attraverso gli incontri con la Società di Revisione, con la quale si è proceduto al reciproco e costante scambio di informazioni.

12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da svolgere in merito alla adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sia in relazione alle dimensioni aziendali sia alla tipologia dell'attività svolta. A tale proposito, nello scorso mese di Gennaio il Consiglio di amministrazione ha deliberato in merito ad alcune modifiche della struttura organizzativa della società, tra le altre istituendo la funzione di Controllo Interno per la quale, con ordine di servizio dell'Amministratore Delegato, è stato nominato il Responsabile della Funzione di Controllo Interno e Gestione dei Rischi, alle dirette dipendenze gerarchiche del Consiglio di Amministrazione e funzionali del Presidente.

13. Adeguatezza del Sistema di Controllo Interno

La Società è attualmente dotata di:

- un Codice Etico
- un Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi;
- un Comitato per la remunerazione;
- un procedura di rilevazione delle operazioni con parti correlate;
- un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi di quanto previsto dal Decreto Legislativo 231/2001;
- un Organismo di Vigilanza.

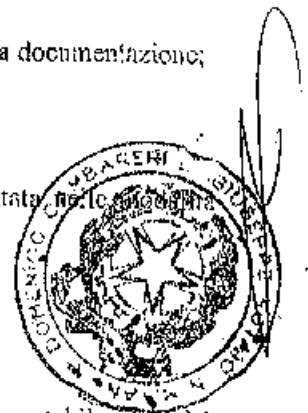
Nello scorso mese di Dicembre il Consiglio di Amministrazione, in riferimento alla evoluzione normativa ed ai rinnovamenti intercorsi in SNAI S.p.a. ha approvato l'aggiornamento ed ampliamento del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo secondo le previsioni del D. Lgs. 231/2001 a conclusione di un approfondito lavoro di analisi svolto dalla società con l'ausilio di una società di consulenza esperta in materia. Il Piano di Implementazione è finalizzato oltre che all'operatività del Modello, anche al miglioramento del sistema di controllo interno in un'ottica di compliance integrata alle seguenti normative: D. Lgs. 231/01, L. 262/05, 196/03, ISO.

Al fine di valutare l'adeguatezza del sistema, il Collegio ha:

- raccolto con regolarità informazioni sulle attività svolte, partecipando alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno, agli incontri con il Responsabile della funzione di Controllo Interno nominato nel mese di Gennaio 2012 e con l'acquisizione di apposita documentazione;
- mantenuto rapporti con l'Organismo di Vigilanza;
- richiesto e ottenuto informazioni circa l'evoluzione intervenuta e progettata, nonché d'intervento e nella reportistica utilizzata;

14. Adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità

Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

l'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e della società di revisione, nonché dall'esame di documenti aziendali e dall'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione.

Anche in relazione a quanto sopra indicato, il Collegio Sindacale ritiene che il sistema amministrativo-contabile risulti adeguato nonché affidabile.

15. Adeguatezza disposizioni impartite alle società controllate

Riteniamo che le disposizioni impartite dalla Società alle proprie società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D. Lgs. n. 58/98 siano sufficienti al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, in relazione alle strutture esistenti.

16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i revisori

Nel corso delle riunioni tenutesi con la Società di Revisione non sono emersi aspetti rilevanti o degni di segnalazione.

17. Adesione al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate

La società ha aderito e adotta il Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate.

18. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

In conclusione, il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza e tenuto conto della relazione, cui si rimanda, della società incaricata della revisione legale dei conti, e ai riferimenti in essa contenuti, esprime parere favorevole in ordine all'approvazione del bilancio ed alla proposta di destinazione del risultato di esercizio.


Porcari, 5 aprile 2012

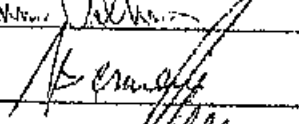
Il Collegio Sindacale


Massimo Gallina (Presidente)

Enzo Bermani (Sindaco effettivo)

Maurizio Maffei (Sindaco effettivo)

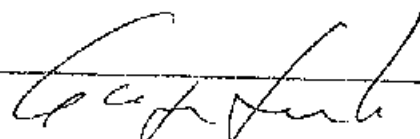




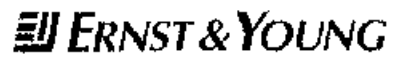












Snai S.p.A.

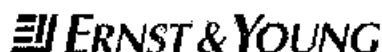
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 38



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Domenico Gambarelli'.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gambarelli'.



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Piazza della Libertà, 9
50129 Firenze

Tel. (+39) 055 552451
Fax (+39) 055 5524850
www.ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

**Agli Azionisti
della Snai S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dal prospetto del conto economico e del conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Snai S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli Amministratori della Snai S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Snai S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Snai S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. A titolo di richiamo d'informativa si segnalano i seguenti aspetti descritti nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative:
 - a) Nella nota "Valutazione degli Amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale", gli Amministratori descrivono la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e le azioni intraprese, che hanno portato nel 2011 al trasferimento del pacchetto di controllo delle azioni della Società, all'ottenimento di un nuovo finanziamento bancario fino ad un massimo di Euro 490 milioni ed al rimborso dei precedenti finanziamenti in scadenza.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via IV, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice Fiscale e numero di Identificativo: 00624002984
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70246/Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/7/1998
Iscritta all'Albo Societario delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 di cui al n. 10631 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Gli Amministratori evidenziano come, con la conclusione del processo di rinegoziazione dei finanziamenti, la Società abbia ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani, e ritengono che l'espansione dell'attività caratteristica della Società permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Gli Amministratori evidenziano, peraltro, che la capacità della Società di raggiungere tale posizione di equilibrio è connessa all'effettivo raggiungimento dei risultati previsti dal budget 2012 e dalle linee guida strategiche elaborate per il biennio 2013 - 2014. Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori ritengono che la Società abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

- b) Nella nota "Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali" gli Amministratori descrivono le situazioni di rischio ritenute significative e le incertezze connesse a contenziosi in essere o potenziali.

In particolare, gli Amministratori segnalano che in data 17 febbraio 2012 è stata pubblicata la sentenza della Corte dei Conti che porta la condanna di dieci concessionari per una ipotesi di danno erariale causato dal fatto che solo una parte del parco macchine degli apparecchi da intrattenimento sarebbe stata correttamente collegata alla rete informatica statale negli anni 2004-2006. La sentenza stabilisce a carico di Snai S.p.A. la condanna al pagamento della somma di Euro 210 milioni.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Snai S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Snai S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Firenze, 5 aprile 2012

Revisita Ernst & Young S.p.A.

Luigi Ercoli
(Socio)





Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	Note	Esercizio 2011	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36	Esercizio 2010	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36	Risposto* Esercizio 2010	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	557.401	1.772	548.401	1.649	2.281	559.950	1.567	2.281	
Altri ricavi e proventi	5	1.139	48	7.472	733	6.959	186	186		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	19	2	(2)	181	(6)	181	(6)	(6)		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	6	(1.451)	(2)	(1.452)	(48)	(1.559)	(51)	(51)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(409.860)	(39.355)	(434.771)	(70.949)	(5.454)	(437.460)	(68.745)	(5.454)	
Costi per il personale	8	(33.336)		(28.056)			(30.223)			
Altri costi di gestione	9	(39.937)	(2)	(34.060)		(1.298)	(34.616)		(1.298)	
Costi per lavoro interni capitalizzati	10	765		891			891			
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		74.723		58.606			64.123			
Ammortamenti e svalutazioni	11	(74.768)		(8.666)			(59.809)			
Altri accantonamenti	12	(5.015)		(3.913)			(3.913)			
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		(5.060)		(2.238)			401			
Proventi e oneri da partecipazioni		(4)		(2.134)	248	(1.925)	(2.382)		(1.295)	
Proventi finanziari		2.524	1.142	3.329	2.185		3.235	2.061		
Oneri finanziari		(42.362)	(1.645)	(159)	(6.755)		(30.187)	(6.755)		
Totale oneri e proventi finanziari		(39.842)		(28.931)			(29.334)			
RISULTATO ANTE IMPOSTE	13	(44.902)		(31.169)			(28.933)			
Imposte sul reddito	14	4.578		(3.394)		(7.830)	(3.514)		(7.830)	
Utile (perdita) dell'esercizio		(40.324)		(33.825)			(32.447)			
Altre componenti del conto economico complessivo	25	(3.963)		0			63			
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio		(44.287)		(33.825)			(32.384)			
Attribuibile a:										
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		(40.324)		(33.825)			(32.447)			
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi		0		0			0			
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		(44.287)		(33.825)			(32.384)			
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza di Terzi		0		0			0			
Utile (perdita) per azione base in euro	26	(0,35)		(0,29)			(0,28)			
Utile (perdita) per azione diluita in euro	26	(0,35)		(0,29)			(0,28)			

* I valori risposti includono i valori economici vantati dal consolidamento della società Telepippica S.r.l. Per maggiori informazioni vedi nota 1 ed allegato 2.



Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	Note	31.12.2011 di cui Parti Correlato nota 34	31.12.2010 di cui Parti Correlate nota 34	Riesposto* 31.12.2010	di cui Parti Correlate nota 34
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		128.968	132.647	135.561	
Beni in locazione finanziaria		28.065	37.930	37.930	
Totale immobilizzazioni materiali	15	157.033	170.577	173.491	
Avviamento		231.531	231.162	231.605	
Altre attività immateriali		185.082	229.846	229.960	
Totale immobilizzazioni immateriali	16	416.613	461.008	461.565	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.813	1.962	1.962	
Partecipazioni in altre imprese		46	542	46	
Totale partecipazioni	17	1.859	2.504	2.008	
Imposte anticipate	18	45.132	30.039	30.097	
Altre attività non finanziarie	21	1.466	1.393	1.394	
Totale attività non correnti		622.103	665.521	668.555	
Attività correnti					
Rimanenze	19	2.755	2.860	2.860	
Crediti commerciali	20	76.391	84.325	91.447	12.322
Altre attività	21	38.971	16.337	17.186	
Attività finanziarie correnti	22	257	22.950	8.975	8.974
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	40.282	11.848	11.926	
Totale attività correnti		158.656	138.320	132.394	
TOTALE ATTIVO		780.759	803.841	800.949	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo					
Capitale sociale		60.749	60.749	60.749	
Riserve		189.925	233.426	226.335	
Utile (perdita) dell'esercizio		(40.324)	(33.825)	(32.447)	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		210.350	260.350	254.637	
Patrimonio Netto di terzi					
Totale Patrimonio Netto	24	210.350	260.350	254.637	
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	27	5.033	5.196	5.484	
Passività finanziarie non correnti	28	281.207	36.379	36.379	207
Imposte differite	18	45.168	42.474	42.523	
Fondi per rischi ed oneri futuri	29	15.568	11.159	11.159	
Debiti vari ed altre passività non correnti	30	5.583	5.455	5.455	
Totale Passività non correnti		352.559	100.663	101.000	
Passività correnti					
Debiti commerciali	31	27.589	53.089	54.502	16.697
Altre passività	30	76.567	111.854	112.918	224
Passività finanziarie correnti		37.944	50.536	50.543	3.968
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		75.750	227.349	227.349	43.205
Totale Passività finanziarie	28	113.694	277.885	277.892	
Totale Passività correnti		217.850	442.828	445.312	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		780.759	803.841	800.949	

* I valori riesposti includono i valori patrimoniali derivanti dal consolidamento della società Teleppica S.r.l.

Per maggiori informazioni vedi nota 1 ed allegato 2.2.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

valori in migliaia di euro

	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva straordinaria	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale	Totale	Totale
									P.N. Gruppo	P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01.01.2010		60.749	1.559	211.319	0	22.449	8.085	(9.986)	294.175	0	294.175
Risultato complessivo al 31.12.2010								(33.825)	(33.825)		(33.825)
Copertura perdita esercizio 2009						(4.495)	(5.491)	9.986	0	0	0
Saldo al 31.12.2010		60.749	1.559	211.319	0	17.954	2.594	(33.825)	260.350	0	260.350
Effetto variazione area di consolidamento acquisto Teleppica S.r.l.						(7)	(7.084)	1.378	(5.713)		(5.713)
Risposto saldo al 31.12.2010		60.749	1.559	211.319	(7)	17.954	(4.490)	(32.447)	254.637	0	254.637
Saldo al 01.01.2011		60.749	1.559	211.319	(7)	17.954	(4.490)	(32.447)	254.637	0	254.637
Utile (perdita) dell'esercizio								(40.324)	(40.324)		(40.324)
Altri utili/(perdite) complessivi					(3.963)				(3.963)		(3.963)
Risultato complessivo al 31.12.2011	25	0	0	0	(3.963)	0	0	(40.324)	(44.287)		(44.287)
Copertura perdita esercizio 2010	24			(15.415)		(17.954)	922	32.447	0	0	0
Saldo al 31.12.2011		60.749	1.559	195.904	(3.970)	0	(3.568)	(40.324)	210.350	0	210.350



Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

valori in migliaia di euro	Note	2011	di cui Parti Correlate nota n.34	2010	di cui Parti Correlate nota n.34	Ries- posto* 2010	di cui Parti Correlate nota n.34
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO							
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo		(40.324)		(33.825)		(32.447)	
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi		0		0		0	
Ammortamenti e svalutazioni	11	74.768		56.931		59.809	
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	18	(10.885)		(5.966)		(5.975)	
Variazione fondo rischi	29	6.848		(3.220)		(3.220)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		1.458		(2)		(2)	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	13	49		346		346	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-30	(1.512)	0	185		184	
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	19-20- 21-31- 30	(73.328)	(14.348)	2.253	5.552	(3.241)	5.578
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	27	(451)		(323)		(35)	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		(43.377)		16.379		15.419	
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO							
Investimenti in attività materiali (-)	15	(6.103)		(7.593)		(13.287)	
Investimenti in attività immateriali (-)	16	(4.881)		(2.336)		(3.006)	
Investimenti in altre attività non correnti (-)	17	0		(326)		(326)	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		0		0		(6.659)	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali o di altre attività non correnti		207		9		24	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(10.777)		(10.246)		(23.254)	
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA							
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	22	8.718	8.974	(2.049)	(2.049)	11.926	11.926
Variazione delle passività finanziarie	28	(46.493)	295	(16.107)		(16.036)	
Variazione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	28	0		(24.074)	743	(24.074)	743
Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	28	(228.000)	(43.500)	0		0	
Accensione finanziamento	28	354.750		0		0	
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	28	(6.465)	(4.175)	(6.480)	(4.989)	(6.480)	(4.989)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		82.510		(48.710)		(34.664)	
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)							
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)		28.356		(42.577)		(42.499)	
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)		11.926		54.425		54.425	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'							
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)							
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 scoperti bancari		11.926		54.425		54.425	
Attività operative cessate		11.926		54.425		54.425	
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 scoperti bancari		40.282		11.848		11.926	
Attività operative cessate		40.282		11.848		11.926	

* I valori riesposti includono i valori patrimoniali ed economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.p.A. Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2011 ammontano a circa 22.408 migliaia di euro (19.658 migliaia di euro dell'esercizio 2010 Riesposto). Le imposte pagate nell'esercizio 2011 ammontano a circa 1.206 migliaia di euro (circa 4.065 migliaia di euro nell'esercizio 2010 Riesposto).

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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.

Il bilancio consolidato del gruppo SNAI al 31 dicembre 2011 comprende i bilanci 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
- S.r.l. Unipersonale (ex Autostarter S.r.l.) In liquidazione
- SNAI Olè S.A.
- SNAI France S.A.S.
- Teleippica S.r.l. Unipersonale

ACQUISIZIONE TELEIPPICA

Rispetto al 31 dicembre 2010 è variata l'area di consolidamento: in data 31 gennaio 2011, con atto rogito del notaio Roberto Martinelli, SNAI Servizi S.p.A. ha accolto l'offerta irrevocabile formulata da SNAI S.p.A. nel settembre 2010 per l'acquisto della partecipazione dell'80,5% nel capitale di Teleippica S.r.l.. La compravendita è stata effettuata al corrispettivo di 11.745 migliaia di euro, come definito dalla trattativa dei Consiglieri e facendo riferimento alla perizia redatta da un esperto indipendente. La vendita è stata condizionata all'ottenimento di uno specifico benestare da parte di Unicredit S.p.A. la quale ha acconsentito al trasferimento della proprietà contestualmente alla operazione di closing del contratto di compravendita stipulato in data 22 gennaio 2011 tra SnaI Servizi S.p.A. e Global Games S.r.l. (ora S.p.A.) per la cessione da parte di SNAI Servizi S.p.A. della partecipazione in SNATS.p.A. perfezionatosi in data 29 marzo 2011. Al 31 dicembre 2011 la percentuale di possesso di SNAI S.p.A. in Teleippica S.r.l. è pari al 100%.

L'acquisizione si configura come una transazione tra entità sotto comune controllo. Il Gruppo ha scelto di utilizzare il pooling of interest method per la contabilizzazione di questo tipo di transazioni. Per tale motivo l'acquisizione è stata contabilizzata dal primo gennaio 2011 ed i dati comparativi sono stati riesposti come se la società avesse sempre fatto parte del Gruppo.

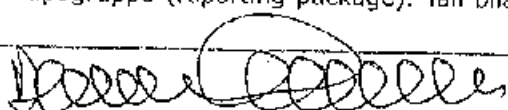
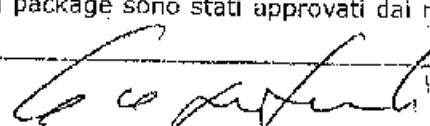
Per l'esposizione dettagliata dei valori contabili nel bilancio di acquisizione si fa esplicito rimando agli allegati 2.1 - 2.2.

Di seguito si riepilogano gli effetti sul Patrimonio Netto del gruppo.

migliaia di euro		1 gennaio 2011
A	Totale Attivo Teleippica S.r.l.	18.055
B	Totale Passivo Teleippica S.r.l.	(11.536)
A - B	Patrimonio Netto Teleippica S.r.l.	6.529
C	Prezzo di acquisizione dell'80,5% di Teleippica S.r.l.	
D	Partecipazione Teleippica S.r.l. 19,5%	
C + D	Totale Partecipazione Teleippica S.r.l.	
Differenza tra patrimonio acquisito e costo di acquisizione portato a riduzione delle riserve di Patrimonio Netto di Gruppo		

Relativamente agli effetti dell'acquisizione sulla cassa si segnala che l'acquisizione è stata pagata interamente mediante addebito sul conto corrente finanziario intestato alla precedente controllante SNAI Servizi S.p.A., mentre la cassa apportata da Teleippica S.r.l. al 1 gennaio 2011 è pari a 78 migliaia di euro.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con il 31 dicembre, data di chiusura della Capogruppo. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo (reporting package). Tali bilanci e reporting package sono stati approvati dai rispettivi

organismi amministrativi. Si precisa che per le società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto le stime effettuate sono le seguenti: per Connex S.r.l. è stato utilizzato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2011 opportunamente rettificato per tener conto di eventuali effetti IFRS, per Alfea S.p.A. la previsione di chiusura al 31 dicembre 2011, per Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. è stato utilizzato il bilancio al 31 dicembre 2010 ultimo disponibile, mentre per Solar S.A. è stato utilizzato il bilancio al 31 dicembre 2009 ultimo disponibile.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 20 marzo 2012 e quindi autorizzato alla pubblicazione a norma di legge.

1.1 VALUTAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI RISPETTO AI REQUISITI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

Il bilancio del Gruppo SNAI chiuso al 31 dicembre 2011 presenta una perdita di euro 40,3 milioni, una perdita complessiva di euro 44,3 milioni, un patrimonio netto di euro 210,3 milioni, un'esposizione finanziaria netta verso terzi di euro 354,4 milioni. Gli oneri finanziari sostenuti dal primo di gennaio al 31 dicembre 2011 sono pari ad euro 42,4 milioni. Al 31 dicembre 2010 il Gruppo aveva consuntivato una perdita di euro 32,4 milioni (di cui oneri finanziari euro 30,2 milioni), il patrimonio netto ammontava ad euro 254,6 milioni e l'esposizione finanziaria netta ammontava ad euro 293,4 milioni.

I finanziamenti Senior e Junior, al 31 dicembre 2010 pari a nominali € 228 milioni sono stati interamente rimborsati il 29 marzo 2011, dopo l'intervenuta proroga tecnica, e comunque entro la data del trasferimento della proprietà del pacchetto di controllo della Società da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A., avvenuta in pari data.

Nel Bilancio al 31 dicembre 2010, alla luce del rapporto tra indebitamento e patrimonio, dei risultati economici negativi e dell'approssimarsi della scadenza per il rimborso del debito, il Gruppo, aveva descritto le attività, avviate da tempo, finalizzate al raggiungimento di una situazione di equilibrio finanziario, mediante la rinegoziazione del debito, al fine di ottenere condizioni di minor onerosità che permettessero una maggiore flessibilità operativa, garantendo da un lato la continuità dei mezzi finanziari necessari ai piani di sviluppo del Gruppo e, dall'altro, il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani.

Nell'ambito delle suddette attività si descrive di seguito quanto avvenuto nel corso dell'esercizio.

- A. In data 22 gennaio 2011 Global Games S.r.l., ha stipulato con SNAI Servizi S.p.A. un contratto di compravendita per effetto del quale Global Games, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, ha acquistato complessivamente n. 59.206.903 azioni ordinarie SNAI, rappresentative di una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale (la Partecipazione di Maggioranza).

L'esecuzione del contratto di compravendita della Partecipazione di Maggioranza era subordinata, tra l'altro, al verificarsi dei seguenti eventi:

- (i) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM");
- (ii) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS");
- (iii) la stipula da parte di SNAI, entro il 21 febbraio 2011 (termine successivamente prorogato al 7 marzo 2011), di un accordo di ri-finanziamento del debito finanziario esistente a determinate condizioni e l'erogazione all'Emittente delle risorse finanziarie oggetto di detto accordo di ri-finanziamento; e
- (iv) il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo, come di prassi previsto per operazioni analoghe.

- B. Il 23 febbraio Unicredit S.p.A, Deutsche Bank S.p.A. e Banca Imi S.p.A. (le "Banche"), Snai S.p.A. e Global Games, hanno sottoscritto una commitment letter per l'organizzazione e la sottoscrizione di un contratto di finanziamento avente ad oggetto, fra l'altro, linee di credito sufficienti a rifinanziare l'indebitamento allora esistente della Società, a termini e condizioni definite nel term sheet ivi definito.

- C. Il 7 marzo 2011 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato la propria decisione di non procedere all'avvio di un'istruttoria sull'operazione, in quanto la stessa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

- D. In pari data l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha rilasciato il nulla osta all'acquisizione da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione di controllo di Snai.

- E. In data 8 marzo 2011 Snai S.p.A. e le Banche hanno sottoscritto un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di mandated lead arrangers, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad euro 490 milioni.

A tale data l'erogazione a SNAI delle risorse finanziarie era subordinata, tra l'altro, all'esecuzione della vendita da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria posseduta dalla prima nel capitale di SNAI, nonché alla costituzione in pegno da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria in SNAI così acquistata a favore dei finanziatori. Inoltre, il contratto di finanziamento prevedeva alcune condizioni sospensive all'erogazione, come di prassi in operazioni di finanziamento analoghe, tra cui, il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo.

Con l'erogazione del finanziamento, SNAI ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito finanziario allora esistente verso i finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A., nonché a sostenere lo sviluppo del business.

Come di prassi in operazioni di questo tipo, il finanziamento è garantito da garanzie reali da costituirsi da parte di SNAI sui propri principali beni materiali ed immateriali.

- F. SNAI S.p.A., a seguito degli accordi di finanziamento descritti al punto precedente ha ottenuto dai finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A. una proroga tecnica del termine di rimborso del debito finanziario esistente nei loro confronti. Secondo gli accordi raggiunti, tali finanziamenti esistenti avrebbero dovuto essere rimborsati contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione purché entro la data del 31 maggio 2011.

La data di esecuzione della predetta compravendita è stata il 29 marzo 2011. In pari data è avvenuta l'erogazione del finanziamento, con la quale SNAI S.p.A. ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito Senior e Junior ed utile a rimborsare gli altri debiti scaduti nonché a sostenere lo sviluppo del business.

Con la positiva conclusione del processo di rinegoziazione dell'indebitamento finanziario, il Gruppo ha quindi ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani. Si ritiene perciò che l'evoluzione e l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Si evidenzia peraltro che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è connessa all'effettivo raggiungimento dei risultati previsti dal budget 2012 e dalle linee guida strategiche elaborate per il biennio 2013 - 2014. Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

1.2 PRINCIPI CONTABILI

(a) Principi generali

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

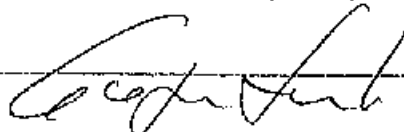
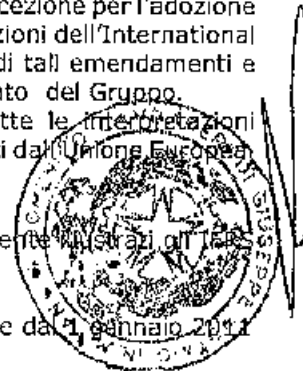
I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee come di seguito esposti. L'adozione di tali emendamenti e interpretazioni non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

Per IFRS si intendono 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.

MODIFICHE E NUOVI PRINCIPI E INTERPRETAZIONI

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2011, applicati dal gruppo:

- ▶ IAS 24 informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (rivisto) in vigore dal 1° gennaio 2011
- ▶ IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio (rivisto) in vigore dal 1 febbraio 2010
- ▶ IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima (rivisto) in vigore dal 1 gennaio 2011

► **Miglioramenti agli IFRS (maggio 2010)**

L'ADOZIONE DEGLI STANDARD E INTERPRETAZIONI È DESCRITTA NEL SEGUITO:

IAS 24 INFORMATIVA DI BILANCIO SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE (RIVISTO)

Lo IASB ha emesso una modifica al principio IAS 24 che chiarisce la definizione di parte correlata. La nuova definizione enfatizza la simmetria nell'identificazione dei soggetti correlati e definisce più chiaramente in quali circostanze persone e dirigenti con responsabilità strategiche debbano essere ritenute parti correlate. Inoltre la modifica introduce un'esenzione dai requisiti generali di informativa sulle parti correlate per le operazioni con un Governo e con entità controllate, sotto controllo comune o sotto l'influenza significativa del Governo così come l'entità stessa. L'adozione delle modifiche non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

IAS 32 STRUMENTI FINANZIARI: ESPOSIZIONE IN BILANCIO (RIVISTO)

L'emendamento modifica la definizione di passività finanziaria al fine della classificazione dell'emissione di diritti denominati in valuta estera (e di alcune opzioni e warrant) come strumenti rappresentativi di capitale nei casi in cui questi strumenti siano attribuiti su base pro-rata a tutti i detentori della stessa classe di uno strumento (non derivato) rappresentativo di capitale dell'entità, o per l'acquisto di un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità per un ammontare fisso in una qualsiasi valuta. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo in quanto il Gruppo non possiede questa tipologia di strumenti.

IFRIC 14 PAGAMENTI ANTICIPATI RELATIVI A UNA PREVISIONE DI CONTRIBUZIONE MINIMA (RIVISTO)

La modifica rimuove una conseguenza non intenzionale che si verifica quando un'entità è soggetta a requisiti di contribuzione minima e provvede a un pagamento anticipato per far fronte a tali requisiti. La modifica consente a un'entità di trattare i pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima come un'attività. Il Gruppo non è soggetto a requisiti di contribuzione minima in Europa. La modifica in oggetto non ha quindi avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

MIGLIORAMENTI AGLI IFRS

Nel maggio 2010 lo IASB ha emanato una terza serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia. L'adozione delle seguenti modifiche ha prodotto cambiamenti nelle politiche contabili ma non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo.

- **IFRS 3 Aggregazione aziendali:** Sono state modificate le opzioni disponibili per la misurazione delle interessenze di terzi (NCI). È possibile valutare al fair value o alternativamente in rapporto alla quota proporzionale dell'attivo netto identificabile della società acquisita solo le componenti delle interessenze di terzi che rappresentano una quota effettiva di partecipazione che garantisce ai detentori una quota proporzionale nell'attivo netto della società in caso di liquidazione. Tutte le altre componenti devono essere valutate al fair value alla data di acquisizione.
- I cambiamenti dell'IFRS 3 sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 luglio 2011. Il Gruppo li ha comunque adottati al 1 gennaio 2011 ed ha cambiato le sue politiche contabili di conseguenza, in quanto i cambiamenti sono stati emessi per eliminare le conseguenze che possono sorgere a seguito dell'adozione dell'IFRS 3.
- **IFRS 7 Strumenti finanziari – informativa aggiuntiva di bilancio:** la modifica è finalizzata a semplificare e a migliorare l'informativa attraverso, rispettivamente, la riduzione del volume dell'informativa relativa alle garanzie detenute e la richiesta di una maggiore informativa qualitativa per meglio contestualizzare la parte quantitativa. Il Gruppo riflette la modifica ai requisiti di informativa in nota 33.
- **IAS 1 Presentazione di bilancio:** La modifica chiarisce che un'analisi di ciascuna delle altre componenti del conto economico complessivo può essere inclusa, alternativamente, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto o nelle note al bilancio. Il Gruppo fornisce quest'analisi nella nota 25.

Altre modifiche sui seguenti principi, derivanti dal processo di miglioramento degli IFRS, non hanno avuto nessun impatto sui principi contabili, sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo:

- **IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Corrispettivi potenziali derivanti dalle aggregazioni aziendali precedenti all'adozione dell'IFRS 3 (rivisto nel 2008))**
- **IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Pagamenti basati su azioni sostituiti volontariamente o non sostituiti)**

- ▶ IAS 27 Bilancio consolidato e separato
- ▶ IAS 34 Bilanci intermedi

Le seguenti interpretazioni ed emendamenti non hanno avuto nessun impatto sui principi contabili, sulla posizione finanziaria del Gruppo e sui risultati:

- ▶ IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela (determinazione del fair value dei premi)
- ▶ IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale

PRINCIPI EMESSI MA NON ANCORA IN VIGORE

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi e interpretazioni che il Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IAS 1 PRESENTAZIONE DI BILANCIO - PRESENTAZIONE DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

La modifica allo IAS 1 cambia il raggruppamento delle altre componenti di conto economico complessivo. Le voci che potrebbero essere riclassificate (o "riciclate") nel conto economico in futuro (per esempio, alla cancellazione o liquidazione) dovrebbero essere presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate. La modifica riguarda solo la modalità di presentazione e non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria del Gruppo o sui risultati. La modifica entra in vigore per gli esercizi che hanno inizio al 1 luglio 2012 o successivamente.

IAS 12 IMPOSTE SUL REDDITO - RECUPERABILITÀ DELLE ATTIVITÀ SOTTOSTANTI

La modifica chiarisce la determinazione delle imposte differite sugli investimenti immobiliari valutati al fair value. La modifica introduce la presunzione relativa (rebuttable) che le imposte differite relative agli investimenti immobiliari valutati usando il fair value secondo lo IAS 40 dovrebbero essere determinate sulla base del fatto che il valore contabile sarà recuperato attraverso la vendita. Inoltre, introduce la richiesta che il calcolo delle imposte differite sui beni non ammortizzabili che sono misurati secondo il metodo del costo rideterminato definito nello IAS 16, siano sempre misurate sulla base della vendita del bene. La modifica è efficace per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2012 o successivamente.

IAS 19 BENEFICI AI DIPENDENTI (MODIFICA)

Lo IASB ha emesso numerose modifiche allo IAS 19. Queste spaziano da cambiamenti radicali quali l'eliminazione del meccanismo del corridoio e del concetto dei rendimenti attesi dalle attività del piano, a semplici chiarimenti o terminologia. Il Gruppo sta attualmente valutando l'impatto delle modifiche. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2013 o successivamente.

IAS 27 BILANCIO SEPARATO (RIVISTO NEL 2011)

A seguito dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, quello che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate, nel bilancio separato. Le modifiche diventano effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2013 o successivamente.

IAS 28 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE (RIVISTO NEL 2011)

A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, lo IAS 28 è stato rinominato Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto, e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2013 o successivamente.

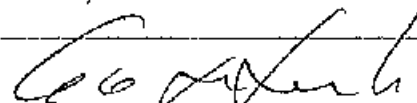
IFRS 7 STRUMENTI FINANZIARI: INFORMAZIONI INTEGRATIVE TRASFERIMENTI DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le modifiche richiedono delle ulteriori informazioni sugli strumenti finanziari, trasferiti ma non cancellati dal bilancio, per consentire agli utilizzatori di bilancio di comprendere la relazione tra quelle attività che non sono state cancellate dal bilancio e le relative passività. Inoltre, le modifiche richiedono l'informazione sul coinvolgimento residuo nelle attività trasferite e cancellate per consentire agli utilizzatori di bilancio di valutare la natura e il rischio connessi al coinvolgimento residuo della società in tali attività cancellate dal bilancio. Le modifiche si applicano per gli esercizi che hanno inizio al 1 luglio 2011. Le modifiche riguardano solo l'informativa di bilancio e non impattano né la posizione finanziaria del Gruppo né i risultati.

IFRS 10 - BILANCIO CONSOLIDATO

L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplina la contabilizzazione del bilancio consolidato. Esso comprende anche le problematiche sollevate nel SIC-12 Consolidamento - Società a destinazione specifica.

L'IFRS 10 stabilisce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica (special purpose entities). I cambiamenti introdotti dall'IFRS 10 richiederanno al management, rispetto alle richieste che erano presenti nello IAS 27, valutazioni discrezionali rilevanti per

determinare quali società sono controllate e, quindi, devono essere consolidate dalla controllante. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013, o successivamente.

IFRS 11 ACCORDI CONGIUNTI (JOINT ARRANGEMENTS)

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo.

L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di una joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.

L'applicazione di questo principio non avrà impatto sulla posizione finanziaria del Gruppo in quanto nel Gruppo non ci sono delle joint venture. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013, o successivamente.

IFRS 12 INFORMATIVA SU PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

L'IFRS 12 include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28. Questa informativa è relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, controllate congiuntamente, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013, o successivamente.

IFRS 13 - VALUTAZIONE AL FAIR VALUE (VALORE EQUO)

L'IFRS 13 stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al fair value. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto di utilizzare il fair value, ma piuttosto fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa. Il Gruppo sta attualmente valutando l'impatto che tale principio avrà sulla posizione finanziaria e sui risultati. Questo principio è effettivo per gli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo chiuso al 31 dicembre 2011 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2010, ad eccezione della riclassifica effettuata al fine di migliorare l'esposizione dei crediti in bilancio dalla voce "altre attività" alla voce "crediti commerciali" per 17.531 migliaia di euro al netto del fondo svalutazione crediti per 191 migliaia di euro.

Schemi di Bilancio

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono come segue:

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

La presentazione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria 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 COMPLESSIVO CONSOLIDATO

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato complessivo dell'esercizio, l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori così come previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio, i movimenti dell'esercizio e alla fine dell'esercizio.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'attività d'esercizio, d'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.

(b) Criteri di redazione

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

INCERTEZZA NELLA STIME

Nell'applicare i principi contabili di Gruppo, gli amministratori hanno assunto decisioni basate su alcune ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche nei valori di carico delle attività e passività. In particolare, l'avviamento è sottoposto a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima del valore d'uso delle unità generatrice dei flussi finanziari a cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi delle unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato. Le assunzioni formulate ai fini della determinazione del valore d'uso delle singole unità generatrici di flussi finanziari, a supporto di tali valori dell'attivo, incorporano per loro natura un'aleatorietà connessa a tutte le previsioni. Pertanto potrebbero in futuro determinare rettifiche dei valori contabili in funzione dell'effettivo realizzarsi delle assunzioni alla base delle stime e più in dettaglio della capacità della Gruppo di raggiungere gli obiettivi delle linee guida 2012-2014.

USO DI STIME

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.

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 di valore di attività non finanziarie

Il Gruppo verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono comunque testati annualmente per individuare eventuali svalutazioni e in corso d'anno solo se tali indicatori di impairment esistono. Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni 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 la 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. L'eventuale eccedenza del corrispettivo di acquisto rispetto al fair value delle attività e passività acquisite è contabilizzato ad "avviamento".

Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente,

Dee Decker 153

Capofila



rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non è consolidata integralmente la società controllata Teseo S.r.l. in liquidazione, il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi. La società Teseo S.r.l. in liquidazione è valutata con il metodo del patrimonio netto e gli effetti sul risultato economico e sul patrimonio netto consolidato corrispondono a quanto risulterebbe dal suo consolidamento integrale.

SOCIETÀ COLLEGATE

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza del gruppo degli utili o delle perdite della partecipata, che viene rilevata secondo il metodo del patrimonio netto a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole fino alla data in cui detta influenza cessa. Quando esistono i presupposti, tali partecipazioni sono soggette a test di impairment secondo le regole dello IAS 36.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata è iscritta nello stato patrimoniale al costo ed incrementata dalle variazioni dell'attivo netto della società collegata, successive all'acquisizione, 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 del 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 azzerà 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 f). 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 dei costi di produzione per i beni costruiti internamente fino al momento in cui il bene è nella condizione necessaria per produrre ricavi.

Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti se conformi ai criteri di rilevazione. Quando parti significative d'immobili, impianti e macchinari devono essere sostituiti periodicamente, il Gruppo rileva tali parti come beni autonomi con una specifica vita e utile e un relativo ammortamento. Allo stesso modo, quando vengono svolte revisioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario come una sostituzione, se il criterio per la rilevazione è soddisfatto.

Tutti gli 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 valore equo al netto dei costi di vendita e il valore d'uso), l'attività è conseguentemente svalutata.

BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA ED OPERATIVA

I beni acquistati con contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritti come attività al loro valore corrente (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I pagamenti minimi dovuti per il leasing vengono suddivisi tra costi finanziari e riduzione del debito residuo. I costi finanziari sono ripartiti tra gli esercizi nel corso del leasing in modo da ottenere un tasso d'interesse costante sulla passività residua.

I beni oggetto di leasing sono ammortizzati lungo la vita utile del bene (come indicato di seguito) e sono rilevati in bilancio al netto di tale ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore.

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% al 9%
- Impianti e macchinari: dal 10% al 20%
- Attrezzatura Industriale e commerciale: dal 10% al 15,5%
- Altri beni: dal 12% al 33%

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.

I beni per i quali è prevista la devoluzione all'ente concedente, non rientranti nel perimetro previsto dall'IFRIC 12, sono ammortizzati al minore tra la vita utile del bene e la durata della concessione.

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**

L'avviamento è inizialmente valutato al costo che emerge come eccedenza tra la sommatoria del corrispettivo corrisposto e l'importo riconosciuto per le quote di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dal Gruppo. Se il corrispettivo è inferiore al fair value delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è rilevata nel conto economico.

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

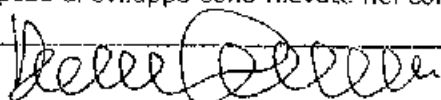
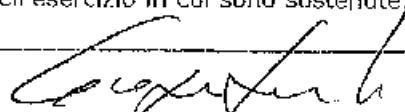
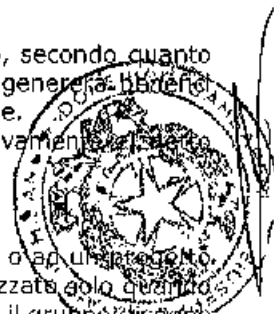
Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

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 dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese

di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio f).

Le spese relative all'avviamento generato internamente e ai marchi sono rilevate nel conto economico nell'esercizio 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 nell'esercizio 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 nell'esercizio 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 dell'avviamento che non è ammortizzato, ma per il quale il Gruppo verifica regolarmente se abbia 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 10% al 20%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 5,56% al 33%
- concessioni ippiche e sportive e diritti sportivi e ippici: sulla durata della concessione aventi scadenza fra il 30/06/2012 e il 30/06/2016;
- altre: dal 10% al 20%

(f) 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.

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.

(g) 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.

(h) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore netto di realizzo, 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. A tal proposito si procede ad una rideterminazione periodica del valore di realizzo e la svalutazione è rilevata a conto economico al momento in cui la svalutazione stessa avviene.

(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti classificazioni degli 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 DISPONIBILI 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 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.

Le partecipazioni in altre imprese attualmente detenute dal Gruppo, sono valutate al costo invece che al fair value in quanto quest'ultimo non è determinabile in modo attendibile.

PERDITA DI VALORE SU ALTRE IMPRESE E ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Il Gruppo verifica ad ogni data di bilancio se le partecipazioni in altre imprese hanno subito una perdita di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, la perdita di valore è calcolata sulla base delle opportune valutazioni risultanti dai bilanci delle partecipate.

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, verso società controllate non consolidate e verso la controllante.

(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.

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.

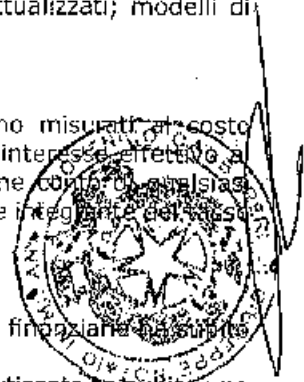
COSTO AMMORTIZZATO

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 costo di interesse effettivo.

PERDITA DI VALORE SU FINANZIAMENTI E CREDITI

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 uno strumento finanziario iscritto 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.

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 adempito.

(m) Strumenti finanziari derivati e hedge accounting

RILEVAZIONE INIZIALE E VALUTAZIONE SUCCESSIVA

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati quali swap su tassi di interesse per coprire i propri rischi di tasso. Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al valore equo alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al valore equo. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il valore equo è positivo e come passività finanziarie quando il valore equo è negativo.

Eventuali utili o perdite derivanti dalle variazioni di valore equo sui derivati sono rilevate direttamente nel conto economico, fatta eccezione per la parte efficace delle coperture dei flussi di cassa, che è rilevata nel patrimonio netto.

Ai fini dell'hedge accounting, le coperture sono classificate come:

- ▶ coperture del valore equo, se sono a fronte del rischio di variazione del valore equo dell'attività o passività sottostante o a fronte di un impegno irrevocabile non rilevato;
- ▶ coperture di flussi di cassa, se sono a fronte dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa che è attribuibile a un particolare rischio associato a una attività o passività rilevata o a una operazione programmata altamente probabile o a un rischio di valuta legato a un impegno irrevocabile non rilevato;
- ▶ coperture di un investimento netto in una gestione estera.

All'avvio di un'operazione di copertura, il Gruppo designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge accounting, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento o operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui l'impresa intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del valore equo dell'elemento coperto o dei flussi di cassa riconducibili al rischio coperto. Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del valore equo o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi per i quali sono state designate. Le operazioni che soddisfano i criteri per l'hedge accounting sono contabilizzate come segue:

COPERTURE DI FAIR VALUE

La variazione del fair value dei derivati di copertura sui tassi d'interesse è rilevato nel conto economico tra gli oneri finanziari. La variazione del valore equo degli strumenti di copertura attribuibile all'elemento coperto è rilevata come parte del valore di carico dell'elemento coperto ed è inoltre rilevato nel conto economico negli oneri finanziari.

Per quanto riguarda le coperture del valore equo riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, qualsiasi rettifica del valore contabile è ammortizzata nel conto economico lungo il periodo mancante alla scadenza mediante l'utilizzo dell'FIR method (tasso effettivo di interesse). L'ammortamento così determinato può iniziare non appena esiste una rettifica ma non oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per le variazioni del proprio valore equo attribuibili al rischio oggetto di copertura.

Se l'elemento coperto è cancellato, il valore equo non ammortizzato è rilevato immediatamente nel conto economico.

Quando un impegno irrevocabile non iscritto è designato come elemento oggetto di copertura, le successive variazioni cumulate del suo valore equo attribuibili al rischio coperto sono contabilizzate come attività o passività e i corrispondenti utili o perdite rilevati nel conto economico.

Il Gruppo ha in essere un interest rate swap che è utilizzato come copertura per l'esposizione alle variazioni di valore equo di un finanziamento garantito.

COPERTURA DEI FLUSSI DI CASSA

La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto relativa alla parte di copertura efficace è rilevata tra gli altri utili complessivi nella riserva di "cash flow hedge", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel conto economico tra gli altri costi operativi.

Il Gruppo utilizza come coperture della propria esposizione in valuta estera contratti per l'acquisto di valuta a termine sulla base delle transazioni previste e sugli impegni stabiliti; allo stesso modo, utilizza contratti a termine per l'acquisto di materie prime per coprirsi dalla volatilità dei prezzi delle materie prime.

Gli importi riconosciuti tra gli altri utili complessivi sono trasferiti nel conto economico nel periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico, per esempio quando viene rilevato l'onere o provento finanziario o quando si verifica una vendita prevista. Quando l'elemento oggetto di copertura è il costo di un'attività o passività non finanziari, gli importi riconosciuti tra gli altri utili complessivi sono trasferiti al valore contabile iniziale dell'attività o passività.

Se si ritiene che l'operazione prevista o l'impegno irrevocabile non si verifichi più, gli utili o le perdite cumulativi rilevati nella riserva di cash flow hedge sono trasferiti nel conto economico. Se lo strumento di copertura raggiunge la scadenza o è venduto, annullato o esercitato senza sostituzione, o se viene revocata la sua designazione quale copertura, gli importi precedentemente rilevati nella riserva di "cash flow hedge" restano iscritti fino a quando l'operazione prevista o l'impegno irrevocabile impattano il conto economico.

CLASSIFICAZIONE CORRENTE/NON CORRENTE

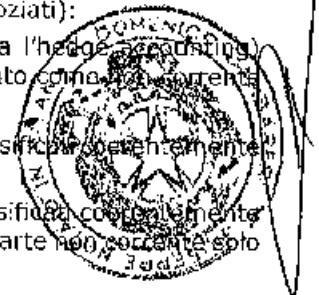
I derivati che non sono qualificati come "strumenti di copertura efficace" sono classificati come correnti o non correnti o separatamente in parte come correnti e in parte come non correnti sulla base della valutazione dei fatti e delle circostanze (ad esempio, i sottostanti flussi di cassa negoziati):

- ▶ Quando il Gruppo detiene un derivato come copertura economica (e non applica l'hedge accounting) per un periodo superiore ai 12 mesi dopo la data di bilancio, il derivato è classificato come corrente (o diviso tra corrente e non corrente) sulla base dell'elemento sottostante;
- ▶ Derivati impliciti che non sono strettamente correlati al contratto principale sono classificati separatamente ai flussi di cassa del contratto principale;

Strumenti derivati che sono designati come strumenti di copertura efficaci, sono classificati contemporaneamente all'elemento sottostante coperto; lo strumento derivato è diviso tra parte corrente e parte non corrente solo se l'allocazione è attendibilmente realizzabile.

(n) 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 sulla base di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e gli incrementi pensionistici. Tali ipotesi sono rivisti ad ogni data di bilancio.

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. In applicazione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", l'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 che rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio costituisce un piano a benefici definiti, mentre l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto la natura di Piani a contribuzione definita.

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.

(o) 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.

(p) 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.

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.

(q) 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 per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni.

I ricavi connessi alle concessioni relative agli apparecchi da intrattenimento comma 6a (AWP) sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti, nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS.

I ricavi connessi agli apparecchi da intrattenimento comma 6b (VLT) sono espressi in bilancio tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto delle vincite, jackpot e del prelievo erariale (PREU), ed al lordo dei compensi versati ai gestori nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS.

I ricavi relativi ai giochi a distanza (Skill/Casino/Bingo) sono espressi in bilancio tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto delle vincite, dell'imposta unica ed al lordo dei costi per la piattaforma e del canone di concessione.

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.

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.

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 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 ASSI (ex 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.

(r) Oneri e proventi finanziari

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

(s) Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito includono le imposte correnti e differite calcolate sul reddito imponibile delle società del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, fatta eccezione per quelle relative a operazioni rilevate direttamente nel patrimonio netto, che sono contabilizzate nello stesso patrimonio netto. Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito calcolate sull'imponibile dell'esercizio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziate 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, 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 debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nel mese o nel periodo 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.

Le imposte anticipate vengono inoltre stanziate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possono essere recuperate. 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.

(t) Informativa di settore

Un settore operativo è una componente di un'entità che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi, i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati, e per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate. Il Gruppo ha ritenuto che i propri settori operativi determinati in conformità all'IFRS 8 sono i medesimi settori di attività precedentemente identificati in base allo IAS 14. Le note relative all'IFRS 8 sono illustrate nella Nota 3, incluse le relative informazioni comparative riepilogate.

(u) 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.

(v) Utile per azione

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

2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE

Il Gruppo SNAI opera nel mercato della raccolta dei giochi e delle scommesse, che includono principalmente le scommesse sportive ed ippiche, le AWP (già new slot) e le videolotteries oltre ai giochi di abilità a distanza (skill games), bingo ed i casinò games. Questo mercato viene regolato dalle autorità statali mediante il rilascio di concessioni.

Il Gruppo ha creato la propria rete di accettazione scommesse mediante l'acquisto iniziale, nel 2006 di 450 rami d'azienda, corrispondenti ad altrettante concessioni sportive ed ippiche per la raccolta scommesse. Successivamente SNAI ha acquistato alcune altre concessioni. A seguito della creazione di tale rete il Gruppo ha poi partecipato ai bandi di gara emessi successivamente dall'autorità statale, ampliando in tal modo sia la rete di accettazione scommesse sia la tipologia di giochi sui quali operare la raccolta. Con la partecipazione al bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità alla norma del dl. 4 luglio 2006 n. 223 (c.d. Bersani), SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive. In particolare una concessione sportiva (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico e la concessione per il gioco a distanza sportivo.

Inoltre nel 2009, la società A.I. Monteverde S.r.l., oggi incorporata in SNAI, ha partecipato al bando di gara cd, Giorgetti indetto da AAMS per 3.000 concessioni ippiche aggiudicandosi n. 303 diritti di negozio ippico.

Il Gruppo SNAI è titolare delle seguenti concessioni:

Accordi in concessione

Titolare	Numero	Oggetto	Scadenza	Note
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione	Realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e Intrattenimento, previsti dall'articolo 110, comma 6, del T.U.L.P.S., nonché delle attività e funzioni connesse	Dicembre 2011	(1)
SNAI S.p.A.	n. 228 Concessioni	Commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi	Giugno 2012	
SNAI S.p.A.	n. 100 Concessioni	Commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli	Giugno 2012	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4311	Esercizio dei giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive (negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico) e relativa conduzione	Giugno 2016	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4028	Esercizio di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive (negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico) e relativa conduzione	Giugno 2016	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 15119	Esercizio dei giochi pubblici attraverso l'attivazione della rete di gioco ippico a distanza	Giugno 2016	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 15117	Esercizio dei giochi pubblici attraverso l'attivazione della rete dei giochi pubblici sportivi e del gioco del bingo a distanza	Giugno 2016	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4801	Esercizio congiunto di giochi pubblici ippici, attraverso l'attivazione della rete di negozi di gioco e la relativa conduzione	Giugno 2016	
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 15215	Esercizio tramite raccolta a distanza dei seguenti giochi pubblici: a) scommesse sportive; b) scommesse ippiche; c) concorsi a pronostici sportivi ed ippici; d) giochi di ippica nazionale; e) giochi di abilità, inclusi i giochi di carte in modalità di torneo; f) bingo.	Settembre 2020	

(1) La vigenza è stabilita fino alla data indicata da AAMS per la stipula della nuova convenzione ovvero fino alla comunicazione di esclusione dalla procedura di selezione secondo quanto comunicato da AAMS con nota prot. n. 2011/51539/Giochi/ADI del 29/12/2011. In data 27 dicembre 2011 è stato notificato a SNAI provvedimento di AAMS recante l'aggiudicazione provvisoria; sono ora in corso le operazioni di collaudo della rete telematica.

3. SETTORI OPERATIVI

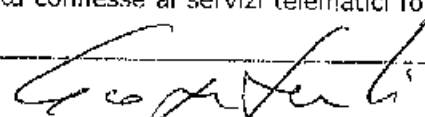
L'informativa di settore viene presentata per "settori operativi". Il settore, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del Gruppo. Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi;
- concessioni;
- servizi televisivi.

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

Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti ai


punti di accettazione scommesse, e per accettazione concorsi a pronostico; tali attività sono sostanzialmente gestite dalle società SNAI S.p.A. per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse, Festa S.r.l. e da Mac Horse S.r.l.;

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

Concessioni: sono confluite in questo segmento, le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, 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, e i diritti che la società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. (ora fusa in SNAI S.p.A.) si è aggiudicata con il bando c.d. "Giorgetti"; 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 - AWP e videolottery - VLT), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità), bingo e casinò games;

Servizi Televisivi: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi televisivi; tali attività sono gestite dalla società Teleippica S.r.l..

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività:

- di raccolta delle scommesse/giochi e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse";
- di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi";
- delle concessioni ippiche e sportive di proprietà, alla concessione della rete telematica degli apparecchi e congegni da intrattenimento di cui all'art.110 comma 6 del T.U.L.P.S. (slot machines - AWP - e videolottery), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità a distanza), bingo e casinò games, denominata "concessioni";
- televisiva e radiofonica denominata "servizi televisivi";

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto ed attraverso un'allocazione ragionevole per i costi comuni a più settori e per i costi indiretti.

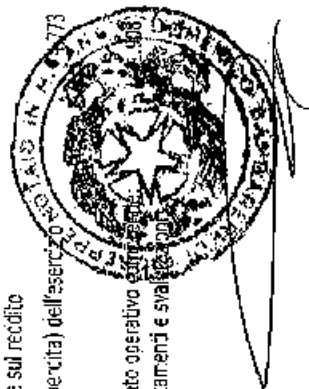
Non sono imputati ai settori principali, i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti ed altri ricavi non ricompresi nelle tre attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati, oltre ai finanziari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

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) dove SNAI è concessionario diretto.

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.

valori in migliaia di euro	Servizi scommesse		Gestione ipocorari		Concessioni		Servizi televisivi		Altri		Eliminatori		Totale consolidato	
	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010
Attività di settore	5.816	8.545	10.300	17.407	74.876	64.230	7.629	14.595	3.408	3.854	0	0	102.025	108.641
Immobilitazioni materiali e immateriali	10.307	13.354	109.951	111.760	493.685	491.502	2.154	3.471	49	117	0	0	556.046	620.204
Immob. materiali e immat. non attribuite	0	0	1.696	1.722	0	0	0	0	0	0	0	0	17.600	14.852
Partecipazioni in collegate	16.123	21.899	12.847	130.889	508.551	555.732	20.811	36.131	3.620	4.267	0	0	780.759	800.949
Totale attività	4.525	6.028	9.704	15.596	448.480	437.596	6.005	4.464	593	10	0	0	469.311	464.781
Passività di settore	4.529	5.028	9.704	15.656	448.480	437.596	6.005	4.464	593	10	0	0	780.759	800.949
Totale passività	191	3.927	2.530	3.255	5.335	30.703	346	3.471	0	0	0	0	8.402	41.336
Investimenti:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.800
Immobilitazioni materiali e immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immob. materiali e immat. non attribuite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'	Servizi scommesse		Gestione ipocorari		Concessioni		Servizi televisivi		Altri		Eliminazioni		Totale consolidato	
	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010
(valori in migliaia di euro)	20.256	24.618	18.627	22.982	507.321	506.498	11.645	13.518	661	2.093	0	0	558.540	556.909
Ricavi intersettore	3.976	4.717	461	507	0	0	2.198	2.180	842	519	(7.477)	(7.923)	0	0
Risultato operativo	4.798	14.404	(4.621)	(690)	(4.127)	(10.207)	4.307	2.639	(5.417)	(5.745)	0	0	(5.060)	401
Quote di risultato di partecipazioni (Oneri) e proventi finanziari	0	0	13	(280)	0	0	0	0	(17)	(2.102)	0	0	(4)	(2.382)
Imposte sul reddito	(25)	(136)	(53)	(26)	(39.557)	(28.034)	55	336	(258)	908	0	0	(39.838)	(26.952)
Utile (perdita) dell'esercizio	14.266	(4.661)	(4.661)	(996)	(43.684)	(45.851)	0	0	(5.692)	(6.939)	0	0	4.578	(3.514)
Il risultato operativo è stato modificato da aggiustamenti e svalutazioni	(1.022)	(4.462)	(4.462)	(4.396)	(66.656)	(51.414)	(1.663)	(2.878)	(69)	(99)	0	0	(71.768)	(59.809)



La differenza del risultato operativo del settore "Servizi scommesse" è dovuto essenzialmente a maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti, maggiori perdite su crediti, minusvalenze per dismissione immobilizzazioni ed a minori ricavi per transazioni attive, rimborsi danni e minori ricavi per service provider. La differenza del risultato operativo del settore "Gestione Ippodromi" è stato altresì influenzato dalla riduzione dei ricavi derivati dall'attività caratteristica per la generale riduzione che il comparto ippico nazionale ha subito.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Si ricorda che in data 31 gennaio 2011 SNAI S.p.A. ha acquistato il controllo di Teleippica S.r.l. L'acquisizione è stata contabilizzata con il pooling of interest method, applicando la retrodatazione contabile degli effetti dell'acquisizione anche con riferimento ai costi ed ai ricavi, consolidando di conseguenza dal primo gennaio 2011. I valori economici dell'esercizio 2010 sono stati riesposti. Per maggiori informazioni si fa esplicito rimando all'allegato 2.1. Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi dell'esercizio 2010 riesposti.

4. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni nell'esercizio 2011 ammonta a 557.401 migliaia di euro contro 559.950 migliaia di euro ed è così dettagliato:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010	Variaz.
Ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa a riferimento	154.774	145.349	9.425
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, IPN e CPS	47.403	57.296	(9.893)
Ricavi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)	288.094	285.047	3.047
Ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)	17.334	15.544	1.790
Ricavi per esclusiva Coordinatori Punti SNAI	5	3.212	(3.207)
Ricavi servizi raccolta scommesse	8.246	10.159	(1.913)
Ricavi servizi Bingo on line	1.181	813	368
Ricavi contratti servizi e assistenza	7.889	8.334	(445)
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	12.810	14.373	(1.563)
Gestione ippodromo ed immobili	2.653	2.489	164
Ricavi servizi televisivi e connessi	12.589	12.672	(83)
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	148	477	(329)
Altre prestazioni e vendite a terzi	4.275	4.185	90
Totale	557.401	559.950	(2.549)

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle imposte.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010
Ricavi Scommesse Sport Quota Fissa	889.594	1.021.171
Vincite e Rimborsi Sport Quota Fissa	(696.945)	(836.603)
Imposta Unica Sport Quota Fissa	(41.027)	(41.268)
Netto Scommesse Sport Quota Fissa	151.622	143.300
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	31.092	37.549
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(24.015)	(30.748)
Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(1.291)	(1.563)
Prelievo Ippica	(2.634)	(3.189)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	3.152	2.049
Totale ricavi netti scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento	154.774	145.349

Nell'esercizio 2011 il pay-out delle scommesse sportive si è attestato a circa il 78,3% contro il 81,9% del precedente esercizio.

I ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 15.389 migliaia di euro (18.396 migliaia di euro dell'esercizio 2010).

La voce imposta unica sport quota fissa comprende l'accantonamento relativo alla tassazione addizionale sul payout inferiore all'80% come previsto dalla legge di stabilità 2011.

I ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, IPN e CPS includono 2.691 migliaia di euro di gioco a distanza (3.198 migliaia di euro).

Il 19 gennaio 2011 è partita l'attività relativa agli apparecchi da intrattenimento (ADI) comma 6b (Videolottery o più brevemente VLT), l'attività di posizionamento delle VLT all'interno di molti negozi di raccolta scommesse ha interferito, temporaneamente, con l'attività parallela di raccolta del gioco sugli apparecchi da intrattenimento comma 6a (AWP) di cui è stato di fatto ridotta la disponibilità.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (ADI) contabilizzati per complessivi 288.094 migliaia di euro, sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 7. Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo, pari a 11.792 migliaia di euro relativo al "Deposito cauzionale ADI" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 21).

Si ricorda che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione AWP, la previsione dell'erogazione 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 dell'erogazione può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento. In data 27 luglio 2011 il decreto direttoriale 2011/30014/giochi/adi ha determinato nuovi criteri e modalità di restituzione del deposito cauzionale per gli anni 2011 e 2012. Il Gruppo, sulla base delle informazioni assunte e delle verifiche interne effettuate nella materia, ritiene che i livelli di servizio e di investimento raggiunti anche nel periodo corrente, siano tali da consentire la contabilizzazione del credito.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (ADI) comprendono inoltre i ricavi per il riaddebito ai gestori del "contributo contingentamento" per 1.754 migliaia di euro. In correlazione nella voce di costo "Servizi ADI" alla nota 7 sono contabilizzati la stessa tipologia di contributo versato ad AAMS, anche per i punti di accettazione scommesse - PAS in gestione alla capogruppo come previsto dalla Legge di Stabilità 2011, in vigore dal 1 gennaio 2011 regolamentata con il decreto n.2011/30011/giochi/UD del 27 luglio 2011 e pubblicato il 5 agosto 2011.

Il 7 luglio 2011 è partita l'attività relativa ai Casinò Games, che ha integrato l'offerta dei giochi a distanza; di seguito il dettaglio della voce Ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo):

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi Giochi a Distanza	528.152	210.182
Vincite	(504.172)	(188.295)
Imposta unica	(6.646)	(6.342)
Ricavi netti Giochi a Distanza	17.334	15.544

La voce "Ricavi servizi televisivi e connessi" accoglie principalmente i ricavi derivanti dal contratto stipulato dalla controllata Teleippica S.r.l. con ASSI (ex U.N.I.R.E.) per la trasmissione televisiva delle corse ippiche nei punti di accettazione delle scommesse ippiche.

5. ALTRI RICAVI E PROVENTI

L'ammontare degli altri ricavi e proventi pari a 1.139 migliaia di euro (6.959 migliaia di euro) è così composto:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010	Variaz.
Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	291	391	(100)
Vendita dritto d'opzione	203	203	
Transazioni attive	90	2.186	(2.096)
Ricavi per risarcimento e rimborsi danni	33	1.040	(1.007)
Plusvalenze da alienazione cespiti	33	7	26
Altri ricavi e proventi	489	3.132	(2.643)
Totale	1.139	6.959	(5.820)



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

6. MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO UTILIZZATI

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 1.451 migliaia di euro (1.559 migliaia di euro dell'esercizio 2010 riesposto), e si riferiscono, principalmente, a materiali di supporto alla raccolta delle scommesse, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita. I beni capitalizzati ammontano a 1.045 migliaia di euro (4.430 migliaia di euro).

7. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

I costi per servizi e godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 409.860 migliaia di (437.460 migliaia di euro dell'esercizio 2010) e sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010	Variaz.
Gestione per accettazione scommesse	108.018	118.159	(10.141)
Servizi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)	233.478	237.564	(4.086)
Gestione Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)	5.326	5.070	256
Bookmakers	2.013	2.510	(497)
Servizi gioco a distanza	813	1.888	(1.075)
Coordinatori punti SNAI	57	6.092	(6.035)
Gestione ippodromi	2.593	2.664	(91)
Contributi enti ippici	227	243	(16)
Gestione servizi televisivi e radiofonici	4.374	4.692	(318)
Affitto postazioni	376	375	1
Consulenze e rimborsi spese	9.095	10.387	(1.292)
Utenze o telefoniche	8.985	8.901	84
Assistenza e manutenzioni	8.375	7.799	576
Pubblicità e promozione	8.126	13.313	(5.187)
Servizi informativi	3.834	3.739	95
Installazioni, logistica e progettazione	1.639	1.934	(295)
Collaborazioni, prestazioni occasionali e diverse	1.262	1.827	(565)
Assicurazioni e fidejussioni	1.403	1.364	39
Ricerche di mercato	683	852	(169)
Informazioni per realizzazioni quote locandine e locandine	597	407	190
Affitti passivi e spese accessorie	1.454	1.509	(55)
Locazioni operative e noleggi	775	856	(81)
Compensi amministratori	1.828	1.446	382
Spese di revisione	584	638	(54)
Compensi sindaci	431	197	234
Compensi organismo di vigilanza	84	87	(3)
Rimborso spese amm./sindaci	66	81	(15)
Altri	3.364	2.846	518
Totale	409.860	437.460	(27.600)

Si evidenziano:

- I corrispettivi della gestione per accettazione scommesse di 108.018 migliaia di (118.159 migliaia di euro nell'esercizio 2010) riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006 e nel corso degli esercizi successivi, ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando Bersani ed ai gestori dei negozi ippici del cosiddetto bando "Giorgetti";
- i costi per servizi ADI (per complessivi 233.478 migliaia di euro rispetto ai 237.564 migliaia di euro del 2010) che comprendono i compensi riconosciuti ai terzi incaricati della raccolta, costi per le piattaforme VLT ed i contributi di contingentamento sorti con la legge di stabilità del 2011 (vedi nota 4);
- i costi connessi alla gestione dei giochi a distanza (Skill, Casinò e Bingo) per 5.326 migliaia di euro (5.070 migliaia di euro), rappresentati principalmente dal costo per le piattaforme di gioco e la gestione dei tornei di poker on-line;
- la voce consulenze e rimborsi spese comprende i costi non ricorrenti per 2.213 migliaia di euro riferiti ai compensi per l'estinzione dei finanziamenti Senior e Junior scaduti e rimborsati a marzo 2011 ed i costi relativi all'operazione "Cogetech", per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 36;

- Le spese di pubblicità e promozione per complessivi 8.126 migliaia di euro, il decremento è dovuto principalmente alla campagna effettuata nell'anno 2010 in occasione del campionato mondiale di calcio.

La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali.

8. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale ammonta complessivamente a 33.336 migliaia di euro, contro 30.223 migliaia di euro dell'esercizio 2010 riesposto, con un incremento di 3.113 migliaia di euro (+10,3%) dovuto essenzialmente all'erogazione di premi una tantum al management aziendale (giugno 2011) deliberati dal Consiglio di Amministrazione ed all'assunzione diretta presso la sede di Roma, delle posizioni di collaboratori a progetto per attività di outbound in Festa S.r.l. oltre agli incrementi retributivi previsti dai rinnovi contrattuali.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010	Variaz.
Salari e stipendi	23.348	21.156	2.192
Oneri sociali	6.891	6.220	671
Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita	1.473	1.420	53
Costi per formazione personale	58	83	(25)
Rimborsi spese a dipendenti	454	567	(113)
Buoni pasto e mensa aziendale	735	643	92
Omaggi a dipendenti	51	40	11
Altri costi del personale	326	94	232
Totale	33.336	30.223	3.113

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

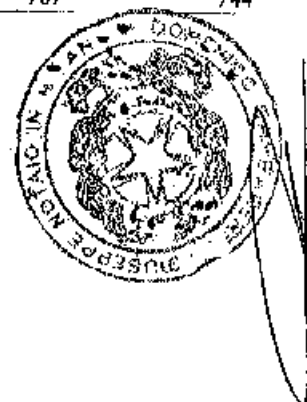
La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 136 unità rispetto al 31 dicembre 2010 da attribuirsi principalmente:

- all'ingresso all'interno del gruppo SNAI della società Teleippica S.r.l. - precedentemente la società non era compresa nel consolidamento in quanto posseduta al 19,50%;
- alla stabilizzazione, tramite assunzione diretta presso la sede di Roma, delle posizioni di collaboratori a progetto per attività di outbound in Festa S.r.l..

	31.12.2010	Entrate dell'esercizio	Variazione area di consolidamento	Uscite dell'esercizio	31.12.2011	Consistenze media del periodo
Dirigenti	20	2	1	2	21	21
Impiegati e Quadri	456	252	38	152	594	624
Operai	95	7	0	10	92	99
Totale Dipendenti	571 *	261	39	164	707 **	744

* di cui n. 91 Part-time e n. 13 maternità

** di cui n. 163 Part-time e n. 14 maternità



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

9. ALTRI COSTI DI GESTIONE

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 39.937 migliaia di euro dell'esercizio 2011 (34.616 migliaia di euro dell'esercizio 2010 riesposto).

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010	Variaz.
Concessioni e licenze	14.496	15.361	(865)
% di indebitabilità IVA	6.670	6.321	349
Accantonamento svalutazione crediti	11.907	7.353	4.554
Perdite su crediti	1.177	691	486
Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	(249)	(54)	(195)
Accantonamento fondo rischi	769	291	478
Spese di rappresentanza	281	438	(157)
Contributi associativi	614	730	(116)
Altre imposte	481	507	(26)
I.C.L. - imposta comunale sugli immobili	478	476	2
Cancelleria, materiali di consumo e promozionali	354	516	(162)
Controlli ambiente e salute	52	67	(15)
Transazioni passive	537	633	(96)
Minusvalenze da alienazione cespiti	1.491	5	1.486
Altri costi amministrativi e di gestione	879	1.281	(402)
Totale	39.937	34.616	5.321

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

- il canone di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento (ADI) per 7.073 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato ad AAMS con cadenza bimestrale;
- il canone di concessione, per 1.572 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 relativo al corrispondente semestre;
- il canone di concessione 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 e per la commercializzazione dei giochi pubblici Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche e sportive" sui diritti assegnati con il bando 2006 (cd. Diritti Bersani) e sui diritti assegnati con il bando 2008 (cd. Diritti Giorgetti), come previsto dalle rispettive concessioni, pari a 5.058 migliaia di euro;
- il canone di concessione per l'esercizio dei giochi pubblici a distanza, come previsto dalla relativa concessione, pari a 436 migliaia di euro;
- il canone dovuto per l'attività televisiva per 352 migliaia di euro.

Nel 2011 è stato effettuato l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per 11.907 migliaia di euro per allineare alle migliori stime di recuperabilità i crediti sorti in precedenti esercizi relativamente all'attività caratteristica del Gruppo e che hanno manifestato nel corso della gestione difficoltà crescenti per il loro incasso.

Nell'esercizio 2011 è stato effettuato un accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 769 migliaia di euro di cui 619 migliaia di euro previsti dall'art.19 della Concessione AWP.

La voce "% di indebitabilità IVA", pari a 6.670 migliaia di euro, è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A., da Festa S.r.l. 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., Festa S.r.l. 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 che produce ricavi imponibili a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indebitabile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione. Nella voce "Altri costi amministrativi e di gestione" sono inclusi 313 migliaia di euro relativi alle sanzioni per il Processo Verbale di Costatazione (PVC) emesso in data 23 novembre 2011 e relativo alle annualità 2009, 2010 e 2011.

10. COSTI PER LAVORI INTERNI CAPITALIZZATI

I costi per lavori interni capitalizzati, pari a complessivi 765 migliaia di euro (891 migliaia di euro) sono sostanzialmente relativi:

- all'implementazioni nuove funzionalità Terminale Betsi;
- allo sviluppo dei Sistemi Centrali per Implementare l'efficacia dei servizi erogati;
- all'implementazione Bingo OnLine;
- all'implementazione portale interno per la gestione documentale della certificazione ISO-27001;
- all'implementazione processi di Disaster Recovery e Business Continuity Plan;
- all'implementazione nuovo portale di gestione clienti: Partner.Snai.It;
- alle nuove implementazioni legate alla sicurezza delle transazioni e al Fraud Management;
- allo sviluppo del sistema telematico in ordine ai meccanismi di sicurezza, e di adeguamento al mutato scenario regolatorio;
- allo sviluppo sistemi di Business Intelligence e DSS;
- all'implementazione protocolli Slot machine comma 6a e introduzione meccanismi di georeferenziazione;
- all'implementazione sistema di visualizzazione Jackpot VLT;
- all'evoluzione sistemi VLT;
- allo sviluppo e adeguamento Skill Games nelle nuove modalità di gioco;
- all'implementazione pagine grafiche per informazioni al pubblico.

11. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano complessivamente a 74.768 migliaia di euro dell'esercizio 2011 (59.809 migliaia di euro), come di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010	Variaz.
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	43.526	35.745	7.781
Ammortamento immobilizzazioni materiali	21.747	24.064	(2.317)
Svalutazioni	9.495	0	9.495
Totale	74.768	59.809	14.959

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti e svalutazioni si rimanda alle note sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali n. 15 e n. 16.

12. ALTRI ACCANTONAMENTI

La voce "Altri accantonamenti" pari a 5.015 migliaia di euro (3.913 migliaia di euro dell'esercizio 2010) è relativa all'accantonamento per fronteggiare i rischi e le spese analiticamente descritti alla nota 29 cui si fa rimando.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

13. ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri netti ammontano a 39.842 migliaia di euro, con un incremento di 10.508 migliaia di euro principalmente dovuto all'accensione dei finanziamenti nel marzo 2011, (vedi nota 28) e sono di seguito dettagliati:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010	Variaz.
Proventi e oneri da partecipazioni			
Rivalutazione/(svalutazione) Tesco S.r.l. in Liquid.	0	(164)	164
Rivalutazione/(svalutazione) Tivu + S.p.A. in Liquid.	0	(1.925)	1.925
Rivalutazione/(svalutazione) partecip. SNAT Lussemburgo S.A.	0	(31)	31
Rivalutazione/(svalutazione) Alfea S.p.A.	26	26	0
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	2	7	(5)
Rivalutazione/(svalutazione) Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	(13)	(306)	293
Rivalutazione/(svalutazione) SNAT Imel S.p.A.	(19)	0	(19)
Rivalutazione/(svalutazione) Solar S.A.	0	11	(11)
	<u>(4)</u>	<u>(2.382)</u>	<u>2.378</u>
Proventi finanziari			
Interessi attivi vs. SNAT Servizi S.p.A.	384	1.079	(695)
Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	0	166	(166)
Interessi attivi vs. Tesco S.r.l. in Liquid.	0	141	(141)
Utili su cambi	4	7	(3)
Interessi attivi bancari	649	137	512
Interessi attivi diversi	1.194	1.388	(194)
Proventi da attualizzazione TFR	293	317	(24)
	<u>2.524</u>	<u>3.235</u>	<u>(711)</u>
Oneri finanziari			
Spese bancarie	587	583	4
Interessi passivi diversi	743	123	620
Perdite su cambi	14	24	(10)
Commissioni su fidejussioni	2.693	2.035	658
Interessi passivi su c/c bancari	701	462	239
Interessi passivi e oneri accessori su leasing	5.826	6.139	(313)
Interessi passivi su finanziamenti	25.564	19.526	6.038
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	657	1.291	(634)
Altri oneri finanziari	5.577	4	5.573
	<u>42.362</u>	<u>30.187</u>	<u>12.175</u>
Totale	(39.842)	(29.334)	(10.508)

Nella voce proventi finanziari, si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 649 migliaia di euro e gli interessi attivi diversi per 1.194 migliaia di euro principalmente calcolati sulle dilazioni accordate sui crediti commerciali.

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 (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 28) per complessivi 25.564 migliaia di euro di cui 5.842 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari pari a 1.985 migliaia di euro e oneri accessori sui leasing per 3.841 migliaia di euro, tra cui figura l'IVA indetraibile;
- altri oneri finanziari, fra cui 2.176 migliaia di euro per commissioni passive su finanziamenti e 3.400 migliaia di euro quali oid fees.

Nella voce "Interessi passivi diversi" sono inclusi 159 migliaia di euro relativi agli interessi per il Processo Verbale di Costatazione (PVC) emesso in data 23 novembre 2011 e relativo alle annualità 2009, 2010 e 2011.

Per maggiori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 34 "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 nell'esercizio 2011, risultano essere un componente positivo pari a 4.578 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Riesposto esercizio 2010
IRES	1.144	668
IRAP	1.769	979
Accantonamento al fondo imposte differite passive	5.417	5.024
Utilizzo fondo imposte differite passive	(2.772)	(4.132)
Imposte anticipate	(16.096)	(12.000)
Utilizzo credito imposte anticipate	2.566	5.146
IRES/IRAP esercizi precedenti	0	226
Imposte PVC	3.394	7.603
Totale	(4.578)	3.514

La voce imposte PVC è relativa all'accertamento con adesione conseguente al Processo Verbale di Costatazione - PVC del novembre 2011 per gli anni di imposta 2009, 2010 e 2011; l'anno 2009 è stato definito con verbale del 21 febbraio 2012. L'ammontare dell'accertamento con adesione concerne ritenute di imposta su Interessi corrisposti ai finanziatori che, per effetto del progressivo pagamento, farebbero sorgere in capo ai percettori finali il diritto alla richiesta di riconoscimento di crediti di imposta nei propri stati di residenza fiscale, qualora contemplati dalle norme fiscali nazionali.

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio dell'esercizio 2011 e quello teorico (in migliaia di euro):

	31.12.2011		Riesposto 31.12.2010	
Utile ante imposte		(44.902)		(28.933)
Onere fiscale teorico IRES	27,50%	12.348	27,50%	7.957
Onere fiscale teorico IRAP	4,20%	1.886	3,90%	1.128
Totale Recupero/(Onere) fiscale teorico		14.234		9.085
Multe Sanzioni ed altre Tasse		(229)		(388)
Svalutazione Partecipazione		(907)		(974)
Altri costi non deducibili permanenti		(745)		(1.254)
Dividendi non tassabili		575		274
Altre deduzioni permanenti		39		98
Altre deduzioni permanenti società controllate		60		75
		13.026		6.916
Differenze permanenti Irap (compreso pers. dipendente)		(5.054)		(2.601)
		7.972		4.315
Imposte e tasse esercizi precedenti		(3.394)		(7.829)
Recupero/(Onere) fiscale effettivo	-10,20%	4.578	12,10%	(3.514)



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. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2006.

Si fa rinvio al paragrafo 29 per ulteriori dettagli sulle vertenze fiscali.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2010 riesposti a seguito dell'intervenuto acquisto della partecipazione dell'80,5% nel capitale sociale di Teleippica S.r.l., come specificato nelle note alle principali voci del conto economico complessivo. Il riesposto è stato elaborato al fine di rendere omogenei i valori, come se l'acquisizione fosse già intervenuta al 31 dicembre 2010, per maggiori dettagli vedi allegato 2.2.

15. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2011 è pari a 157.033 migliaia di euro (173.491 migliaia di euro). Le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento dell'esercizio pari a 21.747 migliaia di euro, degli investimenti per 7.473 migliaia di euro, delle svalutazioni per 619 migliaia di euro e delle dismissioni/vendite, al netto del fondo ammortamento, per 1.565 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo						
Saldo al 31 dicembre 2010	135.305	137.100	7.120	20.157	0	299.682
Variazione area di consolidamento per acquisto Teleippica S.r.l.		16.964		173		17.137
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	135.305	154.064	7.120	20.330	0	316.819
Riclassifiche	0	0	20	(16)	(4)	0
Altri incrementi	1.924	4.389	18	1.131	11	7.473
Decrementi	0	(11.955)	(1)	(322)	0	(12.278)
Saldo al 31 dicembre 2011	137.229	146.498	7.157	21.123	7	312.014
Ammortamento e perdite di valore						
Saldo al 31 dicembre 2010	24.819	89.657	6.252	8.377	0	129.105
Variazione area di consolidamento per acquisto Teleippica S.r.l.		14.168		55		14.223
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	24.819	103.825	6.252	8.432	0	143.328
Ammortamento dell'esercizio	2.920	16.414	218	2.195		21.747
Svalutazioni		619				619
Dismissioni		(10.493)	(1)	(219)		(10.713)
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2011	27.739	110.365	6.469	10.408	0	154.981
Valori contabili						
Al 31 dicembre 2010	110.486	47.443	868	11.780	0	170.577
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	110.486	50.239	868	11.898	0	173.491
Al 31 dicembre 2011	109.490	36.133	688	10.715	7	157.033

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

La variazione dell'area di consolidamento per l'acquisizione del controllo di Teleippica S.r.l. per 17.137

migliaia di euro è costituita essenzialmente dalle apparecchiature per la trasmissione del segnale televisivo suddivise nelle seguenti categorie: ponti radio euro 5.986 migliaia di euro, impianti di ricetrasmissione 8.287 migliaia di euro, impianti di regia 2.072 migliaia di euro e impianti di sincronizzazione e controllo 76 migliaia di euro.

Gli incrementi al 31 dicembre 2011, pari a 7.473 migliaia di euro, si riferiscono principalmente:

- alla voce Terreni e Fabbricati per 1.924 migliaia di euro e sono relativi alle migliorie su immobili;
- alla voce impianti e macchinari per 4.389 migliaia di euro relativi: per 557 migliaia di euro ad hardware per il nuovo business delle Videolottery, per 818 migliaia di euro ad hardware per lo svolgimento delle varie attività della capogruppo, per 961 migliaia di euro ad impianti elettrodomestici ed elettrici, per 571 migliaia di euro alla tecnologia consegnata in comodato ai punti vendita, 343 migliaia di euro per la realizzazione delle rete delle Videolottery, 542 per la sostituzione dei concentratori per le slot e per 597 migliaia di euro al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) e agli altri impianti e attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo;
- alla voce attrezzature commerciali ed industriali per 18 migliaia di euro relativi agli acquisti delle attrezzature per gli ippodromi di Milano e Montecatini e alle relative attività connesse;
- alla voce altri beni per 1.131 migliaia di euro relativi: per 483 migliaia di euro per arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani), 62 migliaia di euro a corredo dei negozi gestiti in proprio, 463 migliaia di euro a arredo delle sale Videolottery, 123 migliaia di euro per arredi delle sedi sociali.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché il Gruppo non ha delle attività qualificanti, come definiti dallo IAS 23.

Leasing

Il Gruppo ha stipulato contratti di leasing per l'utilizzo di determinati impianti, macchine ed attrezzature che termineranno secondo varie scadenze fino al giugno 2016. Questi contratti prevedono clausole di riscatto e/o di proroga.

L'immobile di Porcari, incluso tra i terreni e fabbricati è, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.506 migliaia di euro, di cui 387 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 dicembre 2011, di 715 migliaia di euro.

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

valori in migliaia di euro	Totale
Impegno complessivo al 31.12.2011 di cui	34.463
Canoni scadenti entro 12 mesi	18.217
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	16.210
Canoni scadenti oltre 5 anni	36
Riscatto	912

I canoni a scadere dei leasing operativi non presentano importi significativi.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

16. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2011 è pari a 416.613 migliaia di euro (461.565 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento dell'esercizio pari a 43.526 migliaia di euro, alle svalutazioni per 8.876 migliaia di euro e degli investimenti per 7.450 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Altre	Immob.ni in corso	Totale
Costo							
Saldo al 31 dicembre 2010	231.162	340.791	7.438	12.353	3.766	76.978	672.488
Variazione area di consolidamento per acquisto Teleippica S.r.l.	443	14		108	694		1.259
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	231.605	340.805	7.438	12.461	4.460	76.978	673.747
Riclassifiche		35.404	468	5	7	(35.879)	5
Altri incrementi		4.879	822	915	438	396	7.450
Decrementi	0	0	(1.685)		0	0	(1.685)
Saldo al 31 dicembre 2011	231.605	381.088	7.043	13.381	4.905	41.495	679.517
Ammortamento e perdite di valore							
Saldo al 31 dicembre 2010	0	193.860	4.218	11.253	2.149	0	211.480
Variazione area di consolidamento per acquisto Teleippica S.r.l.		2		85	615		702
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	0	193.862	4.218	11.338	2.764	0	212.182
Ammortamento dell'esercizio		41.668	997	256	605		43.526
Svalutazioni	74	8.666	136	0			8.876
Dismissioni			(1.685)		0		(1.685)
Riclassifiche				5			5
Saldo al 31 dicembre 2011	74	244.196	3.666	11.599	3.369	0	262.904
Valori contabili							
Al 31 dicembre 2010	231.162	146.931	3.220	1.100	1.617	76.978	461.008
Riesposto Saldo al 31 dicembre 2010	231.605	146.943	3.220	1.123	1.696	76.978	461.565
Al 31 dicembre 2011	231.531	136.892	3.377	1.782	1.536	41.495	416.613

La variazione dell'area di consolidamento al netto del fondo di ammortamento è pari a 557 migliaia di euro ed è relativa principalmente all'avviamento apportato da Teleippica S.r.l. per 443 migliaia di euro.

Gli investimenti per 7.450 migliaia di euro sono relativi principalmente:

- alle concessioni, licenze, marchi e diritti simili per 4.879 migliaia di euro di cui 4.704 migliaia di euro dovuti a titolo dell'impegno assunto da alcuni amministratori a non svolgere attività di concorrenza a partire dall'1 aprile 2011 e per un periodo di 3 anni;
- alla voce "altre" relativa ai costi pluriennali sostenuti per implementazioni di programmi software, principalmente per le personalizzazioni del software della piattaforma degli skill games per 253 migliaia di euro e per il Sistema SAP/R3 per 152 migliaia di euro;
- alla voce "diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno" per 915 migliaia di euro di cui 697 per i diritti di utilizzo del software per le corse virtuali;
- alle immobilizzazioni in corso per 396 migliaia di euro, di cui 350 migliaia di euro per la concessione giochi a distanza.

Le svalutazioni pari ad euro 8.876 migliaia di euro sono relative:

- per 8.666 migliaia di euro al valore residuo del n. 1.310 diritti ippici, acquisiti con il Bando Bersani del 2006 e revocati da AAMS;
- per 136 migliaia di euro al valore di progetti di sviluppo non realizzati;
- per 74 migliaia di euro alla perdita di valore dell'avviamento, iscritto al momento dell'acquisizione di Mac Horse S.r.l., in quanto nel marzo del 2012 è stata posta in liquidazione volontaria.

Nelle Immobilizzazioni Immateriali in corso sono compresi i diritti acquisiti per le VLT per 41.099 migliaia di euro, relativi agli apparecchi da gioco non ancora collaudati dall'AAMS, e 350 migliaia di euro per la concessione giochi a distanza.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché il Gruppo non ha delle attività qualificanti, come definiti dallo IAS 23.

L'avviamento in essere pari a 231.531 migliaia di euro si riferisce:

- per 466 migliaia di euro all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori (Lucca) avvenuto in data 27 agosto 2008;
- per 710 migliaia di euro all'avviamento generato dall'aggregazione per l'acquisto della partecipazione in "Agenzia Ippica Monteverde S.r.l." (ora fusa in SNAI S.p.A.);
- per 11.137 migliaia di euro all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, relativo alla divisione servizi;
- per 218.775 migliaia di euro si riferisce all'acquisto del ramo d'azienda concessioni a decorrere dal 16 marzo 2006;
- per 443 migliaia di euro apportato da Teleippica S.r.l.

Sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali, in particolare lo IAS 36, l'avviamento viene sottoposto con periodicità annuale ad una analisi volta a verificarne eventuali perdite di valore (impairment test). Nel caso in cui dal test emerga una perdita di valore, il Gruppo dovrà provvedere a contabilizzare una svalutazione in bilancio.

Per il Gruppo, detta verifica si è basata sul confronto tra il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari (CGU) in cui l'avviamento è iscritto ed il valore contabile delle stesse. Nel caso di specie, la configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle CGU cui è stato allocato l'avviamento è il valore d'uso, stimato sulla base dei flussi finanziari attesi e sulla loro attualizzazione in base ad un opportuno tasso di sconto. In particolare, la stima del valore d'uso è stata effettuata attualizzando i flussi finanziari operativi delle CGU ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (WACC).

Le analisi effettuate ai fini della verifica del valore di iscrizione dell'avviamento hanno avuto ad oggetto la CGU Servizi, la CGU Concessioni e la CGU Servizi Televisivi.

I flussi finanziari per gli esercizi 2012-2014 della CGU Servizi, della CGU Concessioni e della CGU Servizi Televisivi sono stati sviluppati sulla base delle ipotesi di budget 2012 e delle linee guida strategiche pluriennali 2013-2014, redatte ai fini delle valutazioni di bilancio. Il valore recuperabile è stato stimato come somma del valore attuale dei flussi relativi al periodo di proiezione esplicita e del valore residuo atteso oltre tale orizzonte di previsione (terminal value). Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato stimato sulla base dell'EBITDA previsto nel 2014 e degli investimenti ritenuti necessari per generare tale redditività, al netto dell'effetto fiscale (flussi finanziari post tax).

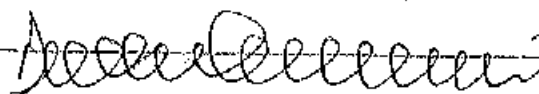
Il WACC (Weighted Average Cost of Capital) utilizzato per attualizzare i flussi finanziari è stato considerato pari all'8,25%.

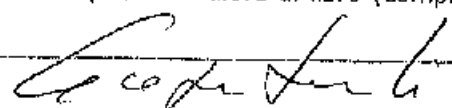
Le analisi effettuate hanno condotto ad un valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari superiore rispetto al valore di carico. Sono state inoltre effettuate delle analisi di sensitività per verificare gli effetti sui risultati del test di impairment della variazione di alcuni parametri ritenuti significativi.

In particolare segnaliamo che l'eccedenza del valore d'uso della CGU Concessioni rispetto al valore di libro (compreso l'avviamento ad essa riferito) pari a 337 milioni di euro si azzerava al verificarsi delle seguenti ipotesi: (i) aumento di 3 punti percentuali del payout per ogni anno; (ii) un incremento di 6,5 punti percentuali del tasso di attualizzazione; (iii) un tasso finale di crescita nominale negativo del 3,98%. Si segnala infine che l'eccedenza del valore si mantiene positiva anche se si ipotizza l'innalzamento delle concessioni novennali solo fino al 2027.

In relazione alla CGU Servizi, l'eccedenza del valore d'uso rispetto al valore di libro (compreso l'avviamento ad essa riferito) pari a 27 milioni di euro si azzerava con incremento di 19,8 punti percentuali del tasso di attualizzazione.

In relazione alla CGU Servizi Televisivi, l'eccedenza del valore d'uso rispetto al valore di libro (compreso

 177



l'avviamento ad essa riferito) pari a 6,5 milioni di euro si azzerà con incremento di 5,4 punti percentuali del tasso di attualizzazione.

Riguardo alla valutazione del valore d'uso delle CGU sopra indicate gli amministratori ritengono che non possa ragionevolmente avvenire un cambiamento nelle precedenti ipotesi chiave tale da poter produrre un valore contabile dell'unità inferiore al valore recuperabile della stessa.

Sulla base di quanto emerso dall'analisi di impairment test, il Gruppo non ha proceduto ad effettuare alcuna svalutazione del valore degli avviamenti di cui sopra, in quanto non si è evidenziata alcuna perdita di valore, ad eccezione della svalutazione dell'avviamento relativo alla Società Mac Horse S.r.l. in quanto posta in liquidazione volontaria.

17. PARTECIPAZIONI

Il Gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al	Valore nella situazione contabile al	Percentuale di possesso	
			31.12.2011	Risposto 31.12.2010
valori in migliaia di euro	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	31.12.2011	Risposto 31.12.2010
Collegate e controllate non consolidate integralmente				
- Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	186	199	27,78	27,78
- Alfea S.p.A.	1.510	1.523	30,70	30,70
- Connex S.r.l.	64	67	25	25
- Solar S.A.	53	53	30	30
- SNAI Imel S.p.A. Unipersonale	0	120	0	100
- Teseo S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.813	1.962		
Altre				
- Tivu + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- Lexorfin S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	46	46		

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.

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	35.306	27,5%	9.709	9.709	2012 e seguenti
Fondo rischi	13.656	27,5%	3.756	3.755	2012 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	287	31,7%	88	88	2012 e seguenti
Svalutazione partecipazioni a deducibilità differita	-	33,0%	-	-	2015 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dell'avviamento	-	37,3%	-	-	2016 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-	2.771	2.771	2012 e seguenti
Interest Rate Swap	8.808	31,7%	-	-	-
	5.475	27,5%	1.506	1.506	2012 e seguenti

Altre differenze temporanee	17.978	27,5% - 31,7%	4.969	4.969	2012 e seguenti
Totale	81.510		22.799	22.798	
Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2008	17.198	27,5%	4.729	4.729	illimitatamente riportabili
esercizio 2009	10.024	27,5%	2.757	2.757	illimitatamente riportabili
esercizio 2010	27.736	27,5%	7.627	7.627	illimitatamente riportabili
esercizio 2011	26.257	27,5%	7.221	7.221	illimitatamente riportabili
	81.215		22.334	22.334	
Totale perdite pregresse	81.215		22.334	22.334	
Totale imposte anticipate				45.132	

Di seguito la movimentazione dei crediti per imposte anticipate:

	Riesposto 31.12.2010	acc.to	utilizzi	31.12.2011
Credito per imposte anticipate	30.097	17.601	(2.566)	45.132

Si evidenzia che il Gruppo espone imposte differite attive ed imposte differite passive pari ad un valore netto passivo di 35 migliaia di euro (al 31 dicembre 2010 era pari a 12.426 migliaia di euro).

Al 31 dicembre 2011 gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno confermato la valutazione di recuperabilità delle imposte anticipate generate dalle differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, nonché sulla perdita fiscale da consolidato nazionale fiscale, sulla base delle previsioni di futuri risultati positivi previsti dai piani aziendali e confermati alla data della valutazione.

“La differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali” pari ad euro 8.808 migliaia di euro con effetto di imposte pari ad 2.771 migliaia di euro è principalmente riconducibile ai contratti leasing stipulati negli anni 2007 e precedenti (euro 7.380 migliaia con effetto di imposte pari ad euro 2.317 migliaia).

Le “altre differenze temporanee” pari a 17.978 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 4.969 migliaia di euro sono principalmente riconducibili agli interessi passivi non dedotti ai sensi dell’art. 96 del TUIR (16.677 migliaia di euro con effetto di imposte pari ad euro 4.586 migliaia).

Per il triennio 2009-2011 la capogruppo ha rinnovato l’opzione, 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 Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. Dal periodo d’imposta 2007 partecipa al consolidato fiscale anche Società Trento S.r.l.; a tal fine si precisa che nel corso del mese di giugno 2010 è stata rinnovata l’opzione per il triennio 2010-2012.

L’adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, quali l’immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipate al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate.

Si ricorda, inoltre, che la società SNAI S.p.A. 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 e 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.

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.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Si precisa che l'art. 35 del Decreto Legislativo n. 78/2011 ha introdotto un nuovo procedimento specifico di accertamento per i soggetti aderenti al consolidato nazionale (unico atto di accertamento indirizzato sia alla consolidante sia alla consolidata) fermo restando che le società aderenti al consolidato sono solidamente responsabili delle obbligazioni derivanti dall'accertamento stesso.

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. Sugli immobili in questione, inoltre, si evidenzia che sono state calcolate imposte differite, come successivamente esplicitato, in seguito alla transizione ai principi contabili internazionali.

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.920)	31,70%	(3.385)	(3.385)
TFR	(525)	27,50%	(145)	(145)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(84.415)	31,70%	(26.318)	(26.318)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(492)	27,50%	(137)	(137)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(3.489)	31,70%	(1.106)	(1.106)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(41.872)	31,70%	(13.268)	(13.268)
Altre differenze temporanee	(2.610)	31,70% - 27,50%	(809)	(809)
Totale imposte differite	(144.323)		(45.168)	(45.168)

Di seguito la movimentazione del fondo imposte differite:

	Riesposto 31.12.2010	acc.to	utilizzi	31.12.2011
Fondo imposte differite	42.523	5.417	(2.772)	45.168

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 SNAI S.p.A., pertanto, ha rilevato le attività e 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 suddetto doppio binario è applicato alle sole acquisizioni avvenute nel corso degli anni precedenti al periodo di imposta 2008; per le acquisizioni avvenute dal periodo di imposta 2008 si applica il principio di derivazione introdotto dalla Legge Finanziaria 2008: l'obiettivo di tale norma è quello di accentuare la derivazione del reddito imponibile dalle risultanze del bilancio IAS.

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.

La differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali pari ad euro 41.872

migliaia di euro con effetto di imposte pari ad 13.268 migliaia di euro è principalmente riconducibile agli immobili (ex Trenno) di Milano - San Siro e Montecatini (euro 40.008 migliaia con effetto di imposte pari ad euro 12.687 migliaia).

19. RIMANENZE

Rispetto al 31 dicembre 2010 la voce è diminuita di 105 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

valori in migliaia di euro	Riesposto		Variazione
	31.12.2011	31.12.2010	
Materie prime	288	320	(32)
Prodotti in corso di lav.ne	83	160	(77)
Prodotti finiti/Merci	2.384	2.380	4
Totale	2.755	2.860	(105)

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2011, ammonta a 287 migliaia di euro (339 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	Riesposto		Utilizzi	31.12.2011
	31.12.2010	Acc.to		
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	130		(52)	78
Prodotti in corso di lav.ne	3			3
Prodotti finiti/Merci	206			206
Totale	339	0	(52)	287

20. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono così costituiti:

valori in migliaia di euro	Riesposto		Variazione
	31.12.2011	31.12.2010	
Crediti commerciali			
- verso clienti	90.249	92.335	(2.086)
- verso clienti Assi (ex UNIRE)	14.543	13.826	
- verso scuderie, fantini, allibratori	686	753	
- verso controllata SNAI Imel S.p.A.	0	14	
- verso controllanti Global Games S.p.A.	4	0	
- verso collegata Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	0	2	
- effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	4.108	5.395	
- fondo svalutazione crediti	(33.199)	(20.878)	(12.321)
Totale	76.391	91.447	(15.056)

I crediti verso clienti includono i saldi al 31 dicembre 2011 dovuti dai gestori per la raccolta del gioco (Scommesse e ADI) e al netto dei compensi di loro spettanza. Al 31 dicembre 2011 i crediti verso i gestori AWP sono rettificati dal conguaglio PREU stimato per l'anno 2011.

I crediti verso clienti comprendono inoltre pratiche al legale di SNAI S.p.A. per 39.511 migliaia di euro (28.920 migliaia di euro).

Il credito verso ASSI ex UNIRE pari a 14.543 migliaia di euro include:

- 8.529 migliaia di euro relativi a crediti pregressi, fatture dell'esercizio 2011 da incassare e al credito per gli esercizi dal 2009 al 2011, relativo ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi metropolitani;
- 6.014 migliaia di euro relativi al contratto stipulato da Teleippica S.r.l. con l'UNIRE ora ASSI per servizi di trasporto, elaborazione e trasmissione dei segnali video e audio provenienti dagli ippodromi italiani ed esteri, produzione e trasmissione del canale UNIRE BLU dedicato ai punti vendita della raccolta delle scommesse "ippica nazionale": messa in onda e conduzione quotidiana da studio e altri servizi connessi.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità, analizzando le condizioni specifiche dei debitori, le eventuali garanzie prestate in favore delle società del Gruppo e valutando opportunamente le possibilità di recupero dei crediti scaduti e del contenzioso in essere espresse nelle relazioni dei legali.

Tenuto conto delle garanzie di firma ottenute dai debitori, il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili future perdite su crediti.

Le variazioni nel fondo svalutazione crediti commerciali sono state le seguenti:

valori in migliaia di euro	Svalutati individualmente	Svalutati collettivamente	Totale
Al 01 gennaio 2010	12.919	1.658	14.577
Accantonamenti nell'anno	6.390	843	7.233
Riclassifiche	452	(52)	400
Utilizzo fondo	(479)	(962)	(1.441)
Storno importi non utilizzati	0	0	0
Al 31 dicembre 2010	19.282	1.487	20.769
Variazione area di consolidamento	0	109	109
Al 31 dicembre 2010 Riesposto	19.282	1.596	20.878
Accantonamenti nell'anno:	11.382	580	11.962
Riclassifiche	2.395	2	2.397
Utilizzo fondo	(1.769)	(269)	(2.038)
Al 31 dicembre 2011	31.290	1.909	33.199

Al 31 dicembre 2011 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

Scaduti ma non svalutati					
migliaia di euro	Totale	Non scaduti-in bonis	0-90 giorni	90-180 giorni	> 180 giorni
Totale 2011	76.391	45.617	19.463	1.952	9.358
Totale 2010	91.447	42.283	21.766	3.582	23.816

21. ALTRE ATTIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	31.12.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Altre attività non finanziarie			
Crediti Tributarî			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per rimborso IRAP	24	24	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	213	213	0
Crediti verso altri:			
- depositi cauzionali attivi	508	519	(11)
	508	519	(11)
Crediti verso clienti:			
- effetti attivi in portafoglio	745	662	83
	745	662	83
Totale altre attività non finanziarie	1.466	1.394	72

Le altre attività correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Altre attività correnti			
Crediti Tributari:			
- Erario per acconto/credito IRES	1.987	2.301	(314)
- Erario per acconto/credito IRAP	1.692	2.059	(367)
- Erario c/IVA	0	120	(120)
- Altri crediti verso erario	240	157	83
	<u>3.919</u>	<u>4.637</u>	<u>(718)</u>
Crediti verso altri:			
- Deposito cauzionale ADI	11.792	1.994	9.798
- Anticipo canone di concessione AAMS	1.796	1.224	572
- Crediti v/AAMS per vincite su concorsi e pronostici ed Ippica Nazionale	255	233	22
- Deposito cauzionale Giochi a Distanza (Ski)/Bingo)	414	320	94
- Crediti per Skill Games	76	96	(20)
- Altri crediti verso PAS	133	157	(24)
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	296	179	117
- Crediti verso AAMS per Lodo Di Majo	13.816	0	13.816
- Crediti per minimi garantiti	0	2.429	(2.429)
- Crediti per versamento Interessi e sanzioni PREU non dovuti	1.490	866	624
- TIVU+ S.p.A. In liquidazione	478	478	0
- Crediti per rimborso commissioni su fidejussioni	469	419	50
- Crediti v/Bullone borsellino elettronico	226	321	(95)
- Enti previdenziali	78	59	19
- Personale dipendente	0	0	0
- Crediti diversi	1.821	2.306	(485)
- Fondo svalutazione crediti v/altri	(2.799)	(2.555)	(244)
	<u>30.341</u>	<u>8.526</u>	<u>21.815</u>
Ratei e risconti attivi			
- Ratei attivi	16	17	(1)
- Risconti attivi	4.695	4.006	689
	<u>4.711</u>	<u>4.023</u>	<u>688</u>
Totale altre attività correnti	<u>38.971</u>	<u>17.186</u>	<u>21.785</u>

Il deposito cauzionale ADI (apparecchi da intrattenimento) per 11.792 migliaia di euro (1.994 migliaia di euro) è riferito allo 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento (AWP e VLT) come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

La voce anticipo canone di concessione pari a 1.796 migliaia di euro accoglie i maggiori importi versati ad AAMS in via anticipata per l'anno 2011 relativi al canone di concessione per le scommesse ippiche e sportive; tale credito sarà compensato con i versamenti dovuti per l'anno 2012, per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 9.

La voce crediti verso AAMS per Lodo Di Majo è riferita ad alcuni crediti di natura risarcitoria vantati da gestori o concessionari terzi nei confronti di AAMS, derivanti dal cd Lodo Di Majo e ceduti a SNAI nel dicembre 2011. A seguito dell'accordo tra la maggior parte degli aderenti al Lodo, la Società SNAI S.p.A. si farà carico di gestire per conto dei concessionari il risarcimento che verrà elargito da AAMS. Per tale motivo la capogruppo ha acquistato tali crediti, che verranno pagati solo nella misura in cui tutti i risarcimenti da AAMS saranno riscossi. Infatti nelle altre passività è stato rilevato il debito nei confronti dei soggetti ceduti (nota 30).

La voce crediti per minimi garantiti per 2.429 migliaia di euro al 31 dicembre 2010, a partire dalla prima quindicina di aprile 2011 è stata oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi dei municipali ASSI Unire, applicando per analogia una comunicazione a firma dell'ente concedente AAMS che era stata adottata per altro concessionario. Tale credito si riferiva al versamento di minimi garantiti per 2.400 migliaia di euro relativi all'anno 2007 e 25 migliaia di euro relativi all'anno 2006 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base. Per i dettagli sul contenzioso in atto e i rischi connessi si rimanda a quanto riportato alla nota 29.

Le variazioni nel fondo svalutazione crediti sono state le seguenti:

valori in migliaia di euro	Svalutati individualmente	Svalutati collettivamente	Totale
Al 01 gennaio 2010	1.791	0	1.791
Accantonamenti nell'anno	7	0	7
Riclassifiche	757	0	757
Storno importi non utilizzati	0	0	0
Al 31 dicembre 2010	2.555	0	2.555
Accantonamenti nell'anno	809	0	809
Riclassifiche	42	0	42
Utilizzo fondo	(607)	0	(607)
Al 31 dicembre 2011	2.799	0	2.799

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 4.321 migliaia di euro (3.244 migliaia di euro) relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, relativi essenzialmente alle fidejussioni rilasciate a garanzia degli obblighi contrattuali assunti per le nostre concessioni, per i diritti e per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento;
- 374 migliaia di euro (762 migliaia di euro) relativi principalmente alla quota non ancora maturata dei costi su contratti di manutenzione, assistenza ecc.

22. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	8.968	(8.968)
Conto corrente finanziario verso controllate	0	6	(6)
Conto corrente destinato (Escrow Account)	256	0	256
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	257	8.975	(8.718)

Il conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.p.A. è stato estinto a seguito della cessione della partecipazione di controllo in SNAI S.p.A. da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.p.A..

Il conto corrente destinato Escrow Account accoglie il residuo saldo delle disponibilità destinate, in sede di accensione del nuovo finanziamento, al pagamento delle competenze agli advisor dell'operazione di rifinanziamento della società SNAI e del Gruppo, oltre ai rimborsi spese connessi, nonché al pagamento di alcuni debiti scaduti.

23. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Conti correnti bancari	39.952	11.598	28.354
Conti correnti postali	8	49	(41)
Denaro e valori in cassa	322	279	43
Disponibilità liquide	40.282	11.926	28.356
Scoperti bancari	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	40.282	11.926	28.356

24. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2011, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2010 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2010). 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 nelle assemblee della società.

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2010. Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie.

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

RISERVE

Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 195.904 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, deliberato in data 14 settembre 2006 e concluso in data 15 gennaio 2007, 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; ed utilizzata per 15.415 migliaia di euro per coprire parte della perdita dell'esercizio 2010, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2011.

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria è stata utilizzata per 17.954 migliaia di euro per coprire parte della perdita dell'esercizio 2010, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2011.

Utili (perdite) a nuovo

Il miglioramento di 922 migliaia di euro è dovuto alla copertura di parte della perdita dell'esercizio 2010, pertanto al 31 dicembre 2011 gli utili (perdite) riportati a nuovo ammontano a perdite per 3.568 migliaia di euro.

PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Al 31 dicembre 2011 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. ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Le altre componenti del conto economico complessivo sono costituite dalla contabilizzazione dei derivati direttamente a patrimonio netto nella riserva cash flow hedge. Nel mese di agosto 2011 sono stati stipulati due contratti di copertura su rischi di interesse di interest rate swap transaction. Di seguito il dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo. (Per maggiori dettagli vedi nota 28 e 35).

Fair value interest rate swap	5.468
Effetto fiscale	1.505
Altre componenti del conto economico complessivo netto	3.963

26. UTILE PER AZIONE

UTILE BASE PER AZIONE

Il calcolo dell'utile base per azione al 31 dicembre 2011 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 40.600 migliaia di euro (31 dicembre 2010 rispostato: perdita per 32.447 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2011, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2010: 116.824.985).



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Riesposto 31.12.2010
Utile (perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	(40.324)	(33.825)	(32.447)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie/1000 (b)	116.824,99	116.824,99	116.824,99
Utile (perdita) per azione base (a/b)	(0,35)	(0,29)	(0,28)

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.

27. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2011 ammonta a 5.033 migliaia di euro contro 5.484 migliaia di euro al 31 dicembre 2010 riesposto.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

valori in migliaia di euro	
Saldo al 01.01.2011	5.196
Variazione area di consolidamento	288
Saldo al 01.01.2011 riesposto	5.484
Accantonamento del periodo	73
Utilizzi	(481)
Oneri Finanziari netti	237
Perdite/(Utile) attuariale	(280)
Saldo al 31.12.2011	5.033

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.

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nelle tabelle seguenti:

Riepilogo delle Basi Tecniche Economiche

Ipotesi finanziarie	
Tasso annuo di attualizzazione	4,60%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	3,00%

Tasso annuo di incremento salariale	Dirigenti: 1%
	Impiegati: 1%
	Operai: 1%

Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche

Ipotesi demografiche	
Decesso	Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale di Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR

Società	Anticipazioni	Turnover
SNAI S.p.A.	2,50%	4,00%
Teleippica S.r.l.	1,00%	9,00%
Società Trenno S.r.l.	2,00%	1,50%
Festa S.r.l.	1,50%	8,50%
Mac Horse S.r.l.	3,00%	2,50%

28. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche	259.337	0	259.337
Debiti per leasing finanziari	16.277	35.953	(19.676)
Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda Concessioni scommesse ippiche e sportive	118	426	(308)
Interest rate SWAP	5.475	0	5.475
Totale altre passività non correnti	281.207	36.379	244.828
Passività finanziarie correnti			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine concessi da banche	75.750	0	75.750
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamenti marzo 2006)	0	227.156	(227.156)
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	0	193	(193)
Debiti per leasing finanziari	19.633	20.948	(1.315)
Debiti verso banche	17.412	20.000	(2.588)
Debiti verso banche per flussi Rid non scaduti	243	2.723	(2.480)
Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda Concessioni scommesse ippiche e sportive	365	6.522	(6.157)
Debito per acquisto ramo d'azienda Agenzia	0	52	(52)
Debito per acquisto partecipazioni	291	291	0
Strumenti finanziari	0	7	(7)
Totale passività finanziarie correnti	113.694	277.892	(164.198)

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- il finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2011, (diffusamente descritto nei paragrafi successivi) iscritto al costo ammortizzato per complessivi 335.087 migliaia di euro, pari a nominali 353.600 migliaia di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento, oltre alle imposte di Legge dovute sull'accensione dello stesso, per 23.510 migliaia di euro, dei quali la quota riversata a conto economico nell'esercizio 2011 è pari a 4.998 migliaia di euro. Parte di tale finanziamento, per 75.750 migliaia di euro è classificato fra le passività finanziarie correnti, di cui 75.750 migliaia di euro, in scadenza al settembre 2012, si riferiscono alla facility "Bridge to Disposal One Bridge" la possibilità di un'estensione della prima scadenza come esplicitato nella tabella sotto riportata. Al 31 dicembre 2011 si rileva che è stata rimborsata la prima rata di finanziamento a valore sulla Facility A, per 1.150 migliaia di euro.
- I debiti residui verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor Loan), per le rate delle dilazioni in essere al 31 dicembre 2011. Alla data il Vendor Loan, in bilancio è rappresentato per 118 migliaia di euro quale valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i contratti sottoscritti nel 2008, e per 365 migliaia di euro prevalentemente relativi alla rata dei contratti 2008 con scadenza a giugno 2012;
- il debito residuo per l'acquisto della Società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. pari a 291 migliaia di euro;
- I debiti finanziari per contratti di leasing, per complessivi 35.910 migliaia di euro, si riferiscono

essenzialmente al residuo di contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcarì (LU) e di tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti nella nota 15, "immobilizzazioni materiali";

- la rilevazione del Fair Value alla data del 31 dicembre 2011 di due contratti di copertura su rischi interesse, Interest Rate Swap transaction, sottoscritti ad agosto 2011 con due primari Istituti per un valore complessivo di 300 milioni di euro aventi decorrenza effettiva al 31 dicembre 2011 e termine al 31 dicembre 2015, come più ampiamente illustrato alla nota 35. La sottoscrizione di contratti di copertura rischi tassi era prevista, per una quota parte del valore complessivo, nel finanziamento acceso a marzo 2011.

I debiti finanziari non correnti comprendono 154.656 migliaia di euro scadenti oltre 5 anni.

SNAI S.p.A., a seguito degli accordi raggiunti in data 8 marzo 2011 con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A., ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranche, per complessivi 490 milioni di euro; tale operazione era subordinata al perfezionamento dell'acquisizione da parte di Global Games S.p.A. della partecipazione di maggioranza in SNAI S.p.A., precedentemente posseduta da SNAI Servizi S.p.A..

Secondo gli accordi raggiunti in data 29 marzo 2011 i precedenti finanziamenti, Senior e Junior, sono stati opportunamente rimborsati, contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione.

Le tranche del contratto di finanziamento, per complessivi 490 milioni di euro, sono remunerate al tasso dell'euribor come contrattualmente definito e determinato, a cui viene sommato un margine che varia in genere dal 4.50 al 5% p.a. e che può subire degli aggiustamenti per effetto del c.d. Margin Ratchet e della previsione di market flex prevista per la strategia di sindacazione. La capogruppo ha infatti sottoscritto una clausola di sindacazione per i contratti di finanziamento, per la quale gli istituti di credito originariamente erogatori del finanziamento hanno la possibilità di fare entrare nel pool altri finanziatori. Se, passato un determinato periodo di tempo (i.e. entro settembre 2012), la sindacazione non andrà a buon fine, potrà essere modificato il tasso di interesse del finanziamento, ovvero potranno essere richieste commissioni aggiuntive. Si segnala che al 31 dicembre 2011, non essendo ancora andata a buon fine la sindacazione, gli istituti di credito hanno già richiesto una maggiore fee sul finanziamento, pari a 3,4 milioni di euro.

Di seguito un quadro sintetico delle facilities:

FACILITY	IMPORTO FINANZIATO (€)	DURATA	SCADENZA	MODALITA' RIMBORSO	UTILIZZI / RIMBORSI	
					DATA	IMPORTO
Facility A	115.000.000,00	6 anni	28/3/2017	Amortizing 12 rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2011	29/3/2011	115.000.000,00
Facility B	135.000.000,00	7 anni	28/3/2018	Bullet	31/12/2011	-1.150.000,00
Capex facility	80.000.000,00	7 anni	28/3/2018	Amortizing 9 rate semestrali a partire dal 30 giugno 2014	29/3/2011	135.000.000,00
Revolving facility	30.000.000,00	6 anni dalla data di prima erogazione		Ciascun utilizzo dovrà essere rimborsato nell'ultimo giorno del relativo periodo di interessi e per tutta la durata della disponibilità di tale tranche ogni ammontare rimborsato potrà essere riutilizzato	29/3/2011	11.750.000,00
Disposal facility	70.000.000,00	18 mesi e un giorno dalla prima data di erogazione o in caso di estensione, 7 anni e 6 mesi dalla prima data di erogazione		Bullet	29/3/2011	70.000.000,00
Acquisition facility	60.000.000,00	7 anni dalla data di prima erogazione		Amortizing 11 rate semestrali a partire dal 30/06/2013		
Totale facility					Totale utilizzi 31/12/2011	353.600.000,00



Fra gli obblighi previsti dal contratto di finanziamento vi è il rispetto di Financial Covenants, da calcolarsi a partire dal 31 dicembre 2011. Tali Covenants, riguardano, fra l'altro: EBITDA, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, investimenti.

Gli impegni assunti in base al contratto di finanziamento sopra descritto sono dettagliati al paragrafo 33 "Impegni finanziari".

29. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI, CONTENZIOSI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Al 31 dicembre 2011 i fondi per rischi ed oneri ammontano a 15.568 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

valori in migliaia di euro	Rinnovi Tecnologici	Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2010	1.785	9.374	11.159
Accantonamenti effettuati nell'esercizio	769	6.927	7.696
Utilizzi netti dell'esercizio		(848)	(848)
Riclassifiche a fondo svalutazione crediti		(2.439)	(2.439)
Saldo al 31 dicembre 2011	2.554	13.014	15.568

RINNOVI TECNOLOGICI

Il fondo rinnovi tecnologici è costituito:

- per 2.404 migliaia di euro dagli accantonamenti periodici per gli 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 funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione. La clausola convenzionale prevede che per ogni esercizio il fondo venga incrementato di 10 euro per ogni nulla osta rilasciato e attivo alla fine dell'esercizio;
- per 150 migliaia di euro dalla stima dei costi da sostenere per adeguamenti tecnologici di terminali di gioco.

VERTENZE FISCALI, VERTENZE CIVILI E RISCHI CONTRATTUALI

Il fondo rischi per vertenze fiscali, civili e rischi contrattuali accoglie 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 per 13.014 migliaia di euro.

L'accantonamento dell'esercizio pari a 6.927 migliaia di euro è relativo: per 5.015 migliaia di euro alla stima di futuri oneri per vertenze legali e per 1.912 migliaia di euro relativi al Processo Verbale di Contestazione - PVC per gli esercizi 2010- 2011.

In data 11 luglio 2011 la Direzione regionale delle Entrate della Toscana, Settore Controlli, Contenzioso e Riscossione - Ufficio Grandi Contribuenti ("DRE"), ha avviato, nell'ambito dell'attività del c.d. "tutoraggio" previsto dall'art. 27 del D.l. 185/2008, una verifica fiscale parziale avente ad oggetto il controllo per i periodi di imposta 2009 e 2010 della regolare applicazione delle ritenute a titolo d'imposta ai sensi dell'art. 26 e seguenti del DPR 600/1973, sugli interessi corrisposti a fronte dei finanziamenti Senior (accesso presso Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.) e quello Junior (accesso con SOLAR S.A.) in essere in quegli anni. La verifica su invito dell'ufficio è stata poi estesa all'annualità 2011.

Le ragioni che hanno determinato l'avvio della verifica sono da evidenziarsi nella continuazione dell'attività di controllo iniziata nel 2009 sulle annualità 2006, 2007 e 2008 e conclusa il 1° dicembre 2009 con la consegna del processo verbale di constatazione ("pvc") definito in data 15 ottobre 2010, mediante sottoscrizione di un atto di definizione relativo a tutte le pretese derivanti dai rilievi in esso contenuti (il relativo debito rateizzato è incluso nei debiti tributari - nota 30).

In data 23 novembre 2011 la DRE ha concluso la verifica in questione notificando a SNAI il processo verbale di constatazione (PVC) nel quale ripercorrendo i medesimi ragionamenti argomentati nel precedente processo verbale di constatazione, ha contestato la omessa effettuazione, certificazione e versamento di ritenute alla fonte sugli interessi corrisposti ai soggetti finanziatori.

La società SNAI S.p.A., in data 23 dicembre 2011, ha presentato istanza di autotutela in cui sostanzialmente chiedeva all'ufficio la formulazione del rilievo di cui al PVC in recepimento di quanto già riconosciuto dalla stessa Agenzia delle Entrate in occasione della precedente definizione del medesimo rilievo per le annualità 2006, 2007 e 2008.

In data 21 febbraio 2012, la DRE e la società SNAI hanno raggiunto un accordo e sottoscritto l'atto di definizione relativo alle pretese derivanti dal rilievo contenuto nel PVC per l'annualità 2009 per complessivi € 1.954.745,22 (rilevato nei debiti tributari nota 30). Inoltre, per le annualità 2010 e 2011, la società SNAI S.p.A. si è impegnata alla definizione degli inviti che la DRE emetterà secondo gli stessi criteri individuati per l'annualità 2009 non appena la procedura informatica permetterà la meccanizzazione dell'accertamento.

L'utilizzo dell'esercizio per 848 migliaia di euro è dovuto; per 624 migliaia di euro alla definizione delle sanzioni per il ritardato pagamento dell'imposta unica; per 183 migliaia di euro al pagamento per il riallineamento PREU 2008 e per 41 migliaia di euro alla chiusura di contenziosi minori.

VERTENZE RELATIVE AL BUSINESS DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO: CONTESTAZIONI DELLA CORTE DEI CONTI E DI AAMS PER PRESUNTI INADEMPIMENTI NELLA GESTIONE DELLA RETE TELEMATICA DI INTERCONNESSIONE

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 causato dal fatto che solo una parte del parco macchine sarebbe stato correttamente collegato alla rete informatica statale (SOGEI) dalla quale AAMS ottiene le basi di calcolo del PREU. Il danno erariale ipotizzato ammonterebbe a circa 4,8 miliardi di euro, interamente costituito da penali per la presunta inosservanza da parte del concessionario di livelli di servizio previsti dalla concessione.

Nello stesso mese di giugno del 2007, AAMS ha emesso inoltre provvedimenti di irrogazione di penali convenzionali per euro 20 milioni a carico di SNAI S.p.A..

SNAI S.p.A., insieme ad altre concessionarie, ha adito la Corte di Cassazione, sostenendo la insussistenza della giurisdizione della Corte dei Conti sulla materia controversa.

La società ha inoltre fatto ricorso al TAR avverso i provvedimenti di AAMS.

Nell'udienza del 04.12.2008 la Sezione Giurisdizionale per il Lazio della Corte dei Conti ha disposto la sospensione del procedimento per attendere la pronuncia della Corte di Cassazione.

La Corte di Cassazione a Sezioni Unite con propria ordinanza ha confermato l'astratta ammissibilità di un cumulo tra l'azione del danno erariale di competenza della Corte dei Conti e quella di responsabilità contrattuale (di competenza di AAMS e del Giudice Amministrativo); tale ordinanza contestualmente non vale a dissipare l'ambiguità della domanda iniziale di risarcimento di danno erariale che oggi, secondo il parere dei nostri legali, determina la nullità della citazione dinanzi alla Corte dei Conti in base a recenti disposizioni normative.

A questa valutazione si aggiunga che nel merito appare insussistente il danno in quanto non dimostrabile dalle condotte dei concessionari.

Ad ogni modo, dopo la pronuncia della Corte di Cassazione la Corte dei Conti ha ripreso il giudizio, e in data 24 marzo 2010 la società ha ricevuto la comunicazione (l'atto di citazione) dalla Procura Regionale della Corte dei Conti che prevedeva la successiva udienza in data 11 ottobre 2010; l'udienza di discussione si è conclusa dopo diverse ore d'esposizione e contraddittorio con la Procura, con l'assunzione di tutti i giudizi in decisione. La difesa di SNAI ha ampiamente controdedotto a tutte le contestazioni e la Corte dei Conti ha trattenuto in decisione i giudizi.

La sentenza / ordinanza emessa dalla Corte dei Conti in tale sede ha disposto una CTU tecnica affidata a DIGIT-PA per lo svolgimento degli approfondimenti tecnici, in contraddittorio con le parti e con la Procura dando termine per il deposito dell'elaborato istruttorio all'11 agosto 2011 successivamente prorogato a fine settembre. In data 30 settembre 2011 DIGIT-PA ha depositato la propria relazione peritale. La Società ha depositato il 27 ottobre 2011 la memoria del proprio perito di parte.

All'udienza dello scorso 24 novembre 2011, sono state trattate le difese da parte dei difensori dei concessionari e dei dirigenti AAMS in replica alla requisitoria del Procuratore regionale che si è appreso in apertura d'udienza e soltanto perché ne ha riferito uno dei due Consiglieri relatori. Successivamente, è stato depositato il 22 marzo 2011 ulteriore documentazione probatoria. Ne è seguita l'ovvia richiesta del difensore dei concessionari di rinvio per esaminare e controdedurre rispetto a tale nuova produzione, attesa che la medesima era rimasta celata all'accesso presso la segreteria della Sezione della Corte dei Conti. Sul presupposto, più volte dichiarato, che non vi fossero state altre produzioni da parte della Procura, la contrarietà del Presidente a consentire il rinvio è stata però ferma e si è quindi svolta la difesa con verbalizzazione di mancata accettazione del contraddittorio sulla produzione acquisita senza gestioni di interlocuzione. La difesa di SNAI ha concluso che la sentenza dovrà essere di assoluzione, perché se la condanna si basasse su quanto acquisito da parte della Procura il 22 marzo 2011 sarebbe certamente viziata. A parte questo incidente processuale, le difese sono state comunque sviluppate con pienezza di argomentazione a sostegno sia delle altre eccezioni processuali per il mancato rispetto dell'ordine di integrazione del contraddittorio (ad avviso di SNAI non assolto per intero dalla Procura con la mera notifica a SOGEI senza alcuna domanda specificamente rivolta nei suoi confronti) che con riferimento ad altre

insufficienze di deduzioni sempre da parte della Procura.

Nel merito la difesa di SNAI S.p.A. ha gradatamente ribadito la insussistenza dei disservizi, la inconfigurabilità di una autonoma sanzionabilità diversa dall'applicazione delle penali contrattuali su cui è competente il Consiglio di Stato (che in vari casi ha già riconosciuto ingiustificate) e, infine, la non addebitabilità a titolo di colpa grave.

In esito a tale ampia ed articolata discussione, il Collegio ha assunto la causa per la decisione.

La sentenza n. 214/2012 pubblicata il 17 febbraio 2012 porta la condanna di tutti i concessionari coinvolti; SNAI, in particolare, è stata condannata al pagamento della somma di Euro 210 milioni (compresa rivalutazione monetaria), oltre agli interessi legali dalla data di pubblicazione della sentenza sino al soddisfo, a titolo di risarcimento dell'asserito danno erariale conseguente alla presunta inosservanza da parte della Società di livelli di servizio previsti dalla concessione.

SNAI ha già dato mandato ai propri legali di appellare la sentenza n.214/2012 in quanto censurabile sotto plurimi profili. Si fa comunque presente che la proposizione dell'appello sospende la esecutività della sentenza.

Alla luce delle considerazioni esposte e dei pareri legali ricevuti, gli amministratori ritengono che il rischio di soccombenza della Società ad esito del giudizio di appello sia valutabile non più che possibile e comunque per importi verosimilmente ridimensionati rispetto a quelli portati dalla sentenza in parola.

Per tali ragioni, non sono stati appostati accantonamenti in bilancio diversi dall'importo stimato a titolo di spese legali.

SI evidenzia che un eventuale esito negativo del giudizio di appello e la mancata revisione dell'ammontare della sanzione comporterebbe un effetto sulla continuità aziendale del Gruppo.

Con riferimento ai provvedimenti emanati da AAMS, il TAR si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 dell'1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Relativamente ad un primo gruppo di tre contestazioni - riguardanti il preteso ritardo nell'avvio, nell'attivazione e nella conduzione della Rete - l'AAMS tornava a comminare le relative penali rispettivamente con note prot. 33992/Giochi/UD in data 2 settembre 2008, prot. 38109/Giochi/UD in data 1 ottobre 2008 e prot. 40216/Giochi/UD in data 16 ottobre 2008, per un importo complessivo di oltre 2 milioni di euro nei confronti di SNAI la quale impugnava anche tali provvedimenti dinanzi al TAR del Lazio.

La sentenza del TAR del Lazio n. 12245/2009 del 1 dicembre 2009 che ha respinto questo secondo ricorso, analogamente a quanto avvenuto per i ricorsi degli altri nove Concessionari è stata appellata da SNAI e su alcuni appelli il Consiglio di Stato ha già pronunciato accogliendo con sentenza che scagiona i Concessionari con formula ampia (sent. nn. 9347/2010 e 3028/2011 rese a favore di G.MATICA s.p.a. e BPLUS GIOCOLEGALE Ltd).

La Quarta Sezione del Consiglio di Stato ha fissato per il giorno 20 marzo 2012 l'udienza di discussione del giudizio d'appello di SNAI.

A seguito della citata sentenza n.12245/2009, AAMS in data 25 febbraio 2010 con comunicazione prot. 2010/6920/Giochi/ADI ha richiesto il versamento di tali penali per euro 2,2 milioni.

Con propria nota prot. 2011/6303/Giochi/ADI del 22 febbraio 2011, l'AAMS ha formalmente riattivato il procedimento di applicazione della quarta penale, riferita al preteso inadempimento del predetto livello di servizio del GWA nel periodo compreso tra luglio 2005 e marzo 2008, quando cioè è intervenuto il descritto atto convenzionale aggiuntivo che ne ha soppresso la previsione per il futuro.

Sulla scorta dei dati e dei criteri elaborati dalla citata Commissione tecnica, e nel rispetto del tetto massimo annuale introdotto con l'ultima novella convenzionale, l'AAMS ha comminato a SNAI S.p.A. la penale in questione computandola in complessivi Euro 8.480.745,00, (ridotti a Euro 7.463.991,85 per rispettare il ridotto tetto massimo per l'anno 2005 nell'ipotesi che il Consiglio di Stato dovesse confermare la prime tre penali).

SNAI S.p.A., a seguito di parziale accesso alla base di dati informatici raccolta da SOGEI S.p.A., con propria memoria dell'8 giugno 2011, ha comunque svolto puntuali deduzioni difensive di metodo e di merito, sull'attendibilità e sulla correttezza delle contestazioni, riservandosi di approfondirle all'esito del completamento dell'accesso agli atti, che si attende prossimo.

In data 28 settembre 2011 si è svolta l'integrazione di accesso ad oggetto le informazioni relative alle interrogazioni degli apparecchi effettuate mediante il gateway di accesso.

Le informazioni estratte sono state oggetto di parere tecnico del Prof. Listanti che ha costituito la base per la redazione di una memoria integrativa depositata in AAMS il 27 ottobre u.s..

Con nota prot. n. 2012/7455/Giochi/ADI del 17/02/2012 pervenuta il successivo 27/02 AAMS ha irrogato a SNAI la penale di cui al combinato disposto dell'art. 27, comma 3, lett. b) della Convenzione di concessione e del paragrafo 2 del suo Allegato 3, per un importo complessivo di Euro 8.408.513,86. Tale provvedimento sarà impugnato da SNAI innanzi al Giudice amministrativo.

In virtù di quanto sopra esposto e dei pareri dei propri legali esterni il Gruppo ritiene il fondo rischi in

bilancio, accantonato per 2,2 milioni di euro, congruo per la copertura di eventuali passività relative alle richieste di AAMS che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso e da avviare.

VERTENZE RELATIVE AL BUSINESS DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO: FONDO RISCHI PREU
Si ricorda che la società ha ricevuto da AAMS alcune notifiche per presunta inadempienza in termini di mancato versamento del PREU per gli anni di gestione della rete dal 2004 al 2008. Riportiamo i più recenti sviluppi dei vari provvedimenti suddivisi per anno di contestazione.

In data 8 gennaio 2009 AAMS - Ufficio Regionale Toscana ed Umbria sede di Firenze comunicava a SNAI S.p.A le risultanze del controllo automatizzato relativo alla liquidazione del Prelievo Erariale Unico (PREU) relativo agli anni 2004 e 2005. Dal riscontro sono emersi errori ed incompletezze che sono stati prontamente fatti rilevare in data 6 febbraio 2009. Con nota del 25 giugno 2009 AAMS comunicava che a seguito delle osservazioni precedentemente richiamate erano stati considerati gli errori e le incompletezze rilevate. Da tale ulteriore verifica da parte di AAMS è scaturita una nuova comunicazione del 25 giugno 2009 con la quale veniva contestato il PREU da versare per 729 migliaia di euro, interessi dovuti per 451 migliaia di euro e sanzioni ordinarie per 11.780 migliaia di euro che ridotte ad 1/6 ammontano ad 1.963 migliaia di euro.

In data 29 luglio 2009 è stata richiesta la rateizzazione come previsto nella comunicazione testé esposta, accolta da AAMS in data 30 luglio 2009. Nello stesso giorno la Società ha provveduto puntualmente al pagamento della prima rata. Nel contempo, in data 30 luglio 2009 è stato presentato ricorso al TAR del Lazio avverso tale atto. Analogo meccanismo è stato perseguito per il PREU dell'anno 2006 per il quale AAMS a gennaio 2010 ha contestato imposta da versare per 243 migliaia di euro, interessi dovuti per 151 migliaia di euro e sanzioni ridotte per 556 migliaia di euro di cui si è già ottenuta la rateizzazione pluriennale. Sulla base di specifico parere legale, la Società ritiene che sussistono fondati motivi per considerare positivo l'esito dell'impugnativa proposta, dal quale deriverebbe il superamento delle pretese in particolare con riferimento all'applicazione di interessi e sanzioni alle quali prudenzialmente la Società aderito con beneficio di dilazione.

A seguito di quanto sopra riportato la società ha iscritto tra le altre passività l'imposta richiesta per gli anni 2004-2005-2006 ed ha stanziato un adeguato fondo rischi per la copertura di eventuali passività relative alla disciplina sanzionatoria che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso.

In data 30 dicembre 2009, AAMS ha indirizzato a SNAI S.p.A. una liquidazione "bonaria" relativamente al PREU dovuto nell'anno 2007. L'importo richiesto è pari a circa 2,8 milioni di euro a titolo di PREU e 300 migliaia di euro a titolo di sanzioni ed interessi. In data 2 febbraio 2010 SNAI ha risposto adducendo motivazioni di merito, con particolare riferimento al conteggio indicato da AAMS. La Società ha evidenziato nelle osservazioni errori e incompletezze contenute nella comunicazione di AAMS la quale ha infine quantificato in 646 migliaia di euro l'imposta PREU e complessivamente in 765 migliaia di euro l'importo dovuto per PREU interessi e sanzioni. Tale importo è stato ammesso a pagamento in 20 rate trimestrali a partire dal 02/08/2010 sino al 01/06/2015. Pertanto l'importo rateizzato è stato iscritto nei debiti, a cui si fa rimando, e contestualmente era stato utilizzato il fondo per pari importo.

In data 16 dicembre 2010 è pervenuta da AAMS un'ulteriore liquidazione bonaria per il PREU relativo all'anno 2008 portante rispettivamente 127 migliaia di euro di PREU e 149 migliaia di euro di sanzioni ed interessi, avverso il quale sono state prodotte osservazioni e commenti della società capogruppo. In data 30 giugno 2011 è pervenuta a SNAI la richiesta definitiva relativa al PREU 2008 per complessivi 183 migliaia di euro (45 migliaia di euro di PREU, 105 migliaia di euro di sanzioni e 33 migliaia di euro di interessi). In data 22 luglio 2011 SNAI ha proceduto al pagamento integrale di tale ammontare.

In data 5 gennaio 2012 è pervenuta da AAMS un'ulteriore liquidazione bonaria per il PREU relativo all'anno 2009 portante rispettivamente 64.137,09 euro di PREU, 20.486,38 euro di interessi e 339.222,69 euro di sanzioni. Avverso la quale sono state prodotte osservazioni e commenti di SNAI in data 2 febbraio 2012.

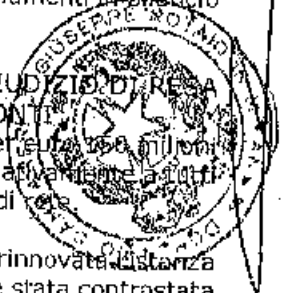
Sulla base dei pareri dei propri consulenti legali, il Gruppo ritiene che si possa fare prudente affidamento sull'impianto difensivo e, di conseguenza, sull'esito positivo dell'impugnativa proposta, dalla quale deriverebbe il superamento delle pretese sanzionatorie di matrice tributaria. Gli accantonamenti in bilancio sono comunque sufficienti a coprire gli oneri derivanti dalla vertenza descritta.

VERTENZE RELATIVE AL BUSINESS DEGLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO: GIUDIZIO DI RESA DEL CONTO PROMOSSO DAL SOSTITUTO PROCURATORE PRESSO LA CORTE DEI CONTI
La Procura Regionale della Corte dei Conti ha emesso un provvedimento sanzionatorio per 100 milioni nei confronti di SNAI S.p.A. per presunta omessa presentazione del "conto giudiziale" relativamente a tutti i flussi economici derivanti dalla gestione del gioco lecito nella qualità di concessionario di

Con decreto del Presidente della sezione Regionale del Lazio della Corte dei Conti è stata rinnovata l'istanza di resa di conto con fissazione del termine del relativo deposito. Con memoria difensiva è stata contrastata la qualificazione data a SNAI, la quale non ha maneggio di denaro pubblico essendo soggetto passivo di PREU. In data 27 aprile 2010 la Procura Regionale ha notificato atto di citazione per sentir condannare SNAI S.p.A. per omessa rendicontazione. La Corte nell'udienza di comparizione e discussione del giudizio del 7 ottobre 2010 sulla sanzione pretesa dalla Procura per asserito ritardo nella presentazione del conto

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



ha ricevuto le considerazioni dell'accusa e della difesa di SNAI e di altri concessionari che hanno subito lo stesso procedimento.

I patrocinatori legali hanno svolto analitiche considerazioni sulla sostanziale infondatezza delle richieste della Procura requirente e ritengono che la Corte possa valutare le richieste di esonero da responsabilità per ritardo, considerando le modalità di resa del conto secondo la moderna fattispecie di comunicazione telematica dei dati rilevanti a Sogel S.p.A. in sostituzione dell'applicazione della disciplina dettata per chi, in epoca storica risalente al 1862, aveva 'maneggiato' di denaro pubblico.

In esito all'udienza la Corte dei Conti ha integralmente respinto le domande della Procura imputando all'AAMS la mancata formazione del conto giudiziale entro i termini di legge. In data 11 marzo 2011 è stato notificato a SNAI l'appello della Procura.

Gli argomenti di appello, a parere dei legali della Società, appaiono tuttavia ragionevolmente superabili.

Il termine per la costituzione nel giudizio d'appello sarà indicato dalla stessa Sezione Centrale della Corte dei Conti all'atto della fissazione dell'udienza di trattazione che potrebbe essere già fissata entro la fine del corrente anno.

Per altri concessionari l'udienza è già stata fissata per fine febbraio, pertanto, è imminente anche la fissazione della trattazione dell'appello anche per SNAI, motivo per cui è già stata conferita procura per la costituzione in giudizio (si tratterà di una costituzione meramente formale con riserva dei motivi a momento successivo).

A parere dei consulenti legali il rischio di soccombenza può essere qualificato come remoto e, coerentemente con questa impostazione, gli amministratori hanno accantonato le sole spese legali stimate per la difesa tecnica.

PROVVEDIMENTO DI DECADENZA RELATIVO A N. 1310 DIRITTI IPPICI AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA DI CUI ALL'ART. 38 DECRETO LEGISLATIVO 4/07/2006 N. 223 CONVERTITO CON INTEGRAZIONI E MODIFICAZIONI DALLA LEGGE 4/08/2006 N. 248

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS aveva comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1.896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEI S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano operativi alla vendita.

Rispetto a tale iniziativa SNAI S.p.A. ha tempestivamente replicato inoltrando una memoria di deduzioni che conclude con la richiesta di archiviazione del procedimento di revoca suddetto e contestualmente impugnato al TAR del Lazio i due provvedimenti.

L'impostazione difensiva è sostanzialmente fondata sull'incidenza di alcune circostanze obiettive e non imputabili alla sfera di controllo e reazione del concessionario SNAI e che hanno caratterizzato la fase di localizzazione dei diritti in questione.

Con nota del 16 aprile 2009, AAMS aveva comunicato la sospensione del procedimento di revoca.

In data 4 agosto 2011 la Capogruppo ha ricevuto da parte di AAMS un provvedimento con il quale viene disposta la decadenza di n. 1.310 diritti ippici aggiudicati ad esito del bando di gara Bersani, in quanto non attivati nei termini convenzionali. La capogruppo ha appellato il provvedimento adducendo motivazioni aggiuntive ed integrative al ricorso di merito già pendente al TAR del Lazio dal 2009 che aveva sospeso i procedimenti di revoca nell'aprile dello stesso anno. In data 5 agosto 2011 il TAR del Lazio ha celermente risposto accogliendo l'istanza di sospensione e fissando Camera di Consiglio per il giorno 1 settembre 2011, dove è stato adottato un ulteriore provvedimento di rinvio. Il TAR Lazio in fasi successive ha rinviato al 23 novembre 2011 la discussione in camera di consiglio dell'istanza cautelare presentata da SNAI, confermando validità alla sospensiva già ottenuta da SNAI in sede di tutela d'urgenza.

All'udienza del 23 novembre il TAR Lazio ha accordato ad AAMS un termine per esame della memoria difensiva di SNAI disponendo il rinvio all'udienza del 13 dicembre 2011, in occasione della quale SNAI ha presentato una nuova memoria incentrata da un lato sull'assunto che il pagamento di 1.000,00 Euro ogni anno per ogni punto assegnato significa che il punto è attivo (di ciò fornendosi adeguata prova) e dall'altro sul fatto che l'istruttoria, che doveva precedere la conclusione del procedimento, non c'è stata e che, pertanto, non può ricostruirsi ora ex post.

All'udienza del 13 dicembre la difesa SNAI, oltre ad insistere sulle tesi dedotte replicando alla memoria avversa, ha concluso evidenziando l'insuperabilità dei vizi del provvedimento AAMS 2011 basato essenzialmente sul difetto di istruttoria.

Con ordinanza n. 4751 del 13 dicembre 2011 la II Sezione del TAR LAZIO, considerato che ai fini dell'attivazione dei punti vendita non può ritenersi sufficiente l'avvenuto pagamento del previsto canone annuale, dovendo l'attivazione riferirsi alla concreta operatività del punto di raccolta delle scommesse e quindi all'avvio dell'attività di commercializzazione dei giochi pubblici, ha respinto la domanda cautelare di SNAI.

SNAI ha promosso appello chiedendo la riforma dell'ordinanza e quindi la sospensione del provvedimento AAMS 2009. L'udienza di discussione è fissata per il 7 febbraio 2012.

Con ordinanza n. 508/2012 del 7 febbraio 2012 la Quarta Sezione del Consiglio di Stato ha respinto l'appello cautelare consolidando l'esecutività della revoca dei 1.310 diritti contestati per mancata attivazione. Siamo ora in attesa di fissazione dell'udienza di merito.

Gli Amministratori a seguito del rigetto della domanda di appello hanno provveduto a svalutare completamente il valore delle concessioni per le quali la revoca è stata dichiarata esecutiva, per un importo totale di 8.666 migliaia di euro.

PROCEDIMENTO DI REVOCA/DECADENZA DI ALCUNI DIRITTI AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA BERSANI

La direzione generale di AAMS ha comunicato con più provvedimenti la revoca del titolo autorizzatorio e la decadenza del diritto per mancata attivazione ovvero per sospensione non autorizzata dell'attività di gioco con riferimento a n. 44 diritti assegnati a SNAI S.p.A. a seguito del bando di gara "Bersani" (con riferimento a n.3 ulteriori diritti AAMS ha notificato provvedimenti di avvio del procedimento finalizzato alla revoca del titolo autorizzatorio e alla decadenza del diritto). La Società ha prontamente opposto opportuni ricorsi al TAR del Lazio.

Le questioni non sono ancora definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, SNAI non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddette contestazioni.

VERTENZE CONNESSE AL BUSINESS DELLE SCOMMESSE: MINIMI GARANTITI

Si ricorda che SNAI S.p.A. ha ricevuto da parte di AAMS diverse notifiche per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso degli anni 2007-2008 e per le quali sono stati richiesti da AAMS corrispettivi a titolo di minimo garantito. Riportiamo i più recenti sviluppi dei vari provvedimenti suddivisi per anno di contestazione.

Con note AAMS n. 2009/20716 del 29 maggio 2009, l'Autorità ha intimato a SNAI il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008 per un totale di euro 11,1 milioni circa. La società in data 17 settembre 2009 tramite il proprio consulente legale ha presentato apposito ricorso al TAR del Lazio per l'annullamento previa sospensione dei provvedimenti che richiedevano il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Il TAR del Lazio ha accettato con la sentenza n.10860/2009 pubblicata in data 5 novembre 2009 il ricorso proposto da SNAI annullando la richiesta di AAMS relativamente al versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

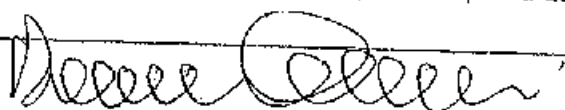
Analogha procedura è stata effettuata per la richiesta che AAMS ha promosso riguardo all'anno 2009 relativamente a 204 concessioni ippiche per un importo complessivo di 7,4 milioni di euro avverso la quale è stata promossa richiesta cautelare al TAR del Lazio allo scopo di sollecitare la definizione del giudizio.

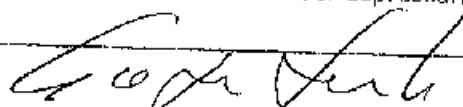
Inoltre, a seguito di un nutrito contenzioso promosso davanti al TAR del Lazio da numerosi concessionari ippici per i minimi garantiti degli anni 2006-2007, il TAR ha pronunciato le sentenze nn. 6521 e 6522 del 7 luglio 2009 annullando le intimazioni di pagamento inoltrate da AAMS ritenendole illegittime nella misura in cui non erano state precedute dalla definizione, pur prevista per legge, di quelle "modalità di salvaguardia" dei concessionari preesistenti all'apertura del mercato realizzata dal D.L. n. 223/06 (c.d. riforma Bersani). Il TAR ha anche riconosciuto in capo all'AAMS l'obbligo giuridico di adottare tali misure, tendenti ad un complessivo riequilibrio delle condizioni di esercizio delle concessioni antecedenti alla richiamata riforma. Sulla scorta di tali premesse può ragionevolmente ritenersi che SNAI S.p.A., per tutti i rapporti concessori in sua titolarità, debba beneficiare della completa rimodulazione delle richieste formulate da AAMS in virtù dell'adozione delle misure di "salvaguardia".

Va anche rilevato che, in merito alla tematica dei minimi garantiti, SNAI S.p.A. aveva provveduto, in adempimento di quanto richiesto da AAMS senza tuttavia prestare acquiescenza, al pagamento dei minimi garantiti per l'anno 2006 per l'importo di 2,4 milioni di euro. L'importo versato è stato iscritto fra i crediti verso AAMS in quanto ritenuto ripetibile e la Capogruppo ha comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della stessa capogruppo, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente. Recentemente, su ricorso anche di altri concessionari, il TAR del Lazio si è espresso revocando le richieste di AAMS e richiedendo all'Ente stesso la preventiva definizione dei cosiddetti "atti di salvaguardia" in relazione al fatto che con il bando di gara Bersani ed i bandi successivi le esclusive territoriali, in precedenza concesse negli atti concessori, sono state di fatto superate a seguito dell'aggiudicazione di numerose e ulteriori concessioni, sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche.

Infine, anche sulla base di comunicazioni in merito inviate da AAMS ad altro concessionario, emigrate dalla prima quindicina di aprile 2011, il credito per 2.429 migliaia di euro per il versamento sopra citato, per i minimi garantiti relativi all'anno 2006 versati dalla capogruppo ad AAMS in precedenti esercizi è stato oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi quindicinali UNIRE ora ASSI.

In data 12 gennaio 2012 sono state notificate da AAMS n. 226 - cui devono aggiungersi n. 2 ulteriori alla ex Agenzia Ippica Monteverde Srl - richieste di pagamento dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10 per un importo omnicomprensivo pari a 25.000 migliaia di euro sull'assunto di aver espressamente

 195



provveduto in merito alle "modalità di salvaguardia" previste dall'art. 38, comma 4 del D.L. n. 223/06 e sinora mancate, ma semplicemente per ravvisare l'impossibilità di adottare un criterio computo dei minimi garantiti diverso da quello già ripetutamente censurato da numerose pronunce del TAR del Lazio, alcune trascorse anche in giudicato. SNAI ha presentato ricorso dinanzi al TAR del Lazio per l'annullamento, previa sospensione di tali provvedimenti dirigenziali. L'udienza di discussione dell'istanza cautelare è fissata per il 21.03.2012.

Il Gruppo, supportato anche dal parere dei propri consulenti legali, ritiene non sussistano rischi tali da dover soccombere alle richieste ad oggi avanzate da AAMS.

ALTRE VERTENZE

SNAI/OMNILUDO S.R.L.

- La società Omniludo S.r.l. ha convenuto il giudizio SNAI S.p.a. assumendo la violazione delle obbligazioni di cui al contratto vigente tra le parti ad oggetto la "gestione, manutenzione e assistenza da parte di Omniludo S.r.l. di slot machine" (il "Contratto 29.06.05") e chiedendo:
 - di accertare e dichiarare la responsabilità di SNAI S.p.a. per la violazione delle obbligazioni contrattuali ed in particolare del diritto di esclusiva commerciale ex art. 3 e 4 del Contratto 29.06.05; di condannare SNAI S.p.a. al risarcimento di vari profili di danno per la somma complessiva di oltre € 100.000.000,00 e comunque per l'importo da definirsi in corso di causa.
 La causa veniva istruita e rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 10.12.2010, ulteriormente rinviata d'ufficio al 17.06.2011. Precisate le conclusioni, SNAI S.p.a. depositava istanza per la riunione giudizio con altro promosso dalla stessa (descritto di seguito) e pendente innanzi al Trib. di Lucca, Dott. Giunti (R.G. 4810/10). Il Giudice si riservava. Con ordinanza del 10.02.2012, il Giudice ha disposto la trasmissione del fascicolo al Presidente di Sezione per la riunione del presente procedimento con quello di cui in appresso ovvero per la riassegnazione del medesimo al Dr. Capozzi che ha istruito il procedimento. SNAI, supportata dal parere del proprio consulente legale, ritiene remoto il rischio di soccombenza.

- Con atto notificato in data 16.11.2010 SNAI S.p.a., stante la condotta gravemente inadempiente agli obblighi assunti in forza del Contratto 29.06.05, conveniva Omniludo S.r.l. innanzi al Tribunale di Lucca per ivi sentir accogliere le seguenti conclusioni:

- accertare e dichiarare l'inadempimento di Omniludo S.r.l. rispetto all'affidamento procurato ed agli impegni di cui alla menzionata scrittura;
- accertare e dichiarare la risoluzione del Contratto 29.06.05 attesi i gravi inadempimenti di Omniludo S.r.l. rispetto agli obblighi convenzionali e legali;
- condannare la convenuta al risarcimento del danno nella misura (cautelativamente) indicata in € 40.000.000,00 salva diversa liquidazione equitativa e la precisazione del quantum nelle memorie ex art. 183 /6 cpc, sia a ristoro del lucro cessante che del pregiudizio inferito all'immagine ed all'avviamento.

Contestualmente SNAI S.p.a. presentava istanza ex art. 163 bis cpc finalizzata all'ottenimento dell'abbreviazione dei termini di comparizione; abbreviazione concessa con provvedimento del Presidente del Tribunale di Lucca emesso in data 05.11.2010 che fissava l'udienza al 07.01.2011. La causa veniva rinviata d'ufficio al 02.02.2011. A tale udienza il giudice rinviava la causa per le deduzioni istruttorie al 18.05.2011 concedendo i termini di cui all'art. 183 VI c. cpc. L'udienza veniva rinviata d'ufficio al 23.11.2011.

A tale udienza il giudice si riservava sulle istanze istruttorie. Con ordinanza del 7.3.2012, a scioglimento della riserva, il Giudice ritenuta la causa matura per la decisione rinviava la stessa all'udienza del 11.12.2013 per precisazione conclusioni.

SNAI/BLU LINE S.R.L.

Blu Line S.r.l., con atto di citazione notificato in data 17.06.08, conveniva in giudizio SNAI S.p.A., da cui aveva ricevuto l'incarico di promuovere i servizi "SNAI Card" ed i terminali di gioco "Punto SNAI Web", per ivi sentire accogliere le seguenti conclusioni:

- accertare l'inadempimento contrattuale di SNAI S.p.a. dichiarando per l'effetto la risoluzione di tutti i contratti con la stessa intervenuti;
- condannare la SNAI S.p.a. al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi nella misura non inferiore ad € 20.000.000,00, oltre interessi ovvero in quella diversa misura che sarà riconosciuta e determinata dal Giudice, anche in via equitativa.

SNAI S.p.a., con atto notificato in data 04.06.08, conveniva preventivamente in giudizio Blu Line S.r.l. chiedendo al Giudice adito di accertare e dichiarare che:

- il rapporto contrattuale tra SNAI S.p.a. e Blu Line S.r.l. è definitivamente e legittimamente cessato;
- SNAI S.p.a. non è incorsa in alcun inadempimento contrattuale nei confronti di Blu Line S.r.l. e che, pertanto, quest'ultima non ha diritto a pretendere il risarcimento dei danni.

I due procedimenti sono stati riuniti e definiti con sentenza n. 530 emessa in data 18.04.2011, con cui il Tribunale di Lucca ha:

- dichiarato risolti per inadempimento della SNAI S.p.a. alcuni contratti stipulati con Blu Line S.r.l.,

condannando la prima al risarcimento in favore di Blu Line S.r.l. di € 95.000,00 oltre interessi e rivalutazione;

- dichiarato risolto per inadempimento della Blu Line S.r.l. Il contratto del 14.08.2007 condannando la stessa al pagamento in favore di SNAI S.p.A. di € 321.490,64 oltre interessi e rivalutazione;
- rigettato la domanda risarcitoria di Blu Line S.p.a. azionata per € 20.000.000,00.

Pertanto, l'importo dovuto da Blu Line S.r.l. a SNAI S.p.a. per effetto della compensazione è pari ad € 266.170,42.

SNAI S.p.A. ha notificato atto di precetto ed avviato l'azione esecutiva mediante pignoramento presso terzi e presso il debitore.

A causa dell'esito negativo dell'azione esecutiva SNAI ha deciso di promuovere la procedura concorsuale. Infatti, è in corso di deposito istanza di fallimento.

Il credito iscritto in bilancio è stato conseguentemente svalutato per l'importo non ritenuto congruo.

TESI STEFANO / SNAI S.P.A.

Con ricorso ex art. 702 cpc notificato a SNAI in data 19.10.11 il Sig. Stefano Tesi conveniva SNAI S.p.A. all'udienza fissata dal giudice al 26.01.12 per ivi sentir condannare la stessa al pagamento di € 13.476.106,10 - o in quella che sarà ritenuta di giustizia - oltre spese, sul presupposto che la convenuta non ha ancora eseguito il pagamento della vincita "straordinaria" dallo stesso realizzata mediante VLT SNAI.

Snai si costituirà in giudizio nei termini di legge, ad oggi pendenti, per contestare in fatto ed in diritto le avverse pretese in quanto per legge le VLT non possono erogare in vincite più di € 500.000,00 e chiamando in causa il produttore essendo la fattispecie in esame probabile conseguenza di un difetto della VLT. A seguito della presentazione dell'istanza di differimento presentata da SNAI, al fine di procedere alla notifica della chiamata in causa di terzo (BARCREST Group Limited con sede nel Regno Unito) il G.O. di Lucca rinviava l'udienza al 03.07.2012.

SNAI, supportata dal parere del proprio consulente legale, ritiene remoto il rischio di soccombenza con riferimento alla somma richiesta da controparte.

Ciò anche in considerazione della chiamata in causa della ditta produttrice Barcrest Ltd, quale garante di qualsiasi esborso che, a qualsiasi titolo SNAI sia costretta ad effettuare in ragione della domanda del Tesi.

30. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ

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

valori in migliaia di euro	Riesposto		Variazione
	31.12.2011	31.12.2010	
Debiti vari ed altre passività non correnti			
Debiti tributari			
- rateizzazione PVC	3.195	4.389	(1.194)
	3.195	4.389	(1.194)
Altri debiti			
- per rateizzazione PREU anni precedenti	807	1.046	(239)
- per patto di non concorrenza	1.568	0	1.568
- per depositi cauzionali passivi	13	20	(7)
	2.388	1.066	1.322
Totale debiti vari e altre passività non correnti	5.583	5.455	128



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Le altre passività correnti risultano così composte:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	Riesposto 31.12.2010	Variazione
Altre passività correnti			
Debiti tributari			
- Imposte sul reddito	4.058	1.531	2.527
- IVA	1.104	0	1.104
- Imposta Unica	9.713	24.908	(15.195)
- rateizzazione PVC	3.201	1.881	1.320
- altri debiti tributari	1.050	811	239
	19.126	29.131	(10.005)
Debiti verso Istituti Previdenziali			
- Enti Previdenziali	2.285	1.908	377
- INPS per prelievo	0	199	(199)
	2.285	2.107	178
Altri debiti			
- verso AAMS per saldi PREU	9.871	38.193	(28.322)
- verso AAMS per Dep. Cauz. ADI	2.335	1.994	341
- per rateizzazione PREU anni precedenti	437	347	90
- verso vincitori e riserva jackpot VLT	1.233	0	1.233
- verso gestori ADI	0	1.891	(1.891)
- verso AAMS per canone concessione	1.401	1.197	204
- verso giocatori per scommesse antepost	2.827	3.445	(618)
- verso giocatori per vincite e rimborsi Scommesse/IPN/CPS	2.674	2.296	378
- verso ASSI (ex U.N.I.R.E.) per saldi quindicinali	2.154	2.291	(137)
- verso AAMS biglietti prescritti	296	405	(109)
- verso AAMS per debiti determinati		11.879	(11.879)
- verso AAMS per conc. Pronostici e Ippica nazionale	3.815	5.320	(1.505)
- per saldi carte gioco SNAI Card	4.979	5.595	(616)
- verso giocatori Giochi a Distanza (Skill/Casino/Bingo)	194	29	165
- per gestione Giochi a Distanza (Skill/Casino/Bingo)	259	734	(475)
- per cessione credito Lodo Di Maio	13.816	0	13.816
- per patto di non concorrenza	1.001	0	1.001
- verso Sogei	0	611	(611)
- verso personale dipendente e collaboratori	3.088	1.721	1.367
- verso amministratori	890	650	240
- verso sindaci	320	79	241
- per depositi cauzionali	1.538	869	669
- verso altri	1.771	1.700	71
	54.899	81.246	(26.347)
Ratei e risconti passivi			
- ratei passivi	79	93	(14)
- risconti passivi	178	341	(163)
	257	434	(177)
Totale altre passività correnti	76.567	112.918	(36.351)

Il debito PVC per rateizzazione per complessivi 6.396 migliaia di euro è relativo alle definizioni degli accertamenti con adesione conseguente al Processo Verbale di Constatazione - PVC notificati a dicembre 2009 e novembre 2011, di cui 3.195 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 3.201 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi. L'importo comprende l'ammontare di imposta, sanzioni e interessi come definiti nei verbali di chiusura degli accertamenti suddetti con adesione rispettivamente del 14 ottobre 2010 e del 21 febbraio 2012 nei quali è stata convenuta anche la dilazione di pagamento in 12 rate trimestrali (per maggiori dettagli si rinvia alla nota 29).

Tra le altre passività correnti e non correnti sono iscritti "debiti per patto di non concorrenza" rilevati a seguito dell'impegno assunto da alcuni amministratori ed ex amministratori a non svolgere attività di concorrenza a partire dall'1 aprile 2011 e per un periodo di 3 anni.

La voce debiti verso terzi per cessione crediti Lodo Di Majo è relativa all'acquisto di alcuni crediti da gestori o concessionari terzi, per maggiori dettagli vedi nota 21.

Il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) è stato iscritto al netto del conguaglio Preu riconosciuto al concessionario sulla base della raccolta AWP (stimato per l'anno 2011 in 8.852 migliaia di euro).

31. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali risultano così composti:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	Risposto 31.12.2010	Variazione
Debiti commerciali			
- fornitori	21.596	52.118	(30.522)
- scuderie, fantini, allibratori	4.051	3.856	195
- fornitori esteri	3.638	1.411	2.227
- anticipi a fornitori	(1.220)	(2.147)	927
- note di credito da ricevere	(678)	(897)	219
- debiti verso SNAI Servizi S.p.A.	0	34	(34)
- debiti verso collegata Connex S.r.l.	159	84	75
- debiti verso consociata Triv + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	0	0	0
Totale debiti commerciali	27.589	54.502	(26.913)

Si segnala che tra i debiti verso fornitori al 31 dicembre 2010 erano ricompresi anche l'importo di 23.417 migliaia di euro verso i Coordinatori Punti SNAI (cd. CPS) dovuti per l'impegno assunto dagli stessi a non svolgere attività di concorrenza ed a rinunciare a qualsiasi pretesa nei confronti di SNAI a partire dalla data di sottoscrizione dell'accordo e per un periodo di 5 anni. L'importo è stato liquidato nel corso del primo semestre 2011. La quota dei debiti commerciali scaduti è diminuita rispetto all'entità di quelli che risultavano scaduti al 31 dicembre 2010.

32. POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE

Come richiesto da Consob con comunicazione protocollo 10084105 del 13 ottobre 2010, si riportano le posizioni debitorie del Gruppo, ripartite per natura, con specifica evidenza degli importi scaduti.

Passività correnti	Saldo al 31.12.2011	di cui scaduti al 31.12.2011
Debiti finanziari	113.694	291
Debiti commerciali	27.589	3.964
Debiti tributari	19.126	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.285	-
Altri debiti	54.899	6
	217.593	4.261

Si rileva, a commento, quanto segue:

- Debiti finanziari: gli importi analitici sono presenti nella nota 28, Passività finanziarie e afferiscono prevalentemente alla parte corrente del finanziamento. L'importo scaduto di 291 migliaia di euro si riferisce al valore nominale residuo del debito per l'acquisto della partecipazione avvenuta nel 2009 di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., che nel mese di gennaio 2012 è stato corrisposto.
- Debiti commerciali: gli importi analitici sono presenti nella nota 31, Debiti commerciali. Tali debiti derivano da rapporti correnti con fornitori di beni e servizi. Gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2011, per 3.964 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 dicembre 2011. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

33. IMPEGNI FINANZIARI

Le fidejussioni rilasciate ammontano a 234.531 (218.514) migliaia di euro e si riferiscono:
valori in migliaia di euro

Fideiussore	Beneficiario	Oggetto della garanzia	Importo della fideiussione al 31 dicembre 2011	Importo della fideiussione al 31 dicembre 2010 Riesposto
UNICREDIT	AAMS	diritti sportivi	39.542	38.439
UNICREDIT	AAMS	diritti ippici	26.527	26.527
L'AURORA	ASSI (ex UNIRE)	debiti ASSI (ex UNIRE)	25.806	25.806
UNICREDIT	AAMS	impegno versamento PREU e deposito cauzionale	24.600	0
UNICREDIT	AAMS	concessione ippica	13.590	19.280
B.POP.VICENZA	AAMS	AWP a garanzia versamento del PREU	10.000	10.000
UNICREDIT	AAMS	concessione sportiva	9.008	9.008
UNICREDIT	AAMS	concessione sportiva	7.652	7.652
L'AURORA	ASSI (ex UNIRE)	debiti ASSI (ex UNIRE)	7.585	7.585
CR FIRENZE	AAMS	AWP a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del PREU	6.000	6.000
UNICREDIT	AAMS	garanzia provvisoria apparecchi da intrattenimento	6.000	0
UNICREDIT	AAMS	garanzia provvisoria apparecchi da intrattenimento	6.000	0
STARFIN S.P.A.	ASSI (ex UNIRE)	A garanzia delle obbligazioni contrattuali derivanti dalla stipula della convenzione Teleippica/Unire	0	5.063
UNICREDIT	AGENZIA DELLE ENTRATE	A garanzia del debito a seguito di accertamento con adesione D.Lgs n.218/1997, PVC	5.110	7.001
CR FIRENZE	AAMS	concessione sportiva	5.000	5.000
CREDART	AAMS	AWP a tempestivo ed esatto versamento del PREU	5.000	5.000
BNL	AAMS	concessione ippica	4.960	4.960
B.POP.MILANO	AAMS	AWP a garanzia infrastrutture per connessione dei punti di accesso al sistema di elaborazione a garanzia del versamento alle date convenute delle rate relative ai debiti maturate dal concessionario y/ Erario ed ASSI (ex UNIRE)	3.000	3.000
CREDART	AAMS		2.983	2.983
BANCA INTESA	AAMS	concessione ippica a corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate, tempestivo ed esatto versamento dell'imposta e delle spettanze ASSI (ex UNIRE)	2.557	2.557
CREDART	AAMS		2.202	2.202
MPS	AAMS	concessione ippica	2.131	2.131
BP MILANO	AAMS	AWP a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del canone di concessione	2.057	2.057
UNICREDIT	AAMS	AWP A garanzia esatto e tempestivo versamento PREU	2.047	9.697
BNL	AAMS	concessione sportiva	1.923	0
B.POP.MILANO	AAMS	concessione ippica	1.704	1.704
MPS	AAMS	concessione ippica	1.573	1.573
CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA	HIPPGROUP ROMA CAPANNELLE	Fideiussione pro-quota non solidale a favore di Hippogroup Roma Capannelle per l'apertura di credito in conto corrente e fideiussione a fav. EPPP	1.389	0
B.POP.MILANO	AAMS	concessione ippica	1.259	1.259
B.INTESA	AAMS	concessione ippica	1.163	1.888
MPS	AAMS	concessione sportiva	1.000	1.000
BNL	AAMS	concessione ippica	959	959
BNL	AAMS	concessione ippica	708	708
UNICREDIT	AAMS	concessione sportiva	344	344
UNICREDIT	ASSI (ex UNIRE)	concessione ippica	317	317
UNICREDIT	ASSI (ex UNIRE)	concessione ippica	283	283
B.POP.MILANO	AAMS	concessione ippica	230	230
UNICREDIT	AAMS	concessione sportiva	203	203
BNL	AAMS		0	3.750
VARIE (inferiori a 200 migliaia di euro)			2.119	2.348
TOTALE			234.531	218.514

In riferimento ai nuovi finanziamenti accesi il 29 marzo 2011, si segnala che SNAI S.p.A., come di prassi in operazioni di questo tipo, a garanzia degli stessi ha assunto l'impegno a prestare una serie di garanzie reali sui principali beni materiali ed immateriali di titolarità delle società del Gruppo giudicati rilevanti. Si segnala infine che gli impegni assunti a garanzia dei finanziamenti del 2006 sono stati svicolati.

34. 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.

La configurazione del quadro delle parti correlate ha subito significative evoluzioni, a seguito dell'accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 e perfezionato in data 29 marzo 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.r.l. riguardante la compravendita del pacchetto di controllo del 50,68% del capitale detenuto da SNAI Servizi S.p.A. in SNAI S.p.A., con particolare riferimento alle posizioni nei confronti dei soci di SNAI Servizi S.p.A. e di SNAI Servizi S.p.A.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari dei punti accettazione scommesse ippiche e sportive, così come in precedenza commentato. Alcuni concessionari e gestori di punti vendita (negozi ippici e sportivi) sono riferibili a componenti del consiglio di amministrazione della capogruppo. 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.

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 parti correlate 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.

A seguito del citato accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 e perfezionato il 29 marzo 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.p.A. ed al fine di fornire una migliore rappresentazione dei rapporti con parti correlate è stata modificata l'esposizione dell'informativa indicando nei prospetti e nelle tabelle di dettaglio, sia nel periodo corrente che nei periodi a confronto, le transazioni con le società riferite agli amministratori del Gruppo. Si ricorda che fino al 31 dicembre 2010 il Gruppo evidenziava le transazioni con le società socie di SNAI Servizi S.p.A. e che alcune società erano riconducibili agli amministratori del Gruppo.

In particolare i costi e ricavi maturati verso i soci di SNAI Servizi S.p.A. fino al 29 marzo 2011 sono:

- ricavi delle vendite e delle prestazioni per 995 migliaia di euro (4.872 migliaia di euro nell'esercizio 2010);
- interessi attivi per 86 migliaia di euro (701 migliaia di euro nell'esercizio 2010);
- costi per prestazioni di servizi e radddebiti per 18.004 migliaia di euro (75.887 migliaia di euro nell'esercizio 2010);
- interessi passivi per 53 migliaia di euro (298 migliaia di euro nell'esercizio 2010).

Si evidenzia che sino al rinnovo del Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. avvenuto in assemblea dei soci del 30 aprile 2011 gli amministratori di SNAI S.p.A. parti correlate erano 10; dal 30 aprile 2011 si sono ridotti a 2. Inoltre si evidenzia che la Società Trenno S.r.l. ha un amministratore parte correlata, che non fa parte del Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A..



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate del Gruppo SNAI:

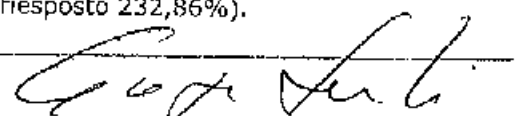
valori in migliaia di euro	31.12.2011	% incidenza	Riesposto 31.12.2010	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	13.355	17,50%	12.306	13,46%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,01%	-	0,00%
- verso SNAI Imel S.p.A.	-	0,00%	14	0,02%
- verso Hippocroup Roma Capannelle S.p.A.	-	0,00%	2	0,00%
- verso altre parti correlate	159	0,21%	-	0,00%
	13.528	17,72%	12.322	13,48%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	8.968	99,92%
- verso SNAI Imel S.p.A.	-	0,00%	6	0,07%
	-	0,00%	8.974	99,99%
Totale attivo	13.528	1,73%	21.296	2,66%
Debiti commerciali:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	29	0,11%	16.536	30,34%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	34	0,06%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,16%	43	0,08%
- verso Connex S.r.l.	159	0,58%	84	0,15%
	231	0,85%	16.697	30,63%
Altre Passività correnti:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	3.548	4,63%	224	0,20%
- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	567	0,74%	-	0,00%
	4.115	5,37%	224	0,20%
Altre Passività non correnti:				
- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	1.134	20,31%	-	0,00%
	1.134	20,31%	-	0,00%
Passività finanziarie correnti:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	-	0,00%	3.968	7,85%
	-	0,00%	3.968	7,85%
Passività finanziarie non correnti:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	-	0,00%	207	0,57%
	-	0,00%	207	0,57%
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine:				
- verso Solar S.A.	-	0,00%	43.205	19,00%
	-	0,00%	43.205	19,00%
Totale passività	5.480	0,96%	64.301	11,77%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

Nella seguente tabella vengono evidenziati i valori economici verso parti correlate:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	% incidenza	Risposto Esercizio 2010	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	1.755	0,31%	1.566	0,28%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,00%	-	0,00%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
- verso altre parti correlate	12	0,00%	-	0,00%
	1.772	0,31%	1.567	0,28%
Altri ricavi				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	42	3,69%	181	2,60%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	0,44%	5	0,07%
- verso Connex S.r.l.	1	0,09%	-	0,00%
	48	4,22%	186	2,67%
Interessi attivi:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	758	30,03%	675	20,87%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	384	15,21%	1.079	33,35%
- verso Tesco S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	141	4,36%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	166	5,13%
	1.142	45,24%	2.061	63,71%
Totale ricavi	2.962	0,53%	3.814	0,67%
Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti:				
- da Connex S.r.l.	-	-	6	3,31%
			6	3,31%
Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:				
- da Connex S.r.l.	2	0,14%	51	3,27%
	2	0,14%	51	3,27%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	38.442	9,38%	67.613	15,46%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	14	0,00%	287	0,07%
- da Connex S.r.l.	773	0,19%	777	0,18%
- da Solar S.A.	110	0,03%	68	0,02%
- da altre parti correlate	16	0,00%	-	0,00%
	39.355	9,60%	68.745	15,73%
Oneri diversi di gestione:				
- da Connex S.r.l.	2	0,01%	-	-
	2	0,01%		
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanziari Solar S.A.	1.575	3,72%	-	-
Oneri finanz. figurativi su vendor loan verso società riferite ad amministratori del Gruppo	70	0,17%	-	-
	1.645	3,89%	6.756	122,38%
Totale costi	41.004	8,31%	75.557	15,00%

I Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 2,44% nel 2011 (2010 risposto 2,73%) mentre il Totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 7,35% nel 2011 (2010 risposto 11,75%). I costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti, per materie prime e materiali di consumo utilizzati e per prestazioni di servizi e riaddebiti incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 52,67% nel 2011 (2010 risposto 107,30%), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 101,69% nel 2011 (2010 risposto 232,86%).

35. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Il Gruppo presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da finanziamenti bancari strutturati e da contratti di leasing finanziari. Tali contratti sono a medio lungo termine.

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate dal 2006 al 2011, al fine di acquisire rami d'azienda concessioni e nuovi diritti, per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento.

Ricordiamo che oltre all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite il quale sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, la Società ha sottoscritto nel mese di marzo 2011 un nuovo contratto di finanziamento per complessivi 490.000 migliaia di euro, al fine di strutturare adeguatamente le proprie opportunità di crescita, supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa. Tale finanziamento, strutturato in sei diverse linee, è alla data del 31 dicembre 2011 utilizzato parzialmente, per complessivi 353.600 migliaia di euro.

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.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati dal Gruppo SNAI con finalità di copertura di esposizioni attuali o attese al rischio di tasso così come previsto dalla Policy di Gruppo per la gestione del rischio di tasso.

L'obiettivo perseguito dal Gruppo attraverso la gestione del rischio di tasso è quello di limitare la variabilità dei flussi attesi, non precludendosi la possibilità di beneficiare di eventuali ribassi dei tassi di interesse e quindi mediante l'individuazione di un mix tra esposizione a tasso fisso ed esposizione a tasso variabile, ritenuta in linea con tali obiettivi.

Coerentemente con quanto stabilito da IAS 39, gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value e sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting se rispettati i requisiti previsti dal principio.

FAIR VALUE

Il fair value (valore equo) è il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione tra parti consapevoli e indipendenti.

Il fair value di uno strumento finanziario al momento della misurazione iniziale è normalmente il prezzo della transazione, cioè il corrispettivo dato o ricevuto. Tuttavia, se parte del corrispettivo dato o ricevuto è per qualcosa di diverso dallo strumento finanziario, il fair value dello strumento è stimato utilizzando una tecnica di valutazione.

L'esistenza di quotazioni ufficiali in un mercato attivo è la prova migliore del fair value e, quando esistono, sono utilizzate per valutare l'attività o la passività finanziaria.

Se il mercato di uno strumento finanziario non è attivo, il fair value è determinato utilizzando una tecnica di valutazione che utilizzi principalmente fattori di mercato ed il meno possibile parametri di valutazione interni.

Il gruppo ha come strumenti finanziari valutati al fair value solo i contratti derivati il cui valore è determinato con modelli valutati e parametri osservabili sul mercato, quindi, secondo la gerarchia del fair value IAS 39, sono strumenti al fair value di Livello 2.

CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE

Il Gruppo si avvale di tecniche valutative consolidate nelle prassi di mercato per la determinazione del fair value di strumenti finanziari per i quali non esiste un mercato attivo di riferimento.

I valori di mark to market derivanti dall'utilizzo dei modelli di pricing sono periodicamente confrontati con i mark to market forniti dalle controparti bancarie.

HEDGE ACCOUNTING

A seconda della tipologia di rischio coperto, è applicato il seguente il trattamento contabile:

Fair value hedge - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni di fair value di una attività o di una passività in bilancio attribuibile ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico:

le variazioni di fair value dello strumento di copertura sono rilevate a conto economico;

le variazioni di fair value della posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e sono rilevate a conto economico;

Cash flow hedge - se uno strumento finanziario derivato è designato a copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, gli effetti da rilevare sono i seguenti:

la porzione di variazione del valore dello strumento di copertura efficace è rilevata direttamente a patrimonio netto e tale importo è pari al minore (in valore assoluto) fra:

la variazione cumulata del fair value del derivato di copertura a partire dalla data di inizio della copertura

stessa;

la variazione cumulata del net present value dei flussi di cassa attesi a fronte dello strumento coperto, a partire dalla data di inizio della copertura.

la porzione non efficace è determinata come differenza tra la variazione di valore dello strumento di copertura e la componente efficace registrata in patrimonio netto, ed è iscritta a conto economico;

gli importi registrati a patrimonio netto in qualità di componente di copertura efficace sono trasferiti a conto economico nel/i momento/i in cui la posta coperta si manifesta a conto economico.

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'hedge accounting, gli effetti derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono imputati direttamente a conto economico.

Attualmente il Gruppo ha stipulato strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse che sono trattati contabilmente in hedge accounting (cash flow hedge).

Il Gruppo, al fine di verificare l'efficacia delle coperture poste in essere effettua, trimestralmente, i test prospettici e retrospettivi.

I test prospettici prevedono che all'inizio e per l'intera durata della relazione di hedging, ogni copertura deve dimostrarsi altamente efficace, dove per efficace si intende che le variazioni del fair value o dei cash flow della voce coperta devono compensare "quasi completamente" le variazioni di fair value o di cash flow dello strumento coperto.

I test retrospettivi prevedono che la copertura si dimostri altamente efficace quando i suoi risultati rientrano in un range compreso tra l'80% ed il 125%.

Il Gruppo, al fine di verificare periodicamente l'efficacia delle coperture, si avvale della metodologia del Dollar Offset Method o Ratio Analysis.

Alla data del 31 dicembre 2011 la verifica dell'efficacia attraverso il Dollar Offset Method ha evidenziato come le coperture poste in essere dal Gruppo siano efficaci.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN ESSERE ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2011

Alla data del 31 dicembre 2011 il Gruppo ha in essere due strumenti finanziari derivati (Interest rate swap) stipulati a copertura del rischio di tasso connesso al finanziamento rilasciato da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. Il Gruppo ha scelto di contabilizzare in hedge accounting i suddetti derivati trattandoli come coperture di cash flow (c.d. cash flow hedge) secondo le regole previste dal Principio IAS 39.

In particolare i due contratti IRS, stipulati rispettivamente con Banca IMI S.p.A. e Unicredit S.p.A., sono stati posti a copertura della Facility A, della Facility B e della Capex Facility secondo il seguente schema:

il contratto di interest rate swap stipulato con Banca IMI S.p.A. risulta interamente a copertura della Tranche A;

il derivato stipulato con Unicredit S.p.A. risulta a copertura di una quota pari a circa il 67,5% della Tranche B, al 5,45% della Tranche A ed al 27,05% della Tranche Capex.

Alla data del 31 Dicembre 2011 il fair value dei derivati risulta essere pari a circa -1.826 migliaia di euro con riferimento all'IRS stipulato con Banca IMI S.p.A. ed a circa -3.649 migliaia di euro con riferimento all'IRS stipulato con Unicredit S.p.A.

Si riporta di seguito una tabella in cui si riepilogano le movimentazioni della riserva di cash flow hedge nell'esercizio 2011. L'inefficacia dell'anno è pari a - 0,45 migliaia di euro.

Movimentazione riserva di cash flow hedge (valori espressi in migliaia di euro).

Riserva di Cash Flow Hedge - Rischio di tasso	31.12.2011
Riserva iniziale	(7)
Variazioni positive (+) / negative (-) della riserva per rilevazione di efficacia positiva/negativa	(3.963)
Variazioni positive (+) /negative (-) per storno dell'efficacia negativa/positiva a conto economico	0
Riserva finale	(3.970)



RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è definito come la possibilità che il Gruppo non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (funding liquidity risk), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (asset liquidity risk), ovvero ad essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per il Gruppo è connessa soprattutto agli impegni derivanti dall'operazione di finanziamento posta in essere nel marzo del 2011 con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. e articolata su diverse linee.

Nella tabella sottostante è esposta un'analisi delle scadenze basata sugli obblighi contrattuali di rimborso non attualizzati relativa alle diverse linee del finanziamento acceso a marzo 2011, ai due contratti di Interest Rate Swap di copertura ed ai Leasing in essere alla data del 31 dicembre 2011. I flussi sono inseriti nel primo range temporale in cui potrebbero verificarsi (valori espressi in migliaia di euro).

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Descrizione	Totale cash flow	< 6 M	6 M < CF < 1 Y	1 Y < CF < 2 Y	2 Y < CF < 5 Y	CF > 5 Y
Facility A	(137.411)	(4.446)	(1.586)	(15.276)	(107.907)	(8.196)
Facility B	(192.899)	(4.250)	(2.070)	(8.275)	(30.041)	(148.263)
Capex Facility	(96.586)	(1.653)	(1.114)	(4.450)	(62.307)	(27.062)
Disposal Facility	(72.177)	(1.457)	(70.720)	-	-	-
IRS Banca IMI	(1.858)	(314)	(198)	(809)	(537)	-
IRS Unicredit	(3.712)	(628)	(395)	(1.617)	(1.072)	-
Leasing	(38.650)	(11.771)	(10.210)	(10.452)	(6.192)	(25)
Altre passività	(84.010)	(44.212)	(32.983)	(5.267)	(1.548)	-
Totale Flussi	(627.303)	(68.731)	(119.276)	(46.146)	(209.604)	(183.546)

RISCHIO TASSO

Il Gruppo nell'ambito delle attività di finanziamento/impiego connesse allo svolgimento della propria attività caratteristica, è esposto al rischio di tasso di interesse che può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse. Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse.

L'esposizione del Gruppo a tale rischio, alla data del 31 dicembre 2011, riguarda in particolare il finanziamento acceso nel marzo del 2011, articolato su diverse linee, tutte a tasso variabile. Il Gruppo ha assunto l'obbligo, in riferimento a suddetto finanziamento, di dotarsi di idonei strumenti a copertura del rischio di tasso su alcune delle linee di finanziamento. Il Gruppo, anche in base a quanto previsto dalla Policy di Gruppo per la gestione del rischio di tasso, ha provveduto a stipulare nel mese di agosto 2011 due contratti IRS (Interest Rate Swap) con due principali Istituti di credito al fine di coprire parte dell'esposizione al rischio di tasso insita nel finanziamento.

Obiettivo dell'attività di gestione del rischio di tasso è l'immunizzazione del margine finanziario di Gruppo rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso e mantenendo coerenza tra il profilo di rischio e rendimento di attività e passività finanziarie.

Strumenti a tasso variabile espongono il Gruppo alla variabilità dei flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono il Gruppo alla variabilità del fair value.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della sensitivity analysis rischio tasso (sensitivity fair value) svolta con riferimento ai derivati di copertura in essere al 31 dicembre 2011, con l'indicazione dei relativi impatti a Conto Economico e Patrimonio Netto.

ANALISI SENSIVITÀ AI TASSI DI INTERESSE

Tabella sensitivity analysis rischio tasso - sensitivity fair value derivati di copertura (migliaia di euro)

#	Controparte	Tipologia	Trattamento contabile	Fair Value	Fair Value + 100 bps	Fair Value - 50 bps	Delta effetto a PN + 100 bps	Delta effetto a CE + 100 bps	Delta effetto a PN - 50 bps	Delta effetto a CE - 50 bps
1	Banca IMI	IRS	Hedging	(1.826)	791	(3.179)	2.617	0	(1.353)	
2	Unicredit / Tranche B	IRS	Hedging	(2.463)	1.069	(4.290)	3.533	0	(1.827)	
3	Unicredit / Tranche A	IRS	Hedging	(199)	86	(346)	285	0	(147)	
4	Unicredit / Capex & Disposal	IRS	Hedging	(987)	429	(1.719)	1.415	0,45	(732)	
TOTALE €/000				(5.475)	2.375	(9.535)	7.850	0,45	(4.060)	

Come evidenziato dalla tabella esposta, con riferimento ai due contratti derivati a copertura del rischio tasso (Interest Rate Swap) in essere alla data del 31 dicembre 2011 in regime di cash flow hedge, un ipotetico shock della curva dei tassi euro di +100 bps e - 50bps, produrrebbe i seguenti effetti:

patrimoniali: una variazione della riserva di cash flow hedge derivante dalla componente efficace dei derivati di copertura di circa 7.850 migliaia di euro nel caso di shock positivo della curva dei tassi euro e di circa -4.060 migliaia di euro, nel caso di shock negativo della curva dei tassi euro;

economici: minori oneri/maggiori proventi per circa 0,45 migliaia di euro nel caso di shock positivo della curva dei tassi euro.

L'analisi di sensitività al rischio di tasso (sensitivity cash flow) è stata condotta prendendo in considerazione

le poste di Bilancio (che non sono oggetto di copertura) che originano interessi regolati a tasso variabile ipotizzando uno shock parallelo della curva dei tassi euro rispettivamente di + 100bps e -50 bps.

Il risultato dell'analisi effettuata ha mostrato potenziali impatti a Conto Economico di circa -700 migliaia di euro, in caso di shock positivo della curva dei tassi euro, e di 350 migliaia di euro in caso di shock negativo della curva dei tassi euro con riferimento alla tranche Disposal oggetto di copertura parziale e per un periodo di tempo limitato (dal 31 dicembre 2011 al 31 marzo 2012).

RISCHIO DI CREDITO

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito il Gruppo SNAI ha adottato politiche e strumenti organizzativi ad hoc.

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 ove disponibili all'interno del Gruppo, generando la valutazione di affidabilità. Tale valutazione è sottoposta a revisione con cadenza periodica o, ove opportuno, a seguito di nuovi elementi emersi.

I debitori delle Società (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco, gestori di AWP e VLT ecc.) sono sovente conosciuti e 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.

Vari rapporti attivi sono preliminarmente coperti da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, riasciati a favore del Gruppo in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità.

I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorati da una struttura dedicata in raccordo con le varie funzioni interessate.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica. In particolare i crediti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione. Accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono contabilizzati quando ci sono prove oggettive sulla difficoltà del recupero del credito da parte della società. Laddove i crediti sono ritenuti inesigibili, viene effettuato lo stralcio degli stessi.

Relativamente agli strumenti finanziari sopra elencati, la massima esposizione al rischio di credito, senza considerare eventuali garanzie detenute o gli altri strumenti di attenuazione del rischio di credito, è pari al valore equo.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie del Gruppo risulta limitato.

RISCHIO DI CAMBIO

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

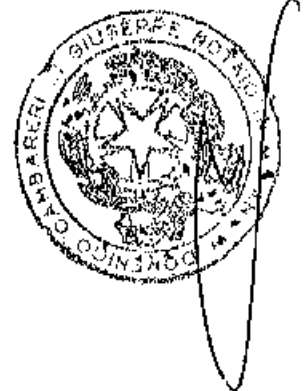
GESTIONE DEL CAPITALE

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 industriale e i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti con i finanziatori.

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 patrimonio netto più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0.

valori in migliaia di euro	31.12.2011	Risposto 31.12.2010
Finanziamenti onerosi	394.127	306.980
Finanziamenti non onerosi	774	7.291
Passività finanziarie	394.901	314.271
Debiti commerciali ed altri debiti	109.739	172.875
Attività finanziarie correnti	(257)	(8.975)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(40.282)	(11.926)
Debito netto	464.101	466.245
Obbligazioni convertibili		
Patrimonio netto	210.350	254.637
Totale patrimonio netto	210.350	254.637
Patrimonio netto e debito netto	674.451	720.882
Rapporto debito netto/patrimonio netto e debito netto	68,8%	64,7%



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

36. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nell'esercizio 2011 le voci di ricavo e di costo non ricorrenti, ai sensi della delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006 che li definisce quali "componenti di reddito (positivi o/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività" sono di seguito riportate:

valori in migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi non ricorrenti		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		2.281
Costi non ricorrenti		
Costi per Servizi:		
Costi di consulenza per rimborso finanziamenti senior e junior	1.264	-
Costi relativi alla predisposizione della documentazione per l'emissione di un prestito obbligazionario	-	4.469
Costi per operazione di acquisizione del pacchetto di maggioranza della Società		985
Costi operazione Cogetech	949	-
Totale costi per servizi o godim. beni terzi non ricorrenti	2.213	5.454
Altri costi di gestione:		
% indebitabilità Iva su costi per servizi non ricorrenti	-	495
Spese per Sanzioni amministrative PVC	313	-
Preu 2004-2007	-	531
Compensi riscossione Equitalia cartella imposta ipotecaria	-	272
Totale Altri costi di gestione non ricorrenti	313	1.298
Ammortamenti e altri accantonamenti:		
Svalutazione dei diritti ippici revocati	8.666	-
Proventi e oneri da partecipazione:		
Svalutazione Tivù + S.p.A. in liquidazione	-	1.925
Oneri finanziari:		
Interessi su PVC	159	-
Imposte sul reddito:		
Imposte PVC ed imposte relative ad esercizi precedenti	3.394	7.830

37. POSIZIONI O TRANSIZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nell'esercizio 2011 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

38. ENTITÀ DEL GRUPPO

CONTROLLO DEL GRUPPO

SNAI S.p.A., capogruppo, è sottoposta al controllo legale di Global Games S.p.A..

PARTECIPAZIONI SIGNIFICATIVE IN SOCIETÀ CONTROLLATE

	31.12.2011	Percentuale di possesso	
		31.12.2010	Risposto 31.12.10
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l. unipersonale	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l. unipersonale	100	100	100
Faste S.r.l. unipersonale (ex Autostarter)	100	100	100
SNAI Olè S.A.	100	100	100
SNAI France S.A.	100	100	100
Teleippica S.r.l.	100	19,5	100

La capogruppo SNAI S.p.A. ha acquisito l'intera partecipazione in Teleippica s.r.l. dalla società SNAI Servizi S.p.A. in data 31 gennaio 2011 al corrispettivo di 11.745 migliaia di euro supportata da valutazioni di esperti indipendenti incaricati dagli amministratori indipendenti.

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

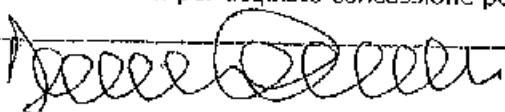
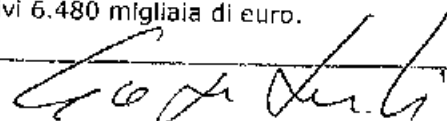
39. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

valori in migliaia di euro	31.12.2011	31.12.2010	Riesposto 31.12.2010
A. Cassa	322	279	328
B. Altre disponibilità liquide banca	39.960	11.569	11.598
	39.952	11.520	11.549
c/c postali	8	49	49
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	40.283	11.849	11.927
E. Crediti finanziari correnti	256	22.949	8.974
- c/c finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	14.244	8.968
- c/c finanziario verso controllate	0	6	6
- c/c finanziario verso Teleippica S.r.l.	0	8.699	0
- conto corrente destinato (Escrow Account)	256	0	0
F. Debiti bancari correnti	17.655	22.723	22.723
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	75.750	227.349	227.349
H. Altri debiti finanziari correnti c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	20.289	27.813	27.820
- per acquisto partecipazione e ramo azienda agenzia	291	343	343
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	365	6.522	6.522
- strumenti finanziari	0	0	0
- debiti v/altri finanziatori	19.633	20.948	20.948
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	113.694	277.885	277.885
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	73.155	243.087	243.087
K. Debiti bancari non correnti	259.337	0	0
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	21.870	36.379	36.379
- debiti v/altri finanziatori	16.277	35.953	35.953
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	118	426	426
- Interest rate Swap	5.475	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	281.207	36.379	36.379
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	354.362	279.466	293.370

Rispetto al 31 dicembre 2010 riesposto l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 60.992 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle operazioni collegate all'erogazione del nuovo finanziamento, come descritto alla nota 28 "Passività finanziarie". In particolare la gestione caratteristica ha assorbito liquidità per l'estinzione di debiti pregressi. Si riepilogano le voci più rilevanti:

- Estinzione finanziamenti Senior e Junior, per 228.000 migliaia di euro;
- Estinzione dei debiti relativamente a Imposta Unica e PREU per complessivi 52.282 migliaia di euro;
- Accensione di nuovi finanziamenti in data 29 marzo 2011, erogati in pari data per 331.750 migliaia di euro ed ulteriore tiraggio per 23.000 migliaia di euro in data 28 aprile 2011, contabilizzati al netto di oneri accessori per 25.826 migliaia di euro; al 31 dicembre 2011 si è proceduto al rimborso della prima rata per 1.150 migliaia di euro
- Acquisizione della quota di Capitale di Teleippica S.r.l. detenuta da SnaI Servizi S.p.A., 80,50%, al valore di 11.750 migliaia di euro, comprensivo degli oneri di acquisizione, ripagata tramite rapporto di c/c finanziario intrattenuto con SnaI Servizi S.p.A. e successivamente estinto;
- Estinzione debiti per acquisto concessione per complessivi 6.480 migliaia di euro.

39.1 COVENANTS

I Contratti di Finanziamento in essere prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico del Gruppo.

SNAI S.p.A., infatti, si è impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'operazione di finanziamento a medio/lungo termine fino a 490 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda alla nota 26).

In particolare tali parametri finanziari si riferiscono al mantenimento di determinati rapporti tra i flussi di cassa legati all'indebitamento finanziario, l'"Ebitda consolidato" e gli investimenti. 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.

Il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants al 31 dicembre 2011, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

SNAI S.p.A. inoltre è tenuta a fornire ai finanziatori evidenza periodica di consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance (key performance indicator), rispetto al Gruppo SNAI, per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, a partire dal mese di ottobre 2011.

Si segnala che il mancato rispetto dei suddetti covenants finanziari ed obblighi comporta per SNAI S.p.A. la decadenza dal beneficio del termine.

40. STRUMENTI FINANZIARI

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

	valore contabile			valore equo		
	31.12.2011	31.12.2010	Riesposto 31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	Riesposto 31.12.2010
Attività e passività finanziarie						
Cassa	40.282	11.848	11.926	40.282	11.848	11.926
Crediti	76.391	84.325	91.447	76.391	84.325	91.447
Attività Finanziarie correnti	257	22.950	8.975	257	22.950	8.975
Passività Finanziarie correnti	37.944	50.536	50.543	37.944	50.536	50.543
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	75.750	227.349	227.349	75.750	227.349	227.349
Passività Finanziarie non correnti	281.207	36.379	36.379	281.207	36.379	36.379

41. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

41.1 IV PENALINA

Con nota prot. n. 2012/7455/Giochi/ADI del 17/02/2012 pervenuta il successivo 27/02/2012, AAMS ha irrogato a SNAI la penale di cui al combinato disposto dell'art. 27, comma 3, lett. b) della Convenzione di concessione e del paragrafo 2 del suo Allegato 3, riferita al preteso inadempimento del livello di servizio del GWA nel periodo compreso tra luglio 2005 e marzo 2008, per un importo complessivo di Euro 8.408.513,86.

41.2 SENTENZA DELLA CORTE DEI CONTI

In data 17 febbraio 2012 la Corte dei Conti Sezione Giurisdizionale per la Regione Lazio, ha emesso la sentenza n. 214/2012 nel giudizio di responsabilità amministrativa promosso dal Procuratore Regionale per il Lazio con atti di citazione emessi il 3 ed il 4 dicembre 2007 contro le 10 società concessionarie della raccolta del gioco lecito tramite apparecchi da divertimento ed intrattenimento, tra le quali SNAI S.p.A., in relazione alla nota vicenda connessa alle penali per i presunti inadempimenti nella gestione della fase di avvio della rete telematica. Tale sentenza porta la condanna al pagamento da parte della Società della somma di Euro 210 milioni (compresa rivalutazione monetaria), oltre agli interessi legali dalla data di pubblicazione della sentenza sino al pagamento, a titolo di risarcimento dell'asserito danno erariale conseguente alla presunta inosservanza da parte del concessionario di livelli di servizio previsti dalla concessione.

SNAI ha già dato mandato ai propri legali di appellare la sentenza n.214/2012 in quanto censurabile sotto plurimi profili.

La proposizione dell'appello determinerà la sospensione ex lege degli effetti della sentenza impugnata.

41.3 AVVENUTA RISOLUZIONE DELL'ACCORDO DI ACQUISIZIONE DELLA SOCIETÀ COGEMAT S.P.A.

Con riferimento all'operazione di integrazione con Cogetech S.p.A. ("Cogetech"), anch'essa tra i concessionari destinatari della sentenza di cui al punto 3 e condannata al pagamento della somma di Euro 255 milioni, il 24 febbraio 2012 il Consiglio di Amministrazione della società alla luce della sentenza ha preso atto del venir meno degli impegni contrattuali di acquisizione di Cogemat S.p.A. ("Cogemat") secondo l'accordo sottoscritto in data 29 dicembre 2011 (cfr. comunicato stampa in data 29 dicembre 2011).

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di revocare la convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci del 28 e 29 febbraio p.v. chiamata a deliberare in merito a una serie di proposte da parte del Consiglio di Amministrazione utili all'esecuzione dell'Accordo, tra le quali quella relativa all'aumento di capitale riservato ai soci di Cogemat.

41.4 APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO - PREU

In data 5 gennaio 2012 è pervenuta da AAMS un'ulteriore liquidazione bonaria per il PREU relativo all'anno 2009 portante rispettivamente 64.137,09 euro di PREU, 20.486,38 euro di interessi e 339.222,69 euro di sanzioni. Avverso la quale sono state prodotte osservazioni e commenti di SNAI in data 2 febbraio 2012.

41.5 PROVVEDIMENTO DI DECADENZA RELATIVO A DIRITTI DI PUNTO DI GIOCO IPPICO AGGIUDICATI AD ESITO DELLA GARA BERSANI

Con ordinanza n. 508/2012 del 7 febbraio 2012 la Quarta Sezione del Consiglio di Stato ha respinto l'appello cautelare consolidando l'esecutività della revoca dei 1.310 diritti contestati per mancata attivazione. Siamo ora in attesa di fissazione dell'udienza di merito.

41.6 MINIMI GARANTITI

In data 12 gennaio 2012 sono state notificate da AAMS n. 226 - cui devono aggiungersi n. 2 ulteriori alla ex Agenzia Ippica Monteverde Srl - richieste di pagamento dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10 onnicomprensive per 25.000 migliaia di euro sull'assunto di aver espressamente provveduto in merito "modalità di salvaguardia" previste dall'art. 38, comma 4 del D.L. n. 223/06 e sinora mancate, ma semplicemente per ravvisare l'impossibilità di adottare un criterio computo dei minimi garantiti diverso da quello già ripetutamente censurato da numerose pronunce del TAR del Lazio, alcune trascorse anche in giudicato. SNAI ha presentato ricorso dinanzi al TAR del Lazio per l'annullamento, previa sospensiva di tali provvedimenti dirigenziali. L'udienza di discussione dell'istanza cautelare è fissata per il 21.03.2012.

41.7 CHIUSURA PROCESSO VERBALE DI COSTATAZIONE - PVC

In data 21 febbraio 2012, la DRE e la società SNAI hanno raggiunto un accordo e sottoscritto l'atto di definizione relativo alle pretese derivanti dal rilievo contenuto nel PVC per l'annualità 2009 per complessivi € 1.954.745,22 (per maggiori dettagli vedi nota 29).

L'accordo di definizione raggiunto prevede: (i) applicazione della ritenuta convenzionale del 10% (in luogo di quella nazionale del 12,5%); (ii) applicazione di una sanzione complessiva del 120% (in luogo del 150%) sugli interessi corrisposti a SOLAR SA; (iii) annidamento delle sanzioni relative alla mancata effettuazione delle ritenute nei confronti del finanziamento Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e infine (iv) sulle sanzioni così determinate applicazione della riduzione e un sesto del minimo previsto dalla legge.

Inoltre, per le annualità 2010 e 2011, la società SNAI S.p.A. si è impegnata alla definizione degli inviti che la DRE emetterà secondo gli stessi criteri individuati per l'annualità 2009 non appena la procedura informatica permetterà la meccanizzazione dell'accertamento.

41.8 LIQUIDAZIONE MAC HORSE S.R.L.

Il 16 marzo 2012 la società Mac Horse S.r.l. è stata posta in liquidazione volontaria dal Consiglio di Stato nominato nella carica di Liquidatore il Dr. Stefano Marzullo.

41.9 SENTENZA DEL CONSIGLIO DI STATO N° 381/2012

Con la Sentenza n° 381/2012 il Consiglio di Stato ha annullato il provvedimento della Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) emesso nel 2005, che autorizzava SNAI all'acquisto di circa 450 rami di azienda basati su concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e/o sportive (operazione in effetti eseguita nel 2006). A conseguenza di ciò AGCM dovrebbe teoricamente riprovvvedere in merito alla richiesta di SNAI assicurandole la possibilità di rappresentare nuovamente la propria posizione al fine di



[Handwritten signature] 211

[Handwritten signature]

ottenere (ora per allora) una nuova autorizzazione dell'operazione.
Con nota del 14 marzo 2012, successivamente notificata a SNAI, AGCM ha dato avvio al nuovo procedimento autorizzativo.

42. CORRISPETTIVI DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI E DEI SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2011 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

valori in migliaia di euro

Tipologia di servizio	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2011
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	384
	Revisore della Capogruppo	Società Controllate(1)	158
Servizi di attestazione (2)	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	400
Servizi di consulenza fiscale			0
Altri Servizi (3)	Rete del Revisore della Capogruppo	Capogruppo	170
Totale			1.112

(1) di cui le società controllate sottoposte a revisione legale sono TRENNO S.r.l., Festa S.r.l. e Teleippica S.r.l.

(2) La voce si riferisce ai servizi di verifica finalizzati all'emissione del Parere di congruità ex Art. 158 D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ed all'emissione della Relazione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2011, di cui 200 migliaia di euro sono relativi ad attività svolte nel 2012.

(3) La voce si riferisce ai servizi di due diligence finanziaria e fiscale sul gruppo Cogemat S.p.A.

ALTRE NOTIZIE

Le presenti note esplicative vengono integrate dalle informazioni riportate negli allegati:

1) Composizione del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2011;

1.1) Conto economico complessivo consolidato riesposto dell'esercizio 2010;

1.2) Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riesposta al 31 dicembre 2010.

Gli allegati formano parte integrante della presente nota e costituiscono ulteriore dettaglio ed illustrazione delle voci di bilancio interessate.

I bilanci delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in euro.

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata nonché il risultato economico consolidato dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Dott. Stefano Bortoli
(Amministratore Delegato)

Milano, 20 marzo 2012

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Marco Codella dichiara, ai sensi del comma 5 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente bilancio consolidato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Composizione del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2011
valori in migliaia di euro

ALLEGATO 1

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale detenuta	Note	Attività svolta	Metodo consolidamento/ Criteri di valutazione
- SNAI S.p.A.	Portofino (LU)	60.749	Società capogruppo		Assunzione scommesse ippiche e sportive con proprie concessioni - coordinamento attività controllate e gestione telematica diffusione dati e servizi per agenzie di scommesse - gestione telematica della rete di commesse apparecchi commessa 6a - giochi di abilità	Integrale
Società controllate:						
- Società Trenco S.r.l. unipersonale	Milano (MI)	1.932	100,00%	(1)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Integrale
- Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale	Milano (MI)	51	100,00%	(2)	Affitto azienda ippica per stabulazione cavalli	Integrale
- Festa S.r.l. unipersonale	Portofino (LU)	1.000	100,00%	(3)	Gestione call center, help desk	Integrale
- Mac Horse S.r.l. unipersonale	Portofino (LU)	26	100,00%	(4)	Iniziative editoriali comprese quelle telematiche, pubblicità e grafica	Integrale
- Tesec S.r.l. in liquidazione	Palermo (PA)	1.032	70,00%	(5)	Studio e progettazione sistemi software gestione scommesse	Patrimonio Netto
- Faste S.r.l. Unipersonale in liquidazione	Portofino (LU)	50	100,00%	(6)	Organizzazione ed esercizio di prestazioni servizi telefonici, informatici e telematici a favore di terzi, di call center, di centralino telefonico, help desk e simili	Integrale
- SNAI Olé s.a.	Madrid (Spagna)	61	100,00%	(7)	Assunzione scommesse sportive e fabbricazione di materiale di gioco - Inattiva	Integrale
- SNAI France SAS	Parigi (Francia)	150	100,00%	(8)	Assunzione scommesse a distanza - Inattiva	Integrale
- Te.ippica S.r.l.	Portofino (LU)	2.540	100,00%	(9)	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	Integrale
Società collegate:						
- HIPPOGROUP Roma Capannelle S.p.A.	Roma (RM)	945	27,78%	(10)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(11)	Finanziaria	Patrimonio Netto
- Alfea S.p.A.	Pisa (PI)	996	30,70%	(12)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Connex S.r.l.	Portofino (LU)	82	25,00%	(13)	Commercializzazione e assistenza servizi telematici, hardware e software	Patrimonio Netto
Altre Società:						
- TTVU + S.p.A. in liquidazione	Roma (RM)	520	19,50%	(14)	Attività multimediale, produzione, raccolta e diffusione segnale televisivo	Costo
- Lexorfin S.r.l.	Roma (RM)	1.500	2,44%	(15)	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 al 100% da SnaI S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30 dicembre 1999 con sottoscrizione di SNAI S.p.A.
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) Costituita in data 13 novembre 1996 e acquisita da SnaI SpA in data 30 dicembre 1999. In data 3 agosto 2001 la Società Teseo S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (6) Costituita in data 11 marzo 2009 e posseduta al 100% da Società Trenno S.r.l. In data 23 agosto 2010 la Società Trenno S.r.l. ha ceduto la sua quota pari al 100% alla società Festa S.r.l.. In data 3 settembre 2010 l'assemblea straordinaria ha variato la ragione sociale da Autostarter S.r.l. a Faste S.r.l. e l'oggetto sociale. In data 2 agosto 2011 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la messa in liquidazione.
- (7) Costituita in data 19 novembre 2008. La società non svolge alcuna attività.
- (8) Costituita in data 18 luglio 2010. La società non svolge alcuna attività.
- (9) Acquisita da terzi in data 5 maggio 2000. In data 2 ottobre 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. In data 31 gennaio 2011 la società SNAI S.p.A. ha acquisito la disponibilità dell'80,5% del capitale sociale di Teleippica S.r.l. da SNAI Servizi S.p.A.. La SNAI S.p.A. possiede il 100% del capitale sociale di Teleippica S.r.l..
- (10) In data 16 luglio 2009 l'assemblea straordinaria ha deliberato: di ripianare le perdite al 30 aprile 2009 ammontanti ad euro 1.159.368, 00 mediante utilizzo della riserva straordinaria di 41.204,00 e riduzione del capitale sociale da 1.956.000 a 815.000, ripristinando la riserva straordinaria per l'eccedenza di 22.836,00. Di conseguenza ha ridotto il valore nominale di ciascuna azione da euro 0,30 ad euro 0,125. In data 18 novembre 2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale da 815.000,00 euro a 2.315.000 euro. SNAI S.p.A. ha sottoscritto la parte di sua competenza e l'importo: pertanto la percentuale di partecipazione ammonta al 27,78%. In data 12 gennaio 2011 l'assemblea dei soci della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, la riduzione del capitale sociale a euro 944.520,00. La percentuale di possesso di SNAI S.p.A. non è variata.
- (11) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (12) Partecipazione 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.
- (13) In data 7 dicembre 2000 è stata acquisita la partecipazione nella Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato.
- (14) In data 7 luglio 2004 l'Assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (15) Acquisita in data 19 luglio 1999 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato riferito all'esercizio 2010

valori in migliaia di euro	Esercizio 2010	Situazione contabile Telegrafica Esercizio 2010	Elisione Intercompany, partecipazioni e altri movimenti	Risposto Esercizio 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	548.401	13.358	(1.809)	559.950
Altri ricavi e proventi	7.472	440	(953)	6.959
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	181	0	0	181
Materie prime e materie di consumo utilizzati	(1.452)	(107)	0	(1.559)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(434.771)	(5.450)	2.761	(437.460)
Costi per il personale	(28.056)	(2.167)	0	(30.223)
Altri costi di gestione	(34.060)	(557)	1	(34.616)
Costi per lavori interni capitalizzati	891	0	0	891
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	58.606	5.517	0	64.123
Ammortamenti	(56.931)	(2.878)		(59.809)
Altri accantonamenti	(3.913)	0		(3.913)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	(2.238)	2.639	0	401
Proventi e oneri da partecipazioni	(2.134)	0	(248)	(2.382)
Proventi finanziari	3.329	397	(491)	3.235
Oneri finanziari	(30.126)	(552)	491	(30.187)
Totale oneri e proventi finanziari	(28.931)	(155)	(248)	(29.334)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(31.169)	2.484	(248)	(28.933)
Imposte sul reddito	(2.656)	(858)		(3.514)
Utile (perdita) dell'esercizio	(33.825)	1.626	(248)	(32.447)
Altre componenti del conto economico complessivo	0	63		63
Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio	(33.825)	1.689	(248)	(32.384)
Attribuibile a:				
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(33.825)			(32.447)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0			0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,29)			(0,28)
Utile (perdita) per azione diritto in euro	(0,29)			(0,28)



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata risposta al 31 dicembre 2010				Allegato 2.2
valori in migliaia di euro	31.12.2010	Situazione contabile Teleppica 31.12.2010	Elisione Intercompany, partecipazioni e altri movimenti	Riesposto 31.12.2010
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	132.647	2.914	0	135.561
Beni in locazione finanziaria	37.930	0	0	37.930
Totale immobilizzazioni materiali	170.577	2.914	0	173.491
Avviamento	231.162	443	0	231.605
Altre attività immateriali	229.846	114	0	229.960
Totale immobilizzazioni immateriali	461.008	557	0	461.565
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.962	0	0	1.962
Partecipazioni in altre imprese	542	0	(496)	46
Totale partecipazioni	2.504	0	(496)	2.008
Imposte anticipate	30.039	58	0	30.097
Altre attività non finanziarie	1.393	0	1	1.394
Totale attività non correnti	665.521	3.529	(495)	668.555
Attività correnti				
Rimanenze	2.860	0	0	2.860
Crediti commerciali	84.325	7.140	(18)	91.447
Altre attività	16.337	849	0	17.186
Attività finanziarie correnti	22.950	6.469	(20.444)	8.975
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.848	78	0	11.926
Totale attività correnti	138.320	14.536	(20.462)	132.394
TOTALE ATTIVO	803.841	18.065	(20.957)	800.949
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	60.749	2.540	(2.540)	60.749
Riserve	233.426	2.363	(9.454)	226.335
Utile (perdita) dell'esercizio	(33.825)	1.626	(248)	(32.447)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	260.350	6.529	(12.242)	254.637
Patrimonio Netto di terzi	0	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	260.350	6.529	(12.242)	254.637
Passività non correnti				
Trattamento di fine rapporto	5.196	288	0	5.484
Passività finanziarie non correnti	36.379	0	0	36.379
Imposte differite	42.474	49	0	42.523
Fondi per rischi ed oneri futuri	11.159	0	0	11.159
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.455	0	0	5.455
Totale Passività non correnti	100.663	337	0	101.000
Passività correnti				
Debiti commerciali	53.089	1.431	(18)	54.502
Altre passività	111.854	1.064	0	112.918
Passività finanziarie correnti	50.536	8.704	(8.697)	50.543
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	227.349	0	0	227.349
Totale Passività finanziarie correnti	277.865	8.704	(8.697)	277.892
Totale Passività correnti	442.828	11.199	(8.715)	445.312
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	803.841	18.065	(20.957)	800.949

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 BIS COMMA 5 DEL D. LGS 58/1998 – TESTO UNICO DELLA FINANZA

1. I sottoscritti Stefano Bortoli, in qualità di Amministratore Delegato di SNAI S.p.A. dallo 01.06.2012 e e Marco Codella in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SNAI S.p.A. dal 14.11.2012 attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154 --bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa
 - e
 - l'effettiva applicazione
 delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.
2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:
 - a) la nomina dell'attuale Consiglio di Amministrazione (composto da 13 membri) è avvenuta nel corso dell'esercizio 2011, dall'Assemblea del 29 Aprile. Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla nomina dell'organo delegato in data 1° giugno 2011;
 - b) la nomina del nuovo Dirigente Preposto è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 novembre 2011 in conseguenza a modifiche della struttura organizzativa e societaria della Società, che ha previsto tra l'altro la soppressione della Direzione Generale e la creazione della Direzione Chief Financial Officer;
 - c) in relazione all'evoluzione organizzativa e societaria, la Società ha avviato un processo di complessiva rivisitazione dei propri processi volto al complessivo riallineamento al nuovo contesto del proprio sistema di controllo interno, con particolare riferimento al processo di informativa finanziaria;
 - d) l'adeguatezza delle procedure amministrativo-contabili è stata effettuata in relazione alle informazioni disponibili e rilevanti, tenendo in considerazione il modello "Internal Control - Integrated Framework emanato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission", che rappresenta il modello di riferimento a livello internazionale generalmente accettato per la valutazione del Sistema di Controllo Interno.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato:
 - a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente ed è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dall'art. 9 del D. Lgs. n° 38/2005, (che ha recepito il Regolamento dell'Unione Europea n° 1606 del 19 luglio 2002).
 - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 81 ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Roma, 20 marzo 2012

L'Amministratore Delegato

(Stefano Bortoli)

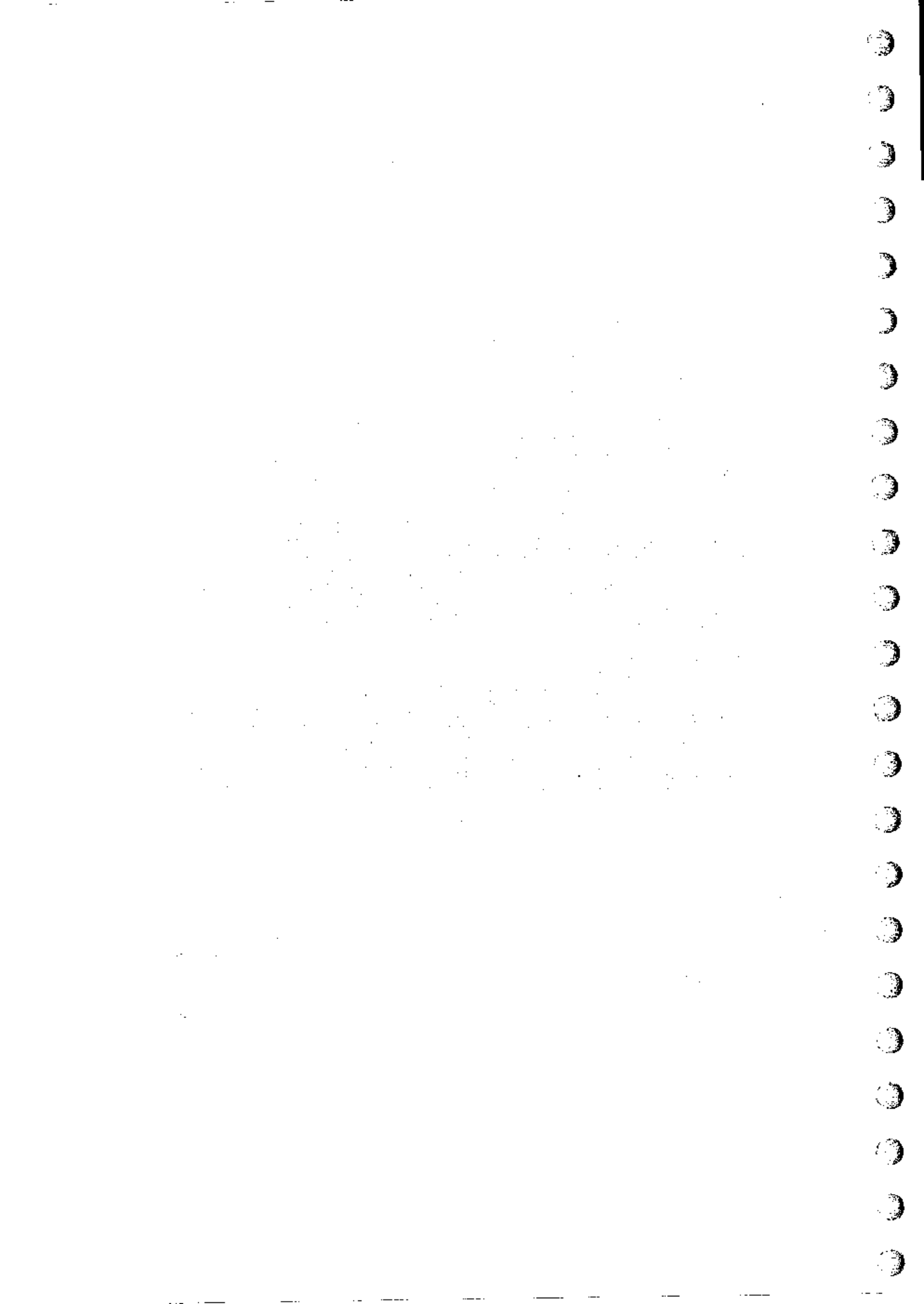
Il Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
contabili e societari


(Marco Codella



(Handwritten signature of Stefano Bortoli)

(Handwritten signature of Marco Codella)



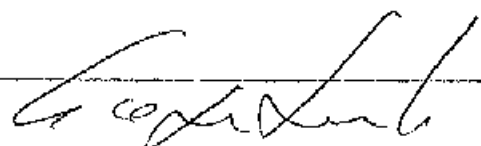


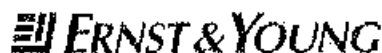
ERNST & YOUNG

Snai S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011

Relazione della società di revisione
al sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39





Reconta Ernst & Young S.p.A.
Piazza della Libertà, 9
50129 Firenze

Tel. (+39) 055 552451
Fax (+39) 055 5524850
www.ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti
della Snai S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dal prospetto del conto economico e del conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Snai S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Snai") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli Amministratori della Snai S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, risposto per riflettere gli effetti dell'acquisizione dalla Snai Servizi S.p.A. (allora controllante) di Teleippica S.r.l., si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2011. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della presente relazione.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Snai al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Snai per l'esercizio chiuso a tale data.
4. A titolo di richiamo d'informativa si segnalano i seguenti aspetti descritti nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative:
 - a) Nella nota "Valutazione degli Amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale", gli Amministratori descrivono la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo e le azioni intraprese, che hanno portato nel 2011 al trasferimento del pacchetto di controllo delle azioni della Società, all'ottenimento di un nuovo finanziamento bancario fino ad un massimo di Euro 490 milioni ed al rimborso dei precedenti finanziamenti in scadenza.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 27
Capitale Sociale € 3.402.500,00 i.v.
iscritta alla C.C. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000504
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo dei Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicazione SIDA G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 1/7/2009
Iscritta all'Albo Speciale della società di revisione
Censura al progressivo n. 2 dell'Albo n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Gli Amministratori evidenziano come, con la conclusione del processo di rinegoziazione dei finanziamenti, il Gruppo abbia ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani, e ritengono che l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Gli Amministratori evidenziano, peraltro, che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è connessa all'effettivo raggiungimento dei risultati previsti dal budget 2012 e dalle linee guida strategiche elaborate per il biennio 2013 - 2014. Sulla base di tali considerazioni, gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

- b) Nella nota "Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali" gli Amministratori descrivono le situazioni di rischio ritenute significative e le incertezze connesse a contenziosi in essere o potenziali.

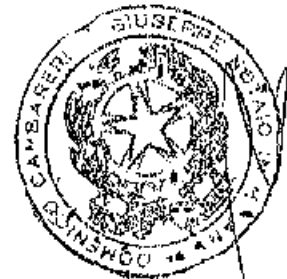
In particolare, gli Amministratori segnalano che in data 17 febbraio 2012 è stata pubblicata la sentenza della Corte dei Conti che porta la condanna di dieci concessionari per una ipotesi di danno erariale causato dal fatto che solo una parte del parco macchine degli apparecchi da intrattenimento sarebbe stata correttamente collegata alla rete informatica statale negli anni 2004-2006. La sentenza stabilisce a carico di Snai S.p.A. la condanna al pagamento della somma di Euro 210 milioni.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Snai S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Snai al 31 dicembre 2011.

Firenze, 5 aprile 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Labo Ercoli
(Socio)



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

SOCIETÀ' TRENNO S.R.L.

Sede legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod. Fisc. E P. Iva 02044330468 - REA Milano n. 1820350
 Capitale Sociale Euro 1.932.230,00 i.v. - Registro Imprese di Milano n. 02044330468

Bilancio redatto secondo principi IAS/IFRS

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2011

valori in euro

ATTIVITA'	31-12-11	31-12-10
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1.899.729	2.720.171
Migliorie su proprietà e beni di terzi	1.238.718	1.447.239
Beni in locazione finanziaria	72.762	124.716
Totale Immobilizzazioni materiali	3.211.209	4.292.126
Altre attività immateriali	22.479	25.938
Totale immobilizzazioni immateriali	22.479	25.938
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	0	0
Totale partecipazioni	0	0
Altre attività finanziarie		
Imposte anticipate	770.008	596.075
Altre attività non finanziarie	60.616	67.654
Totale attività non correnti	4.064.312	4.981.793
Attività correnti		
Rimanenze	201.113	217.613
Crediti commerciali	6.985.010	13.913.597
Altre attività	2.941.892	2.003.847
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.222.074	1.060.594
Totale attività correnti	12.350.089	17.195.751
TOTALE ATTIVO	16.414.401	22.177.544
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31-12-11	31/12/2010
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	1.932.230	1.932.230
Riserve	1.804.271	1.033.093
Utile (perdita) del periodo	(3.223.870)	(2.362.014)
Totale Patrimonio Netto	512.631	603.309
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	2.973.653	3.221.667
Passività finanziarie non correnti	23.357	76.297
Imposte differite	85.327	85.327
Fondi per rischi ed oneri futuri		1.600.000
Debiti vari ed altre passività non correnti	13.376	20.258
Totale Passività non correnti	3.095.713	5.003.549
Passività correnti		
Debiti commerciali	6.471.469	6.051.991
Altre passività	1.503.828	2.505.042
Passività finanziarie correnti	4.777.820	7.865.147
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	52.940	48.506
Totale Passività finanziarie	4.830.760	7.913.653
Totale Passività correnti	12.806.057	16.579.686
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	16.414.401	22.177.544



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

SOCIETÀ TRENNO S.R.L.

Conto economico al 31 dicembre 2011

valori in euro

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.685.211	20.175.721
Altri ricavi e proventi	266.499	1.670.513
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	2.380
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(347.786)	(336.981)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(13.144.676)	(13.020.508)
Costi per il personale	(7.615.651)	(7.872.278)
Altri costi di gestione	(594.014)	(1.036.338)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, prov./oneri finanziari, imposte	(2.750.417)	(417.491)
Ammortamenti	(1.231.047)	(1.241.858)
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	0	(800.000)
Risultato Operativo	(3.981.464)	(2.459.349)
Proventi finanziari	243.284	140.128
Oneri finanziari	(531.201)	(565.995)
Totale oneri e proventi finanziari	(287.917)	(425.867)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(4.269.381)	(2.885.216)
Imposte sul reddito	1.045.511	523.202
Utile (perdita) del periodo	(3.223.870)	(2.362.014)

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Claudio Corradini)

TELEIPPICA S.R.L. UNIPERSONALE

Sede legale: via Boocherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod. Fisc. 01913970206 e P. Iva 01779230463 - REA Lucca n. 170724
 Capitale Sociale Euro 2.540.000,00 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 01913970206

Bilancio redatto secondo principi IAS/IFRS

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2011

valori in euro

ATTIVITA'	31-12-11	31/12/2010
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1.646.073	2.913.856
Totale immobilizzazioni materiali	1.646.073	2.913.856
Avviamento	443.129	443.129
Altre attività immateriali	64.301	114.121
Totale immobilizzazioni immateriali	507.430	557.250
Imposte anticipate	56.072	58.235
Altre attività non finanziarie	511	657
Totale attività non correnti	2.210.086	3.529.998
Attività correnti		
Crediti commerciali	5.938.501	7.139.745
Altre attività	979.914	848.968
Attività finanziarie correnti	1.242.513	6.467.921
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	656.837	78.225
Totale attività correnti	8.817.765	14.534.859
TOTALE ATTIVO	11.027.851	18.064.857
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31-12-11	31/12/2010
Capita e sociale	2.540.309	2.540.309
Riserve FTA	73.848	73.848
Riserve Cash Flow Hedge	0	(7.198)
Riserve	2.397.712	2.296.977
Utile (Perdita) dell'esercizio	2.777.125	1.624.735
Totale Patrimonio Netto	7.786.685	6.528.362
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	343.145	287.066
Passività finanziarie non correnti	0	0
Imposte differite	55.816	48.187
Fondi per rischi ed oneri futuri	0	0
Totale Passività non correnti	398.961	335.253
Passività correnti		
Debiti commerciali	849.962	1.431.026
Altre passività	1.990.243	1.064.438
Passività finanziarie correnti	0	8.705.778
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
Totale Passività finanziarie	0	8.705.778
Totale Passività correnti	2.840.205	11.201.242
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	11.027.851	18.064.857



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

TELEIPPICA S.R.L. UNIPERSONALE

Conto economico al 31 dicembre 2011

valori in euro

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.358.267	13.358.290
Altri ricavi e proventi	484.440	440.967
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(110.372)	(107.332)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(5.120.763)	(5.449.961)
Costi per il personale	(2.230.417)	(2.167.358)
Altri costi di gestione	(411.036)	(557.138)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	5.970.139	5.517.468
Ammortamenti	(1.663.391)	(2.878.132)
Altri accantonamenti	0	0
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	4.306.748	2.639.336
Proventi e oneri da partecipazioni	0	0
Proventi finanziari	102.442	396.597
Oneri finanziari	(223.350)	(552.925)
Totale oneri e proventi finanziari	(120.908)	(156.328)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.185.840	2.483.008
Imposte sul reddito	(1.408.715)	(858.273)
Utile (perdita) dell'esercizio	2.777.125	1.624.735
Altre componenti del conto economico complessivo	7.198	63.521
Utile (perdita) complessivo netto dell'esercizio	2.784.323	1.688.256

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Stefano Marzullo)

FESTA S.R.L. UNIPERSONALE

Sede legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod. Fisc. e P. Iva 01755450465 - R&A Lucca n. 169111
 Capitale Sociale Euro 1.000.000,00 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 01755450465 (6141/2000)

Bilancio redatto secondo principi IAS/IFRS

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2011

valori in euro

ATTIVITA'	31-12-11	31-12-10
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	412.906	479.432
Totale immobilizzazioni materiali	412.906	479.432
Avviamento	185.925	185.925
Altre attività immateriali	71.786	68.583
Totale immobilizzazioni immateriali	257.711	274.608
Imposte anticipate	147.661	124.010
Altre attività non finanziarie	38.276	35.493
Totale attività non correnti	856.554	913.543
Attività correnti		
Crediti commerciali	721.686	1.173.648
Altre attività	260.634	430.673
Attività finanziarie correnti	2.631.890	2.134.831
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.167	84.549
Totale attività correnti	3.706.287	3.823.701
TOTALE ATTIVO	4.562.841	4.737.244
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31-12-11	31-12-10
Capitale sociale	1.000.000	1.000.000
Riserve FTA	105.514	105.514
Riserve	1.059.803	1.055.256
Utile (Perdita) dell'esercizio	-386.215	304.548
Totale Patrimonio Netto	1.779.102	2.665.318
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	160.361	187.175
Passività finanziarie non correnti	0	0
Imposte differite	51.348	43.942
Fondi per rischi ed oneri futuri	767.937	118.167
Totale Passività non correnti	979.646	351.284
Passività correnti		
Dobiti commerciali	408.232	665.732
Altre passività	1.337.754	1.053.912
Passività finanziarie correnti	58.107	0
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
Totale Passività finanziarie	58.107	0
Totale Passività correnti	1.804.093	1.720.644
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	4.562.841	4.737.244



FESTA S.R.L. UNIPERSONALE

Conto economico al 31 dicembre 2011

valori in euro

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricevi delle vendite e delle prestazioni	7.351.001	8.054.802
Altri ricavi e proventi	256.596	423.110
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(2.199)	(2.337)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(2.319.685)	(3.532.823)
Costi per il personale	(4.022.357)	(3.195.754)
Altri costi di gestione	(171.966)	(189.381)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	1.091.390	1.557.617
Ammortamenti	(208.491)	(216.840)
Altri accantonamenti	(58.000)	(81.500)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	824.989	1.259.277
Proventi e oneri da partecipazioni	(875.851)	(86.667)
Proventi finanziari	158.801	93.313
Oneri finanziari	(20.786)	(164.723)
Totale oneri e proventi finanziari	(737.836)	(168.077)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	87.153	1.091.200
Imposte sul reddito	(473.368)	(586.654)
Utile (perdita) dell'esercizio	(386.215)	504.546
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0
Utile (perdita) complessivo netto dell'esercizio	(386.215)	504.546

p. Il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 (Donato Laurenti)

FASTE S.R.L. UNIPERSONALE

Sede Legale: Via Luigi Boccherini, 39 - 55016 Percoli (LU) - Cod. Fisc. E P.Iva 02156130466 - Rea Lucca n. 0201604
 Capitale Sociale Euro 50.000,00 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 02156130466

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2011

valori in euro

ATTIVO	31-12-11	31-12-10
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	385.935
TOTALE	0	385.935
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	0	385.935
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti		
4) verso controllanti	22.689	139.014
4bis) crediti tributari	62.418	6.000
4ter) imposte anticipate	24.472	45.299
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	31.220
5) verso altri	128	68
TOTALE CREDITI	109.707	221.601
IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	17.156	2.302
3) denaro e valori in cassa	821	0
TOTALE	17.987	2.302
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	127.694	223.903
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
TOTALE ATTIVO	127.694	609.838
PASSIVO	31-12-11	31/12/2010
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE		
VII ALTRE RISERVE	50.000	50.000
1) riserva copertura perdite in corso		
2) riserva da conversione	157.748	
4) riserva contr.invest.art.55 TUIR	(1)	(1)
5) altre riserve		
TOTALE ALTRE RISERVE	157.747	(1)
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(2.427)	(2.427)
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(875.651)	(84.240)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	(670.531)	(36.668)
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		8.715
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
5) debiti verso altri finanziatori		0
7) debiti verso fornitori		125.189
9) debiti verso imprese controllate dalla stessa controllante		
10) debiti verso collegate		
11) debiti verso controllanti	680.539	452.270
12) debiti tributari	32.724	6.376
13) debiti v/instituti di previdenza e sicurezza sociale	28.990	23.516
14) altri debiti	53.333	20.439
TOTALE DEBITI	798.225	637.790
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	127.694	609.838



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

FASTE S.R.L. UNIPERSONALE

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2011

valori in euro

	ESERCIZIO 2011	ESERCIZIO 2010
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	392.809	139.143
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	104.265	6.001
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	497.074	145.144
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	188.146	55.119
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	487.506	131.475
b) oneri sociali	143.116	38.605
c) trattamento di fine rapporto	38.851	8.876
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	669.473	178.956
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	449.935	20.312
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	449.935	20.312
14) oneri diversi di gestione	3.234	3.007
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	1.310.788	257.394
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(813.714)	(112.250)
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni		
a) proventi diversi dai precedenti	423	94
4) da terzi	423	94
TOTALE	423	94
TOTALE		
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da imprese controllanti	24.656	1.655
da imprese controllate dalla stessa controllante		
da imprese collegate	2.063	788
da terzi		
TOTALE	26.719	2.443
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	(26.296)	(2.349)
Imposte di esercizi precedenti	27	0
TOTALE ONERI STRAORDINARI	27	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	(27)	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	(840.637)	(114.599)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	(4.594)	(861)
b) Imposte differite e anticipate		31.220
c) utilize imposte anticipate	(31.220)	
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(875.851)	(84.240)

Il Liquidatore
Armando Antonelli

MAC HORSE S.R.L. UNIPERSONALE

Sede Legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod.Fisc. E P.Iva 04515450825 - Rea Lucca n. 184876
 Capitale Sociale Euro 25.882,84 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 04515450825

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2011

valori in euro

ATTIVO	31/12/11	31/12/10
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
7) altre	0	0
TOTALE	0	0
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
2) impianti e macchinari	19.860	11.448
4) altri beni	975	1.230
TOTALE	20.835	12.678
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	4.560	10.182
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	4.560	10.182
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	25.395	22.860
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
4) verso controllanti	345.398	345.338
4bis) crediti tributari	288	0
4ter) imposte anticipate	0	0
5) verso altri	0	0
TOTALE CREDITI	345.686	345.338
IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	12.583	6.352
TOTALE	12.583	6.352
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	358.269	351.690
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	415	1.902
TOTALE ATTIVO	384.079	376.452
PASSIVO	31/12/11	31/12/10
A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	25.883	25.883
IV RISERVA LEGALE	16.453	16.453
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	10.638	10.638
2) riserva da conversione	0	0
TOTALE ALTRE RISERVE	10.638	10.638
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	50.483	50.483
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	75.591	84.414
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	119.066	187.873
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	94.016	86.304
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
5) debiti verso altri finanziatori	0	0
7) debiti verso fornitori	20.600	38.508
11) debiti verso controllanti	73.279	37.814
12) debiti tributari	1.714	2.665
13) debiti v/instituti di previdenza e sicurezza sociale	13.163	14.607
14) altri debiti	1.241	8.681
TOTALE DEBITI	109.997	102.275
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	384.079	376.452



MAC HORSE S.R.L. UNIPERSONALE

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2011

valori in euro

	ESERCIZIO 2011	ESERCIZIO 2010
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	517.549	577.690
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		2
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	517.549	577.692
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	119.996	114.947
8) per godimento di beni di terzi	29.184	29.162
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	184.775	204.089
b) oneri sociali	55.100	59.799
c) trattamento di fine rapporto	9.277	11.085
d) altri costi	7.564	7.174
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	256.716	282.147
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	1.243
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.712	3.555
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	1.735
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	4.712	6.533
14) oneri diversi di gestione	6.446	25.337
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	417.054	458.126
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	100.495	119.566
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	21.171	18.440
4) da terzi	1	231
TOTALE	21.172	18.671
TOTALE	21.172	18.671
17) Interessi e altri oneri finanziari da:		
da terzi	955	977
TOTALE	955	977
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	20.217	17.694
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	1	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	120.713	137.260
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	(45.120)	(52.846)
b) Imposte differite e anticipate	0	0
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	75.593	84.414

L'Amministratore Unico
Stefano Marzullo

IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L. UNIPERSONALE

Sede Legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod. Fisc e P.Iva 03377490150 - Rea Milano n. 0476852

Capitale Sociale Euro 51.000,00 i.v. - Registro Imprese Milano n. 03377490150

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2011

valori in euro

ATTIVO	31/12/11	31/12/10
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	160.256	167.816
2) impianti e macchinari	384	1.881
TOTALE	160.650	169.697
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	11	11
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	11	11
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	160.661	169.708
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	13.966	10.457
4) verso controllanti	161.555	142.180
4bis) crediti tributari	2.381	2.801
5) verso altri	6.166	6.132
TOTALE CREDITI	184.068	161.570
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	184.068	161.570
TOTALE ATTIVO	344.729	331.278
PASSIVO	31/12/11	31-12-10
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	51.000	51.000
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	23.795	23.795
2) riserva legge n. 413 del 30/12/91	95.549	95.549
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	119.344	119.344
IV RISERVA LEGALE	10.280	10.280
V ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	7.360	7.360
2) riserva da conversione	-	3
TOTALE ALTRE RISERVE	7.361	7.363
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	61.909	63.734
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	43.591	45.625
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	293.485	298.346
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	2.893	2.893
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	2.893	2.893
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
7) debiti verso fornitori	5.257	9.120
11) debiti verso controllanti	39.773	17.619
12) debiti tributari	2.382	2.381
14) altri debiti	939	919
TOTALE DEBITI	48.351	30.039
TOTALE PASSIVO	344.729	331.278



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L. UNIPERSONALE

Conto economico al 31 dicembre 2011

valori in euro

	ESERCIZIO 2011	ESERCIZIO 2010
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	94.616	94.158
5) altri ricavi e proventi, con separate indicazione dei contributi in conto esercizio	1.594	5.514
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	96.210	99.672
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	16.575	20.134
10) ammortamenti e svalutazioni		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.697	10.118
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	70	0
	0	0
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	9.767	10.118
14) oneri diversi di gestione	11.331	10.854
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	37.673	41.106
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	58.537	58.566
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	8.695	8.073
4) da terzi		(1)
TOTALE	8.695	8.072
TOTALE	8.695	8.072
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da terzi	22	13
TOTALE	22	13
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	8.673	8.059
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	67.210	66.625
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	(23.619)	(20.003)
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	43.591	46.625

L'Amministratore Unico
Luciano Garza

TESEO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE

Sede legale: via Toscana, 8 - 90100 Palermo - Cod. Fisc. 01628410464 P.Iva 0527160828 - Roa Palermo n. 230322
 Capitale Sociale Euro 1.032.000,00 i.v. - Registro Imprese di Palermo

Bilancio recato secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2010

valori in euro

ATTIVO	31-12-10	31-12-09
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
4) prodotti finiti e merci	959.884	938.500
TOTALE RIMANENZE	959.884	938.500
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	813.772	869.756
TOTALE CREDITI	813.772	869.756
IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	10.342	11.336
TOTALE	10.342	11.336
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.783.998	1.839.594
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
TOTALE ATTIVO	1.783.998	1.839.594
PASSIVO	31-12-10	31-12-09
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	1.032.000	1.032.000
IV RISERVA LEGALE	1.444	1.444
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva da conversione	(2)	(1)
TOTALE ALTRE RISERVE	(2)	(1)
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(3.941.003)	(3.678.202)
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(436.056)	(252.802)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	(3.343.627)	(2.907.561)
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	517.846	558.526
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	517.846	558.526
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
14) altri debiti	4.609.779	4.188.629
esigibili oltre l'esercizio successivo		
14) altri debiti		
TOTALE DEBITI	4.609.779	4.188.629
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
TOTALE PASSIVO	1.783.998	1.839.594
CONTI D'ORDINE		0



[Handwritten signature]

TESEO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE

Conto economico al 31 dicembre 2010

valori in euro

	ESERCIZIO 2010	ESERCIZIO 2009
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	4.100
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	0	4.100
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	104.250	24.722
14) oneri diversi di gestione	17.116	7.155
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	121.366	31.877
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(121.366)	(27.777)
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni	1	2
d) proventi diversi dai precedenti:	1	2
TOTALE	1	2
TOTALE	1	2
17) interessi e altri oneri finanziari ca:	247.937	234.437
TOTALE	247.937	234.437
TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)	(247.936)	(234.435)
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscritti al n. 5	0	4.918
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	0	4.918
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrिवibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	66.764	5.508
TOTALE ONERI STRAORDINARI	66.764	5.508
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	(66.764)	(590)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	(436.066)	(262.802)
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(436.066)	(262.802)

Il Liquidatore
Rag. Lorenzo Ferrigno

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DISPONIBILE DELLE SOCIETÀ COLLEGATE

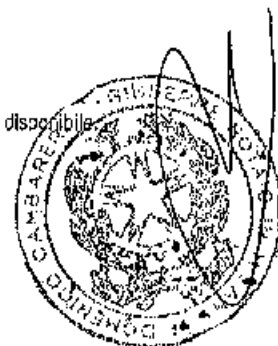
Bilanci redatti secondo principi contabili nazionali
valori in euro

PARTECIPAZIONI DIRETTE

	Connex Srl		Alfea S.p.A.		Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.		Solar S.A.	
% di partecipazione	25,00%	25,00%	30,70%	30,70%	27,78%	27,57%	30,00%	30,00%
	2011	2010	2010	2009	2010	2009	2009	2008
Attività								
Crediti verso Soci					-	1.011.101		
Immobilizzazioni immateriali	81.276	30.145	137.917	143.217	998.617	968.598	595	1.190
Immobilizzazioni materiali	64.025	80.563	2.765.172	2.786.777	5.801.425	6.304.523	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	11.342	744	35.880	34.167	1.594.487	1.624.269	43.500.000	43.500.000
Disponibilità liquide	6.987	113.602	917.621	918.490	897.603	1.159.029	149.229	142.536
Crediti commerciali e diversi	214.993	163.183	2.383.974	2.859.528	12.192.785	12.510.876	1.770.418	2.140.015
Altre poste attive	291.674	206.689	1.549.614	1.597.672	7.547	52.318	-	-
Totale attività	670.297	594.926	7.790.178	8.339.871	21.492.464	23.630.714	43.420.242	45.783.741
Capitale e passività								
Capitale sociale	81.600	81.600	996.300	996.300	2.315.000	2.315.000	31.000	31.000
Utile (perdita) dell'esercizio	9.331	26.115	131.754	159.943	-1.172.432	-664.474	38.559	39.694
Utile (perdita) riportati a nuovo	-	-	-	-	-494.670	169.804	104.894	65.200
Altre riserve	163.437	157.344	3.883.432	3.869.565	22.835	22.835	3.100	3.100
Totale patrimonio netto	254.388	265.059	5.011.486	5.025.808	670.733	1.843.166	177.553	138.994
Fondo I.F.R.	80.725	64.154	565.426	552.707	1.588.213	1.564.695	-	-
Altri accantonamenti			886.000	886.000	5.389	9.198	-	-
Debiti finanziari a media e lunga scadenza							42.630.000	42.630.000
Debiti commerciali e diversi	300.834	265.713	1.305.779	1.855.923	18.742.063	19.682.197	-	-
Altre poste passive	34.350		21.487	19.433	486.066	531.458	2.612.688	3.014.747
Totale p.n. e passività	670.297	594.926	7.790.178	8.339.871	21.492.464	23.630.714	43.420.241	45.783.741
Ricavi								
Vendite e prestazioni	890.546	1.039.635	4.697.648	5.273.868	9.936.438	10.536.969	-	-
Proventi finanziari	16	69	24.651	25.690	5.820	4.647	7.015.216	8.454.813
Altri proventi	59.167	1.330	131.846	60.517	969.744	2.755.148	98.083	1.305
Perdite dell'esercizio					1.172.432	664.474		
Totale ricavi	949.729	1.041.034	4.854.145	5.380.075	12.084.434	13.961.238	7.113.299	8.456.118
Costi								
Acquisti e prestazioni	568.789	627.808	2.402.246	2.754.816	7.202.060	8.133.875	-	-
Costi di lavoro	299.145	296.140	1.310.211	1.357.809	3.359.706	3.937.780	-	-
Oneri finanziari	3.725	7.891	-	248	150.058	125.861	6.735.038	8.356.357
Oneri tributari	27.124	42.029	162.518	200.533	97.767	114.563	14.728	15.759
Ammortamenti	29.386	32.413	688.663	351.694	863.669	925.591	-	-
Altri costi	12.229	8.638	158.753	555.032	411.174	823.568	324.975	44.308
Utile dell'esercizio	9.331	26.115	131.754	159.943			38.559	39.694
Totale costi	949.729	1.041.034	4.854.145	5.380.075	12.084.434	13.961.238	7.113.300	8.456.118

NOTE:

- 1) I dati della società Connex S.r.l. si riferiscono al 31/12/11, ultimo bilancio disponibile.
- 2) I dati della società Alfea S.p.A. si riferiscono al 31/12/2010, ultimo bilancio approvato e disponibile.
- 3) I dati della Società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. si riferiscono al 31/12/2010, ultimo bilancio approvato e disponibile.
- 4) I dati della società Solar S.A. si riferiscono al 31/12/2009, ultimo bilancio disponibile.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

1950

1951

1952



TORINO 22.04.2012

DOMANDE DEL SOCIO MARCO BAVA PER L'ASSEMBLEA RISPOSTA IN ASSEMBLEA SNAI

Certificazione Unicredito n: 1202374

- 1) *Come si intende controllare il dilagare delle malattie da gioco, in particolare dei minori on line ?*

Le procedure di registrazione dei giocatori per giochi on line non consentono l'iscrizione di minori.

Il sito snai.it permette al giocatore titolare di Snai Card di definire i propri limiti per: importo massimo di ogni singola giocata, importo massimo giocabile ogni giorno, importo massimo giornaliero per i versamenti sul conto gioco. Inoltre, ogni titolare di Snai Card può stabilire la propria autoesclusione dal gioco, per un periodo di tempo definito (e non modificabile prima della scadenza) o permanente. Durante il periodo di autoesclusione è impossibile per il giocatore anche aprire nuovi conti gioco.

Snai e Oliviero Toscani hanno realizzato il brand "Gioca per vincere - Non ti perdere" per favorire un gioco consapevole e responsabile, e per prevenire il gioco patologico o compulsivo. Obiettivo di questa iniziativa è indirizzare i giocatori e gli scommettitori a un approccio consapevole e responsabile al gioco: si vuole infondere nei giocatori la consapevolezza del dover sempre mantenere l'autocontrollo, sostenendo le motivazioni ludiche, ricreative e positive del gioco, e gli aspetti legati al divertimento e alla socializzazione. Il marchio "Gioca per Vincere - Non ti perdere" è presente in tutti i Punti e Corner Snai, sul sito Internet www.snai.it <<http://www.snai.it/>>, e su tutta la comunicazione istituzionale Snai (spot televisivi e advertising cartaceo compresi).

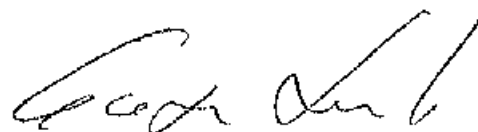
Il sito snai.it riporta anche le 14 regole definite da Aams per un gioco sempre responsabile.

- 2) *Gli amministratori sono indagati per reati ambientali O ALTRI ? CON QUALI POSSIBILI DANNI ALLA SOCIETA' ?*

No

- 3) *Chi fa la valutazione degli immobili? Quanti anni dura l'incarico ?*

Ai fini assicurativi effettua la valutazione immobiliare la società O.T.A. srl. L'incarico è di durata annuale. Nel 2011 è stata commissionata a REAG srl



l'aggiornamento della perizia valutativa di parte del patrimonio Immobiliare della Società.

- 4) *Esiste una assicurazione D&O (garanzie offerte importi e sinistri coperti, soggetti attualmente coperti, quando è stata deliberata e da che organo, componente di fringe-benefit associato, con quale broker è stata stipulata e quali compagnie la sottoscrivono, scadenza ed effetto scissione su polizza)?*

Si. La polizza D&O tiene indenni gli assicurati di quanto questi siano tenuti a pagare, quali civilmente responsabili, in seguito a richieste di risarcimento pervenute da terzi per atti illeciti, reali o presunti, commessi dagli Assicurati medesimi nell'esercizio delle rispettive mansioni di Amministratori, Sindaci o Dirigenti della Società: Massimali di copertura 1° layer Euro 20.000.000,00 e 2° layer Euro 10.000.000,00. La polizza D&O è strutturata in forma "All Risks", escludendo solo quanto espressamente indicato nel contratto. La stipula di tale polizza è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 18/5/2011 ed è stata perfezionata tramite il broker Willis Italia Spa. Le compagnie che l'hanno sottoscritta sono: 1° layer Lloyd's of London e 2° layer Chartis Ins. of Europe. La scadenza è prevista al 23/05/2012 e non è previsto tacito rinnovo

- 5) *Sono state stipulate polizze a garanzia dei prospetti informativi (relativamente ai prestiti obbligazionari)?*

NO

- 6) *Quali sono gli importi per assicurazioni non finanziarie e previdenziali (differenziati per macroarea, differenziati per stabilimento industriale, quale struttura interna delibera e gestisce le polizze, broker utilizzato e compagnie)?*

Assicurazioni SNAI SpA totale anno 2011 € 706.206 come da dettaglio di seguito riportato. Le polizze sono gestite da Area Legale

4500015493	ING LEASE		518033	8771800010	116.615,16
4500006149	RAS		4534122	8771800010	82.694,00
4500017090	ING LEASE		518032	8771800010	68.315,76
4900000368	WILLIS		polizza D&O	8771800010	47.670,82
4500015593	INA		054/01071920	8771800010	47.473,92
4500006278	GENERALI		233617559	8771800010	37.618,13
4500006279	GENERALI		233617558	8771800010	37.618,13
4500006277	SAI	Convenzione cassa Previline	M58700259/07	8771800010	29.978,59
4900000352	INA	conguaglio oda 15593	054/01071920	8771800010	29.431,83

4900000233	SNAI SERVIZI				8771800010	22.259,02
4900000353	GENERALI	conguaglio 6278	oda	233617559	8771800010	19.342,07
4900000354	GENERALI	conguaglio 6279	oda	233617558	8771800010	19.342,07
4500009537	AXA			106	8771800010	15.593,80
4900000074	INA			54/01136549	8771800010	15.486,16
4900000069	ING LEASE			115485	8771800010	13.872,12
4900000121	ING LEASE				8771800010	12.170,99
4900000178	ING LEASE			125574	8771800010	9.209,99
4900000098	TORO			400/13/744100	8771800010	8.949,78
4900000100	CENTRO LEASING			551665	8771800010	8.246,01
4500006157	TORO			400/53/00513982	8771800010	7.691,17
4500006158	TORO			400/35/505755	8771800010	7.087,94
4900000152	INA			54/01159304	8771800010	5.163,21
4500012992	TORO			400/13/742720	8771800010	4.312,28
4500011722	TORO			400/47/514112	8771800010	4.006,96
4500013232	ING LEASE			57683	8771800010	3.172,08
4900000094	INA			054/01146841	8771800010	3.097,30
4500008115	TORO			400/53/514198	8771800010	2.596,90
4900000313	TORO			400/13/743032	8771800010	2.437,70
4500006134	RAS			57777301	8771800010	2.784,73
4500010920	DEL CARLO				8771800010	2.280,06
4500008114	TORO			400/35/00505756	8771800010	2.247,42
4500006194	GENERALI			237650023	8771800010	1.909,00
4500016718	TORO			400/53/514407	8771800010	1.613,59
4900000355	GENERALI	conguaglio 6194	oda	237650023	8771800010	1.336,41
4900000265	AURORA			34359/122/32269201	8771800010	1.220,35
4500010942	GOMMA PLAST				8771800010	1.184,35
4900000035	TORO			400/13/743237	8771800010	1.176,85
4900000036	TORO			400/13/743236	8771800010	1.176,85
Festa Snai 18/1/11					8771800010	1.000,00
4500013751	TORO			400/13/739814	8771800010	932,91



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

4500016165	TORO		400/59/00211127	8771800010	818,35
4500016550	CDC IMMOBILIARE			8771800010	798,89
4900000264	AURORA		34359/45/32407690	8771800010	689,21
4900000016	TORO		400/53/514302	8771800010	610,68
4900000017	TORO		400/47/514301	8771800010	597,52
4500016719	TORO		400/47/514406	8771800010	557,31
4900000015	TORO			8771800010	438,94
4500006150	RAS		42138989	8771800010	364,16
4500006153	TORO		400/13/734752	8771800010	288,99
4900000037	TORO		400/59/811416	8771800010	201,97
4900000450			400/47/514645	8771800010	174,29
4900000451			400/53/514646	8771800010	141,75
4500013752	TORO		400/13/739815	8771800010	63,12
4900000018	TORO		400/14/513668	8771800010	52,03
4900000452			400/14/514647	8771800010	50,00
4500016720	TORO		400/14/514408	8771800010	42,74
Totale				119300040	706.206,36

7) *VORREI SAPERE* Quale é l'utilizzo della liquidità (composizione ed evoluzione mensile, tassi attivi, tipologia strumenti, rischi di controparte, reddito finanziario ottenuto, politica di gestione, ragioni dell'incomprimibilità, quota destinata al TFR e quali vincoli, giuridico operativi, esistono sulla liquidità)

La politica di gestione dei flussi mira a mantenere la liquidità su adeguati livelli, ottimizzando le disponibilità in funzione dell'andamento della gestione e della pianificazione finanziaria.

La liquidità del Gruppo (giacenza media 20/40 milioni €) rappresenta il fabbisogno connesso all'operatività tipica del Gruppo, necessaria per mantenere una sufficiente elasticità di cassa e far fronte agli impegni periodici. Il tasso attivo si attesta intorno all'euribor + uno spread che può variare in funzione dei volumi di giacenza e degli Istituti. Eventuali flussi in eccedenza, come da previsione contrattuale, devono essere destinati in primis al ripagamento del debito

8) *VORREI SAPERE QUALI SONO GLI INVESTIMENTI PREVISTI PER LE ENERGIE RINNOVABILI, COME VERRANNO FINANZIATI ED IN QUANTO TEMPO SARANNO RECUPERATI TALI INVESTIMENTI.*

Tenuto conto del settore di attività non sono previsti investimenti per energie rinnovabili

9) *Come viene rispettata la normativa sul lavoro dei minori ?*

La Società non ha attivato alcun rapporto di lavoro con soggetti minori di età

10) *Finanziamo l'industria degli armamenti ?*

NO

11) *vorrei conoscere POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO ALLA DATA DELL'ASSEMBLEA CON TASSI MEDI ATTIVI E PASSIVI STORICI.*

Il dato richiesto sarà reso noto al mercato con l'approvazione della situazione economico-patrimoniale trimestrale al 31 marzo 2012

12) *A quanto sono ammontate le multe Consob, Borsa ecc di quale ammontare e per cosa ?*

La Società ha ricevuto una sanzione da parte di Consob riferita ad un ritardo di comunicazione rispetto al richiamo di informativa presente nella relazione della società di revisione al 30 giugno 2010 per un importo di € 15.000,00

13) *vorrei conoscere : VARIAZIONE PARTECIPAZIONI RISPETTO ALLA RELAZIONE IN DISCUSSIONE.*

Il dato richiesto sarà reso noto al mercato con l'approvazione della situazione economico-patrimoniale trimestrale al 31 marzo 2012

14) *vorrei conoscere ad oggi MINUSVALENZE E PLUSVALENZE TITOLI QUOTATI IN BORSA ALL'ULTIMA LIQUIDAZIONE BORSISTICA DISPONIBILE*

La Società non detiene né ha detenuto nell'esercizio 2011 azioni di società quotate

15) *vorrei conoscere da inizio anno ad oggi L'ANDAMENTO DEL FATTURATO per settore.*

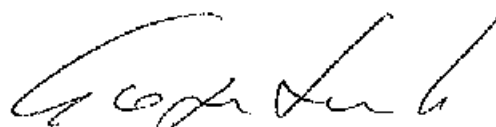
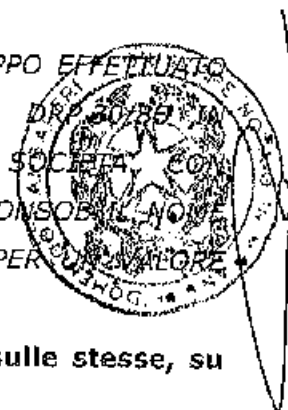
Il dato richiesto sarà reso noto al mercato con l'approvazione della situazione economico-patrimoniale trimestrale al 31 marzo 2012

16) *vorrei conoscere ad oggi TRADING SU AZIONI PROPRIE E DEL GRUPPO EFFETTUATO ANCHE PER INTERPOSTA SOCIETA' O PERSONA SENSI ART.18 D.P.R. 30/9/91 IN PARTICOLARE SE E' STATO FATTO ANCHE SU AZIONI D'ALTRE SOCIETA' CON INTESAZIONE A BANCA ESTERA NON TENUTA A RIVELARE ALLA CONSOB IL NOME DEL PROPRIETARIO, CON RIPORTI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO PER VALORE SIMBOLICO, CON AZIONI IN PORTAGE.*

La Società non detiene azioni proprie e non effettua trading sulle stesse, su azioni di altre società del Gruppo o su azioni di altre società

17) *vorrei conoscere PREZZO DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE E DATA DI OGNI LOTTO, E SCOSTAMENTO % DAL PREZZO DI BORSA*

La Società non detiene azioni proprie

18) vorrei conoscere **NOMINATIVO DEI PRIMI DIECI AZIONISTI PRESENTI IN SALA CON LE RELATIVE % DI POSSESSO, DEI RAPPRESENTANTI CON LA SPECIFICA DEL TIPO DI PROCURA O DELEGA.**

NOMINATIVO	ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITARIO RICHIEDENTE	Stato	N. Azioni / Voti Spettanti	Nome delegato	% POSSESSO
GLOBAL GAMES SPA	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	CREDIT SUISSE	D	75.492.330	Marco Aurelio V.	87,197%
GOVERNMENT OF NORWAY	BNY PARIBAS SECURITIES SERVICES	BNY PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	701.443	Valeria Strocchi	0,8004%
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	BNY PARIBAS SECURITIES SERVICES	BNY PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	28.146.388	Valeria Strocchi	32,424%
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM	DEUTSCHE BANK S.P.A.	DEUTSCHE BANK S.P.A.	D	56.512	Valeria Strocchi	0,6483%
COLLEGE RETIREMENT SECURITIES FUND	DEUTSCHE BANK S.P.A.	DEUTSCHE BANK S.P.A.	D	54.479	Valeria Strocchi	0,6266%
VANGUARD FTSE ALL-WORLD SMALL CAP FUND	BNY PARIBAS SECURITIES SERVICES	BNY PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	51.555	Valeria Strocchi	0,5913%
SEI BANK AND TRUST COMPANY INC FUNDS FOR VANGUARD RETIREMENT FUND	DEUTSCHE BANK S.P.A.	DEUTSCHE BANK S.P.A.	D	34.968	Valeria Strocchi	0,4016%
BLACKROCK INST TRUST CO LLC IN FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	DEUTSCHE BANK S.P.A.	DEUTSCHE BANK S.P.A.	D	21.050	Valeria Strocchi	0,2460%
BT GLOBAL INVESTMENT COLL FUND	BNY PARIBAS SECURITIES SERVICES	BNY PARIBAS SECURITIES SERVICES	D	20.703	Valeria Strocchi	0,2415%
BGI MICHAEL SMALL CAP EQUITY INDEX FUND II	DEUTSCHE BANK S.P.A.	DEUTSCHE BANK S.P.A.	D	12.136	Valeria Strocchi	0,1439%

19) vorrei conoscere *in particolare quali sono i fondi pensione azionisti e per quale quota?*

Non abbiamo evidenza dell'attività svolta dai fondi accreditatisi di cui all'elenco sopra riportato. Dall'analisi della denominazione sociale si può dedurre che taluni svolgano effettivamente tale attività

20) vorrei conoscere **IL NOMINATIVO DEI GIORNALISTI PRESENTI IN SALA O CHE SEGUONO L'ASSEMBLEA ATTRAVERSO IL CIRCUITO CHIUSO DELLE TESTATE CHE RAPPRESENTANO E SE FRA ESSI VE NE SONO CHE HANNO RAPPORTI DI CONSULENZA DIRETTA ED INDIRETTA CON SOCIETA' DEL GRUPPO ANCHE CONTROLLATE e se comunque hanno ricevuto denaro o benefit direttamente o indirettamente da società controllate, collegate, controllanti.**

Nessuno si è accreditato, qualificandosi come giornalista, ai lavori dell'Assemblea Straordinaria e Ordinaria dei Soci del 27 aprile 2012

21) vorrei conoscere **Come sono suddivise le spese pubblicitarie per gruppo editoriale, per valutare l'indice d'indipendenza? VI SONO STATI VERSAMENTI A GIORNALI O TESTATE GIORNALISTICHE ED INTERNET PER STUDI E CONSULENZE?**

- concessionaria RCS € 2.100k per le testate Gazzetta dello Sport, Corriere della Sera, gazzetta.it, corriere della sera.it
- concessionaria Sportnetwork € 400k per le testate Corriere dello Sport, corrieredellosport.it, Tuttosport e Tuttosport.it
- concessionaria Manzoni € 125k per la testata La Repubblica e Affari&Finanza
- concessionaria Arcus € 220k per la testata Il Giornale
- concessionaria Sky 610k per product placement trasmissioni Sky in campo, Sky active

- concessionaria Class € 150k per la testata MF
- concessionaria PerlaFinanza € 90k per la testata Finanza&Mercati.
- Ansa per Teleippica: progettazione, produzione e allestimento di n.1 studio televisivo (scenografie e tecnologie) e n.5 tg quotidiani ad hoc per Snai, per tutto l'anno, a tema sportivo diffusi sui canali gestiti da Teleippica e distribuiti nelle rete dei punti e corner Snai. Investimento pari a € 833 k/anno

22)vorrel conoscere *IL NUMERO DEI SOCI ISCRITTI A LIBRO SOCI , E LORO SUDDIVISIONE IN BASE A FASCE SIGNIFICATIVE DI POSSESSO AZIONARIO, E FRA RESIDENTI IN ITALIA ED ALL'ESTERO*

Il numero dei soci iscritti a libro soci secondo le evidenze relative a manifestazione di possesso volontaria degli stessi è di 5.636 di cui 5.518 con residenza in Italia e 118 con residenza all'estero. Alla data esiste un solo socio, Global Games Spa, che detiene una quota di possesso azionario superiore al 2%

23)vorrel conoscere *SONO ESISTITI NELL'AMBITO DEL GRUPPO E DELLA CONTROLLANTE E O COLLEGATE DIRETTE O INDIRETTE RAPPORTI DI CONSULENZA CON IL COLLEGIO SINDACALE E SOCIETA' DI REVISIONE O SUA CONTROLLANTE. A QUANTO SONO AMMONTATI I RIMBORSI SPESE PER ENTRAMBI?*

I rapporti con la società di Revisione del Gruppo sono riepilogati alla nota 39 bilancio civilistico ed alla nota 42 del Consolidato:

Corrispettivi di revisione legale dei conti e dei servizi diversi dalla revisione
Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2011 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

Tipologia di servizio	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2011 (migliaia di euro)
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	384
	Revisore della Capogruppo	Società Controllate(1)	
Servizi di attestazione (2)	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	400
Servizi di consulenza fiscal			0
Altri Servizi (3)	Rete del Revisore della Capogruppo	Capogruppo	170
Totale			1.112



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

- (1) di cui le società controllate sottoposte a revisione legale sono TRENNO S.r.l., Festa S.r.l. e Teleippica Sr.l..
- (2) La voce si riferisce ai servizi di verifica finalizzati all'emissione del Parere di congruità ex Art. 158 D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ed all'emissione della Relazione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2011, di cui 200 migliaia di euro sono relativi ad attività svolte nel 2012.
- (3) La voce si riferisce ai servizi di due diligence finanziaria e fiscale sul gruppo Cogemat S.p.A.

A tutto il 29 aprile 2011 era presente tra i Sindaci della Società un professionista associato ad uno Studio di consulenza che prestava la sua attività in favore della Società. I rimborsi spese a sindaci di SNAI per l'anno 2011 sono pari a 5.326,96 Euro

24)vorrei conoscere se VI SONO STATI RAPPORTI DI FINANZIAMENTO DIRETTO O INDIRETTO DI SINDACATI, PARTITI O MOVIMENTI POLITICI, ASSOCIAZIONI DI CONSUMATORI E/O AZIONISTI NAZIONALI O INTERNAZIONALI NELL'AMBITO DEL GRUPPO ANCHE ATTRAVERSO IL FINANZIAMENTO DI INIZIATIVE SPECIFICHE RICHIESTE DIRETTAMENTE ?

Non vi sono stati rapporti del genere indicato con i soggetti indicati.

25)vorrei conoscere se VI SONO TANGENTI PAGATE DA FORNITORI ? E COME FUNZIONE LA RETROCESSIONE DI FINE ANNO ALL'UFFICIO ACQUISTI ?

No non vi sono tangenti pagate a fornitori. Non vi sono retrocessioni di fine anno all'ufficio acquisti.

26)vorrei conoscere se Si sono pagate tangenti per entrare nei paesi emergenti in particolare CINA, Russia e India ?

Trattasi di pratiche illecite che la Società, ovviamente, non pone in essere

27)vorrei conoscere se SI E' INCASSATO IN NERO ?

Trattasi di pratiche illecite che la Società, ovviamente, non pone in essere

28)vorrei conoscere se Si e' fatto insider trading ?

Trattasi di pratiche illecite che la Società, ovviamente, non pone in essere

29)vorrei conoscere se Vi sono dei dirigenti e/o amministratori che hanno interessenze in società' fornitrici ? AMMINISTRATORI O DIRIGENTI POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE QUOTE DI SOCIETA' FORNITRICI ?

Gli amministratori non esecutivi Francesco Ginestra e Maurizio Ughi hanno cointeressenze in alcune società di gestione incaricate da SNAI alla raccolta di scommesse sul territorio

30)vorrei conoscere se TOTALE EROGAZIONI LIBERALI DEL GRUPPO E PER COSA ED A CHI ?

Donazione Scuola Primaria S.Vito (LU) per acquisto lavagna multimediale per Euro 1.606,00

31) vorrei conoscere se *CI SONO GIUDICI FRA CONSULENTI DIRETTI ED INDIRETTI DEL GRUPPO* quali sono stati i magistrati che hanno composto collegi arbitrari e qual'è stato il loro compenso e come si chiamano ?

Non vi sono giudici fra i consulenti diretti ed indiretti del Gruppo e la Società non ha nominato magistrati quali componenti di collegi arbitrari

32) vorrei conoscere se *Vi sono cause in corso con qualche antitrust ?*

Non vi sono cause di tale tipologia

33) vorrei conoscere se *VI SONO CAUSE PENALI IN CORSO con indagini sui membri del cda e o collegio sindacale.*

Per quanto a conoscenza della Società non risultano procedimenti a carico di membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per i quali sia stata esercitata l'azione penale

34) vorrei conoscere se *A quanto ammontano i BOND emessi e con quale banca (CREDIT SUISSE FIRST BOSTON, GOLDMAN SACHS, MORGAN STANLEY E CITIGROUP, JP MORGAN, MERRILL LYNCH, BANK OF AMERICA, LEHMAN BROTHERS, DEUTSCHE BANK, BARCLAYS BANK, CANADIA IMPERIAL BANK OF COMMERCE -CIBC-)*

La Società non ha emesso BOND

35) vorrei conoscere *DETTAGLIO COSTO DEL VENDUTO per ciascun settore .*

Il costo del venduto è rappresentato sostanzialmente dai costi relativi alla rete di vendita. Tali costi sono contrattualmente definiti con le singole controparti e rapportati o al volume del movimento di scommesse raccolto o ad altro indicatore specifico di performance.

A titolo esemplificativo e non esaustivo, con riferimento alle scommesse ippiche la rete di vendita è stata remunerata in ragione del 9,02% medio sulla raccolta netta per ciò che attiene la tipologia "Totalizzatore Ippico" e in ragione del 9,9% medio sulla raccolta netta per ciò che attiene la tipologia "Ippica a quota fissa" ed "Ippica a riferimento".

Con riferimento alle scommesse sportive la rete di vendita è stata remunerata in ragione del 8,52% sulla raccolta netta

36) vorrei conoscere

A QUANTO SONO AMMONTATE LE SPESE PER:

- **ACQUISIZIONI E CESSIONI DI PARTECIPAZIONI**
Ved. relazione al bilancio 2011 paragrafo D.2
- **RISANAMENTO AMBIENTALE**
0 (zero)
- *Quali e per cosa sono stati fatti investimenti per la tutela ambientale ?*
Non sono stati fatti investimenti di tale tipologia



37) vorrei conoscere

- a. I BENEFICI NON MONETARI ED I BONUS ED INCENTIVI COME VENGONO CALCOLATI ?

Si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione per i Dirigenti con responsabilità strategiche. Allo stato non esistono bonus ed incentivi per gli altri dirigenti e dipendenti

- b. QUANTO SONO VARIATI MEDIAMENTE NELL'ULTIMO ANNO GLI STIPENDI DEI MANAGERS, DEGLI IMPIEGATI E DEGLI OPERAI ?

Nell'ultimo anno le retribuzioni sono variate nelle percentuali riportate nella tabella:

Categoria	Variazione media percentuale
dirigenti	0,754
Quadri	0,131
impiegati	0,005
Operai	0,624

- c. vorrei conoscere RAPPORTO FRA COSTO MEDIO DEI DIRIGENTI/E NON.

il rapporto tra costo medio dei dirigenti e non dirigenti è pari a 4,8.

- d. vorrei conoscere NUMERO DEI DIPENDENTI SUDDIVISI PER CATEGORIA, CI SONO STATE CAUSE PER MOBBING, PER ISTIGAZIONE AL SUICIDIO, INCIDENTI SUL LAVORO e con quali esiti ? PERSONALMENTE NON POSSO ACCETTARE IL DOGMA DELLA RIDUZIONE ASSOLUTA DEL PERSONALE

il numero dei dipendenti suddiviso per categoria è:

Categoria	Spa	Tramo	teleptc	mac	form	Forme
Dirigenti	17	3	1	0	0	0
Quadri	23	6	0	1	1	
Operai	4	85	0	0	2	
Impiegati	267	36	41	6	193	2
Apprendisti	6	0	2	0	8	
TOTALE	317	130	44	7	204	2

- e. Quanti sono stati i dipendenti inviati in mobilità pre pensionamento e con quale età media

Non vi sono stati dipendenti inviati in mobilità pre-pensionamento

- 38) vorrei conoscere se Si sono comperate opere d'arte ?

Non sono state acquistate opere d'arte

- 39) vorrei conoscere. In quali settori si sono ridotti maggiormente i costi, esclusi i vs stipendi che sono in costante rapido aumento.

La Società ha avviato una serie di interventi sui costi di gestione. In particolare sono stati ridimensionati i costi di locazione , i costi per telefonia

ed i costi pubblicitari. I pieni effetti di tali interventi si evidenzieranno nell'esercizio 2012

40) vorrei conoscere. VI SONO SOCIETA' DI FATTO CONTROLLATE (SENSI C.C) MA NON INDICATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO ?

NO

41) vorrei conoscere. CHI SONO I FORNITORI DI GAS DEL GRUPPO QUAL'E' IL PREZZO MEDIO.

GESAM GAS Spa (Lucca), ENI Spa (Roma), Toscana Energia Clienti Spa (Pistoia), RePower Vendita Italia Spa (Milano), Q8 Quaser Srl (Roma).

Il prezzo medio pagato nel 2011 è pari a circa € 0,57 al m³

42) vorrei conoscere a quanto ammontano le consulenze pagate a società facenti capo al dr. Bragiotti e Berger ?

La Società non ha pagato consulenze ai nominativi indicati

43) vorrei conoscere. A quanto ammonta la % di quota italiana degli investimenti in ricerca e sviluppo ?

Costi di sviluppo capitalizzati assommano a € 822k

44) VORREI CONOSCERE A QUANTO AMMONTA IL MARGINE DA 1 AL 5% DELLA FRANCHIGIA RELATIVA ALL'ART. 2622 C.

Ai fini del calcolo delle c.d. "soglie quantitative di rilevanza" o "di punibilità" si rileva che per la capogruppo il risultato economico di esercizio ante imposte è pari -46.973.400 ed il patrimonio netto è pari a 212.458.521. Il bilancio Consolidato presenta invece un risultato economico ante imposte pari a k€ -44.902 ed un Patrimonio netto di k€ 210.350.

45) VORREI CONOSCERE I COSTI per le ASSEMBLEE

Annuncio finanziario + emissione biglietti Monte Titoli € 21.932,80+ 3 mila euro di Catering.

46) VORREI CONOSCERE I COSTI per VALORI BOLLATI

Valori Bollati: € 72.425,86

47) Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.

I rifiuti pericolosi eventualmente qualificabili come tossici, al pari di tutti i rifiuti prodotti da SNAI, sono gestiti in conformità con la normativa vigente. La tracciabilità degli stessi è attuata facendo ricorso a fornitori selezionati ed autorizzati i quali garantiscono il rispetto delle normativa vigente (registro carico/scarico, formulario, autorizzazione trasportatori e smaltitori, MUD)

48) Dettaglio per utilizzatore dei costi per elicotteri ed aerei aziendali. Quanti sono gli elicotteri di che marca e con quale costo orario ?

La Società non possiede aerei né elicotteri

49) A quanto ammontano i crediti in sofferenza ?

Vedi nota 20 in Note esplicative su Bilancio consolidato



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

50) CI SONO STATI CONTRIBUTI A SINDACATI E O SINDACALISTI SE SI A CHE TITOLO E DI QUANTO ?

NO. Le uniche contribuzioni alle Organizzazioni Sindacali dei lavoratori sono costituite dalle trattenute sulle retribuzioni effettuate dalla Società sulla base di esplicita e formale delega dei lavoratori stessi iscritti a tali Organizzazioni Sindacali

51) C'è e quanto costa l'anticipazione su cessione crediti % ?

Non vi sono anticipazioni su crediti

Gradirei ricevere gentilmente il verbale appena disponibile !

ideeconomiche@pec.it

Marco BAVA cell 3356600962

MARCO BAVA NATO A TORINO 07.09.57

CF. BVAMCG57P07L219T

www.marcojava.it

Fabris Carlo - Via Gaetana Agnesi 6 - 20813 Bovisio Masclago (MB)

Assemblea SNAI SpA
27 aprile 2012

Domande ai sensi dell'articolo 127-ter del TUF

Preliminarmente denuncio al Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile il seguente fatto ritenuto censurabile.

Nel sito istituzionale a cui l'avviso di convocazione rinvia si dichiara:

Diritto di porre domande prima dell'Assemblea

OmissisLe domande possono essere trasmesse alla Società entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data dell'assemblea in prima convocazione e quindi entro le ore 23:59 del giorno 24 febbraio 2012 mezzo invio mediante notifica all'indirizzo di posta elettronica certificata snaispa@onpec.it .

Ritengo tale fatto censurabile in quanto nessuna norma di Legge o disposizione regolamentare prevede ciò. La normativa prevede solo che alle domande presentate prima dell'assemblea debbono essere date le risposte al massimo durante l'assemblea. Infatti se un azionista è presente all'assemblea e formula le domande non gli viene risposto perché doveva porle in anticipo "entro le ore 23:59 del giorno 24 febbraio 2012"? Fra l'altro si ritiene che sia un po' difficile che al 24 febbraio (hanno riportato quanto era previsto per l'assemblea di febbraio?) uno potesse inviare le domande per l'assemblea del 27 aprile 2012 non sapendo nemmeno l'ordine del giorno non essendo ancora convocata l'assemblea.

Invito pertanto il Collegio a provvedere per quanto di Sua competenza.

Attenderò, nel rispetto della normativa, le risposte del Collegio Sindacale.

Con riferimento al rilievo dell'azionista Fabris si evidenzia che trattasi di errore materiale nella compilazione del solo documento riassuntivo delle modalità da tenere per l'esercizio del diritto di porre domande in assemblea. Va rilevato che l'avviso di convocazione dell'assemblea riportava infatti, nella sezione "Diritto di porre domande sulle materie all'ordine del giorno", correttamente indicato sia il riferimento normativo che la data entro la quale il socio era invitato a porre domande all'assemblea.

Sempre preliminarmente si chiede se ci sono state richieste, contatti e quant'altro, compreso contatti informali con Consob e Borsa di cui noi azionisti non siamo informati e se si di che genere e cosa hanno riguardato.

E' stato organizzato un Incontro conoscitivo nel mese di novembre 2011 fra il neo nominato CFO della Società e i dirigenti CONSOB.

Inoltre se la Società è stata oggetto di ammende che sono state eventualmente irrorate dalla Consob, dalla Borsa Italiana SpA e/o da altre istituzioni.

La Società ha ricevuto una sanzione da parte di Consob riferita ad un ritardo di comunicazione rispetto al richiamo di informativa presente nella relazione della società di revisione emessa al 30 giugno 2010 per un importo di € 15.000,00

Soggetto preposto alla raccolta delle deleghe, quanto costa detto servizio.

Il soggetto preposto alla raccolta delle Deleghe è l'Avv. Alberto Nati, dirigente dipendente della Società, e non vi è alcun costo riferito a questo servizio.

Entrando nello specifico dell'Ordine del Giorno

Parte straordinaria

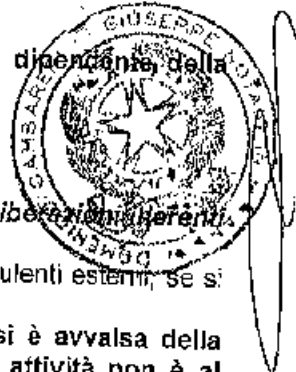
1) **Proposta di modifica degli argomenti degli articoli 2,14,15 e 21 dello Statuto; deliberazioni inerenti e conseguenti**

Chi ha predisposto le modifiche statutarie che vengono proposte. Ci si è avvalsi di consulenti esterni, se sì chi sono e quanto sono costati.

Per la redazione del documento illustrativo alle modifiche statutarie la Società si è avvalsa della consulenza dello Studio Legale Chiomenti di Milano. Il costo di tale specifica attività non è al momento quantificabile in quanto ricompreso in un'attività di consulenza complessiva prestata dallo stesso Studio con riferimento a varie attività della Società.

Parte ordinaria

1) **Presentazione del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2011 ed esame ed approvazione del Bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2011; deliberazioni inerenti e conseguenti**



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Costo dell'assemblea sia come costi diretti che indiretti

Per l'anno 2011 i costi sostenuti per l'assemblea sono quelli riferiti alla pubblicazione dell'annuncio finanziario di convocazione, all'emissione dei biglietti di ammissione all'assemblea per il tramite di Monte Titoli S.p.A. e all'organizzazione del servizio di accoglienza e catering per un totale di € 24.932,80.

Si chiede un aggiornamento dello stato del contenzioso passivo, se esiste, cioè cause intentate contro la Società e di quali importi trattasi indipendentemente dalle valutazioni del CdA.

Il dato richiesto sarà reso noto al mercato con l'approvazione della situazione economico-patrimoniale trimestrale al 31 marzo 2012

Qual è l'anno fiscalmente definito? Esiste un contenzioso con il fisco?

L'anno fiscalmente definito è il 2006; allo stato non sono in essere contenziosi di natura fiscale

Si chiede se e chi tra gli amministratori è anche dipendente della Società o dipendente di società del Gruppo.

L'amministratore Delegato della Società è altresì dirigente dipendente della stessa.

Fringe benefits per gli amministratori dettaglio

Si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione ex art 123 ter TUF riferita all'anno 2011

Chiedo che le domande con le relative risposte siano verbalizzate all'interno del verbale ed a tal fine allego, onde evitare di inserire il testo manualmente, il file in formato word in modo da permettere al verbalizzante di usare il copia e incolla. Si chiede inoltre l'invio del verbale appena pronto, ovviamente via e-mail.

Bovisio Masciago 26 aprile 2012

Il Socio
(Carlo Fabris)

Certifico io sottoscritto Dottor DOMENICO
CAMBARERI Notaio in Milano, iscritto presso il
Collegio Notarile di Milano, che la presente
copia di centotrentotto fogli e' conforme
all'originale.

Milano, tre maggio duemiladodici



