



Gruppo SNAI
Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31.03.2011

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

Porcari (LU), 28 aprile 2011

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

	(migliaia di euro)	
	I Trimestre 2011	I Trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	156.740	138.378
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	33.159	17.742
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	17.317	4.824
Investimenti immob. materiali e immateriali	21.157	2.519
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	43.973	(8.258)

RISULTATI ECONOMICI

	(migliaia di euro)	
	I Trimestre 2011	I Trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	156.740	138.378
Altri ricavi e proventi	393	2.926
Costi operativi	123.974	123.562
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	33.159	17.742
Ammortamenti	15.643	12.890
Altri accantonamenti	199	28
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	17.317	4.824
Proventi (oneri) finanziari netti	(6.797)	(6.952)

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	I Trimestre 2011	I Trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	156.740	138.378
Altri ricavi e proventi	6	393	2.926
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	7	28	15
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	8	(466)	(600)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	9	(109.351)	(109.365)
Costi per il personale	10	(7.580)	(6.518)
Altri costi di gestione	11	(6.796)	(7.284)
Costi per lavori interni capitalizzati	12	191	190
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		33.159	17.742
Ammortamenti	13	(15.643)	(12.890)
Altri accantonamenti	14	(199)	(28)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		17.317	4.824
Proventi e oneri da partecipazioni		17	0
Proventi finanziari		747	699
Oneri finanziari		(7.561)	(7.651)
Totale oneri e proventi finanziari	15	(6.797)	(6.952)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		10.520	(2.128)
Imposte sul reddito	16	(4.021)	97
Utile (perdita) del periodo		6.499	(2.031)
Altre componenti del conto economico complessivo			
Utile/(perdita) complessivo del periodo		6.499	(2.031)
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		6.499	(2.031)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	27	0,06	(0,02)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	27	0,06	(0,02)

Per le transazioni con parti correlate si fa rimando alla nota 34 "Parti correlate".

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	31/03/2011	31/12/2010
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		133.857	132.647
Beni in locazione finanziaria		36.415	37.930
Totale immobilizzazioni materiali	17	170.272	170.577
Avviamento		231.605	231.162
Altre attività immateriali		220.293	229.846
Totale immobilizzazioni immateriali	18	451.898	461.008
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.979	1.962
Partecipazioni in altre imprese		46	542
Totale partecipazioni	19	2.025	2.504
Imposte anticipate	20	27.804	30.039
Altre attività non finanziarie	23	1.613	1.393
Totale attività non correnti		653.612	665.521
Attività correnti			
Rimanenze	21	2.822	2.860
Crediti commerciali	22	71.866	66.794
Altre attività	23	45.056	33.868
Attività finanziarie correnti	24	7	22.950
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	67.002	11.848
Totale attività correnti		186.753	138.320
TOTALE ATTIVO		840.365	803.841
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale		60.749	60.749
Riserve		193.889	233.426
Utile (perdita) del periodo		6.499	(33.825)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		261.137	260.350
Patrimonio Netto di terzi			
Totale Patrimonio Netto	26	261.137	260.350
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	28	5.400	5.196
Passività finanziarie non correnti	29	338.922	36.379
Imposte differite	20	43.099	42.474
Fondi per rischi ed oneri futuri	30	11.414	11.159
Debiti vari ed altre passività non correnti	31	4.739	5.455
Totale Passività non correnti		403.574	100.663
Passività correnti			
Debiti commerciali	32	54.713	53.089
Altre passività	31	69.415	111.854
Passività finanziarie correnti		50.246	50.536
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		1.280	227.349
Totale Passività finanziarie	29	51.526	277.885
Totale Passività correnti		175.654	442.828
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		840.365	803.841

Per le transazioni con parti correlate si fa rimando alla nota 34 "Parti correlate".

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di euro)

	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2010		60.749	1.559	211.319	22.449	8.085	(9.986)	294.175	0	294.175
Risultato complessivo al 31/03/2010							(2.031)	(2.031)	0	(2.031)
Perdita esercizio 2009						(9.986)	9.986	0	0	0
Saldo al 31/03/2010		60.749	1.559	211.319	22.449	(1.901)	(2.031)	292.144	0	292.144
	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2011		60.749	1.559	211.319	17.954	2.594	(33.825)	260.350	0	260.350
Variazione area di consolidamento						(5.712)		(5.712)		(5.712)
Risultato complessivo al 31/03/2011							6.499	6.499		6.499
Perdita esercizio 2010	26					(33.825)	33.825	0	0	0
Saldo al 31/03/2011		60.749	1.559	211.319	17.954	(36.943)	6.499	261.137	0	261.137

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/03/2011	31/03/2010
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		6.499	(2.031)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0	0
Ammortamenti	13	15.643	12.890
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	20	2.860	(387)
Variazione fondo rischi	30	255	102
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		0	3
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	15	(17)	0
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	23-31	(900)	324
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-22-23-32		
	31	(57.037)	(109)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	28	204	(12)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		(32.493)	10.780
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)	17	(4.244)	(1.883)
Investimenti in attività immateriali (-)	18	(958)	(582)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	19	0	(6)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	4	(5.199)	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		4	3
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(10.397)	(2.468)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	24	21.914	(1.143)
Variazione netta delle passività finanziarie	29	(27.700)	1.648
Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	(228.000)	(26.002)
Accensione finanziamento	29	331.750	0
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	80	220
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		98.044	(25.277)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)		55.154	(16.965)
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)		11.848	54.425
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'			
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)			
H. (E+F+G)	25	67.002	37.460

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	11.848	54.425
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	11.848	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	67.002	37.460
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	67.002	37.460

Gli interessi passivi pagati nel primo trimestre 2011 ammontano a circa 4.891 migliaia di euro (4.918 migliaia di euro del primo trimestre 2010).

Nel primo trimestre 2011 e 2010 non sono state pagate imposte.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

1. Principi contabili rilevanti

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 marzo 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*
- *Faste S.r.l. Unipersonale (ex Autostarter S.r.l.)*
- *SNAI Olè S.A. Unipersonale*
- *SNAI France S.A.S. Unipersonale*
- *Teleippica S.r.l. Unipersonale*

Rispetto al 31 dicembre 2010, 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 e facendo riferimento alla perizia redatta da un esperto indipendente. 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. Al 31 marzo 2011 la percentuale di possesso di SNAI S.p.A. in Teleippica S.r.l. è pari al 100%.

Inoltre rispetto al 31 marzo 2010 vi sono state le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- 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. La società non svolge ancora alcuna attività;
- in data 23 agosto 2010 la Società Trenno S.r.l. ha ceduto la sua quota di partecipazione in Autostarter S.r.l. pari al 100% alla società Festa S.r.l.. In data 3 settembre 2010 l'assemblea straordinaria dei soci ha variato la ragione sociale da Autostarter S.r.l. a Faste S.r.l. e l'oggetto sociale;
- in data 1 dicembre 2010 è stata effettuata la registrazione presso la Camera di Commercio di Roma e presso quella di Lucca dell'atto di fusione per incorporazione delle società controllate Punto SNAI S.r.l. e Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. in SNAI S.p.A.; l'atto di fusione è stato redatto in data 11 novembre 2010 a rogito del Dottor Roberto Martinelli Notaio in Altopascio (LU). Gli effetti della fusione decorrono dal 1 gennaio 2010 ai fini contabili e fiscali.

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). I bilanci e reporting package delle controllate consolidate integralmente sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2011 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 28 aprile 2011 e quindi autorizzato alla pubblicazione a norma di legge.

Stagionalità

In ordine alla stagionalità dell'attività si rileva che il business non è soggetto a particolare oscillazione, pur tenendo conto che nel primo e quarto trimestre dell'anno gli eventi sportivi soprattutto calcistici, su cui si accettano scommesse, sono più numerosi che in altri trimestri.

1.1 Principi contabili

(a) Principi generali

Il bilancio consolidato al 31 marzo 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 anche i principi contabili internazionali rivisti (IFRS e IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europea.

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:

Cambiamenti futuri nelle politiche contabili

Principi emanati ma non ancora in vigore, omologati dall'UE al 10 novembre 2010

- Revisione IAS 24 (rivisto nel 2009) – *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011. Alla data del presente bilancio il Gruppo non ha questo tipo di operazioni;

- Modifiche allo IAS 32 – *Classificazione dell'emissione di diritti*, disciplina la contabilizzazione per l'emissione di diritti (diritti, opzioni o *warrant*) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio del Gruppo;

- Modifica all' IFRIC 14 – *Pagamenti anticipati relativi ad una previsione di contribuzione minima* che consente alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio del Gruppo;

- IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*, fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputato a conto economico nel periodo. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011. Alla data del presente bilancio il Gruppo non ha questo tipo di operazione.

- Modifiche a IFRS 1 e IFRS 7 – *Esenzione limitata dall'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 per neo-utilizzatori*.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2011 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2010, mentre rispetto a quelli del 31 marzo 2010 è stata effettuata la riclassifica dei costi per lavori interni capitalizzati dalla voce "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" alla nuova voce "Costi per lavori interni capitalizzati" inserita a diminuzione dei costi.

E' opportuno ricordare che nei primi tre mesi del 2011, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 e nel primo trimestre 2010 non sono state poste in essere operazioni da contabilizzarsi direttamente a Patrimonio netto.

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

Lo schema delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato complessivo del periodo; l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio, i movimenti dell'esercizio e alla data del bilancio.

Rendiconto finanziario consolidato

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

I criteri di redazione, i criteri di valutazione e di consolidamento e i principi contabili rilevanti sono rimasti invariati rispetto a quanto analiticamente esposto nel fascicolo di bilancio chiuso al 31.12.2010 cui si fa rimando.

2. Accordi per servizi in concessione

Il Gruppo SNAI è titolare delle seguenti concessioni:

- **n. 1 “Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse”.** Scadenza: non oltre il 31 dicembre 2011 giusto patto aggiuntivo sottoscritto da SNAI S.p.A. ed AAMS in data 28/09/2010 in esecuzione dell'art. 2 comma 2 sexies del Decreto Legge 40/2010 convertito con modificazioni dalla Legge 73/2010. In forza del combinato disposto dell'art. 12, comma 1, lett. l) del decreto legge 28 aprile 2009 n. 39 (cd. Decreto Abruzzo), dell'art. 21 del decreto legge 1 luglio 2009 n. 78 (cd. Decreto Anti-crisi) e dell'art. 5 del decreto direttoriale prot. n. 1079/CGV del 15 settembre 2009 con gli attuali aggiudicatari (e quindi anche con SNAI) sarà stipulata una nuova concessione della durata di nove anni a condizione che essi rispettino le condizioni di cui al medesimo art. 5 del decreto direttoriale prot. n. 1079/CGV del 15 settembre 2009. Ad oggi SNAI S.p.A. rispetta tali condizioni.
- **n. 228 “Concessioni per la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi”**, la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012. Tali concessioni sono anche abilitate all'accettazione dei concorsi pronostici in virtù del Decreto Interdirettoriale AAMS del 13 dicembre 2007 prot. N. 2007/43192/Giochi /UD, rivestendo SNAI anche la qualità di concessionario “Bersani”.
- **n. 100 “Concessioni per la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli”**, la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012. Tali concessioni sono anche abilitate all'accettazione dei concorsi pronostici in virtù del Decreto Interdirettoriale AAMS del 13 dicembre 2007 prot. N. 2007/43192/Giochi /UD, rivestendo SNAI anche la qualità di concessionario “Bersani”.
- **n. 1 “Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186”.** Questa concessione ha

per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione. I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono:

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

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

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

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

Afferisce a questa concessione, che in data 7 aprile 2011 è stata oggetto di tempestiva istanza di integrazione ai sensi dell'articolo 24, commi da 1 a 26 della legge 7 luglio 2009, n. 88 e dei decreti direttoriali prot. n. 2011/190/CGV e prot. n. 2011/8556/giochi/UD, anche:

- n. 1 diritto per l'attivazione di reti di gioco ippico a distanza, affidato ai sensi dell'art. 38, comma 4, lettera (i) del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248.

- n. 1 **"Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 2, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186"**. Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione. I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono:

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

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

Afferisce a questa concessione, che in data 7 aprile 2011 è stata oggetto di tempestiva istanza di integrazione ai sensi dell'articolo 24, commi da 1 a 26 della legge 7 luglio 2009, n. 88 e dei decreti direttoriali prot. n. 2011/190/CGV e prot. n. 2011/8556/giochi/UD con contestuale richiesta di estensione al gioco del Bingo, anche:

- n. 1 diritto per l'attivazione di reti di gioco sportivo a distanza, affidato ai sensi dell'art. 38, comma 2, lettera (i) del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248.

- n. 1 **"Concessione dell'esercizio in rete fisica dei giochi pubblici di cui all'articolo 1-bis del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2 commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203"**.

Questa concessione ha per oggetto l'esercizio congiunto di giochi pubblici, attraverso l'attivazione della rete di negozi di gioco e la relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono:

- a) scommesse ippiche a totalizzatore;
- b) scommesse ippiche a quota fissa;
- c) concorsi pronostici sportivi;
- d) concorso pronostico su base ippica denominato V7, di cui all'articolo 1, comma 87 della legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria 2007);
- e) scommesse ippiche di cui all'articolo 1 comma 498 della legge 30 dicembre 2004, n. 311.

La scadenza della concessione è prevista per il 30/06/2016.

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. Non viene qui riportato come previsto dall'IFRS 8 "Settori operativi" il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa in quanto la reportistica periodica per la direzione operativa non comprende questo tipo di informazione patrimoniale.

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.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni;
- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi;
- servizi televisivi.

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

Concessioni: sono confluite in questo segmento, le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, 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 e videlottery), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità);

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;

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", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi", delle attività relative alle 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 e videlottery), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità a distanza), denominata "concessioni" ed all'attività televisiva e radiofonica denominata "servizi televisivi".

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

Non sono imputati ai settori principali, i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti ed altri ricavi non ricompresi nelle tre attività specifiche; di conseguenza non sono

attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati, oltre ai costi generali e 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) direttamente gestiti.

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

In particolare, tra i ricavi del segmento concessioni, si segnala che nel primo trimestre 2011 i ricavi netti per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento sono pari a 54.129 migliaia di euro (nel primo trimestre 2010 erano 36.864 migliaia di euro) e risultano così composti: movimento 295.563 migliaia di euro (era 312.336 migliaia di euro), vincite e rimborsi 228.441 migliaia di euro (era 261.895 migliaia di euro), Imposta Unica 11.855 migliaia di euro (era 12.731 migliaia di euro) e Prelievo UNIRE 738 migliaia di euro (era 846 migliaia di euro). I ricavi relativi alle Slot Machine sono pari a 70.286 migliaia di euro (erano 70.891 migliaia di euro); i ricavi netti degli Skill Games ammontano a 3.495 migliaia di euro (erano 4.702 migliaia di euro) e sono così composti: movimento 47.567 migliaia di euro al netto degli IPoints (era 62.253 migliaia di euro), vincite 42.632 migliaia di euro (era 55.675 migliaia di euro) e imposta unica 1.440 migliaia di euro (era 1.876 migliaia di euro).

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'														
(valori in migliaia di euro)	Servizi Scommesse		Gestione Ippodromi		Concessioni		Servizi televisivi		Altri		Eliminazioni		Totale Consolidato	
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
Ricavi di settore	6.042	4.844	4.577	4.660	143.297	131.280	2.939	0	278	520	0	0	157.133	141.304
Ricavi intersettore	1.055	2.093	110	43	0	0	543	0	214	238	(1.922)	(2.374)	0	0
Risultato Operativo	2.849	4.118	(1.484)	(645)	15.410	1.705	965	0	(423)	(354)	0	0	17.317	4.824
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17	0
(Oneri) e proventi finanziari	(64)	(87)	(41)	(40)	(6.883)	(7.224)	92	0	82	399	0	0	(6.814)	(6.952)
Imposte sul reddito													(4.021)	97
Utile (perdita) dell'esercizio													6.499	(2.031)
Il risultato operativo comprende:														
Ammortamenti	(464)	(172)	(1.088)	(1.083)	(13.462)	(11.608)	(611)	0	(18)	(27)	0	0	(15.643)	(12.890)

4. 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 e facendo riferimento alla perizia redatta da un esperto indipendente. 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.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.

Note alle principali voci del conto economico complessivo consolidato

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 marzo 2010.

5. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni ammonta a 156.740 migliaia di euro contro 138.378 migliaia di euro ed è così dettagliato:

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010	Variaz.
Ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento	54.129	36.864	17.265
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	11.782	13.642	(1.860)
Ricavi servizi raccolta scommesse	1.745	2.040	(295)
Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti	209	230	(21)
Servizi Clienti Corner	365	265	100
Ricavi per esclusiva Coordinatori punti SNAI	0	188	(188)
Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex Tris)	1.928	2.058	(130)
Ricavi concorsi e pronostici	132	192	(60)
Ricavi netti Skill Games	3.495	4.702	(1.207)
Ricavi servizi bingo on line	599	0	599
Ricavi servizi SNAI CARD e circuito Gold	35	42	(7)
Ricavi Slot Machine	70.286	70.891	(605)
Ricavi netti Videolottery	723		723
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	40	314	(274)
Riaddebito gestori per contributi contingentamento	1.025	0	1.025
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	3.182	3.287	(105)
Ricavi servizi televisivi	3.056	204	2.852
Corrispettivo per diffusione satellitare	39	0	39
Ricavi campagne pubblicitarie	29	34	(5)
Servizi help desk centralino e audiotel	1	18	(17)
Gestione ippodromo ed immobili	596	573	23
Ricavi contratti assistenza e interventi tecnici	862	432	430
Ricavi Esercizio diritti	1.235	1.643	(408)
Altre prestazioni e vendite a terzi	1.247	759	488
Totale	156.740	138.378	18.362

I ricavi netti della raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento, quale compendio al netto delle vincite, dei rimborsi, dell'Imposta Unica e del Prelievo UNIRE, sono pari a 54.129 migliaia di euro (+ 46,8%), contro 36.864 migliaia di euro del primo trimestre 2010.

Tale risultato deriva essenzialmente dall'effetto della diminuzione della percentuale delle vincite restituite agli scommettitori (pay-out) in presenza di un decremento nei volumi delle scommesse, sia sportive a quota fissa (-5.13% rispetto al decremento del mercato pari al 7%) che di quelle ippiche a quota fissa e a riferimento (-12,5%).

I ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 11.782 migliaia di euro contro 13.642 migliaia di euro del primo trimestre 2010 (-13,63%); rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 547 migliaia di euro di gioco a distanza (800 migliaia di euro nel 2010).

I ricavi derivanti dai giochi a base ippica (che includo i ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi) sono diminuiti rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente del 12%. Il movimento

a livello nazionale dei giochi a base ippica ha registrato, nel trimestre, una diminuzione del movimento del 17,1% rispetto ai valori dell'analogo periodo 2010.

Le scommesse ippiche continuano ad essere influenzate dalla concorrenza delle altre scommesse presenti sul mercato che consentono allo scommettitore un ritorno più elevato.

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

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 relative imposte.

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010
Ricavi Scommesse Sport Quota Fissa	286.768	302.287
Vincite e Rimborsi Sport Quota Fissa	(221.891)	(252.851)
Imposta unica Sport Quota Fissa	(11.493)	(12.317)
Netto Scommesse Sport Quota Fissa	53.384	37.119
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	8.795	10.049
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(6.950)	(9.044)
Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(362)	(414)
Prelievo Ippica	(738)	(846)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	745	(255)
Totale ricavi netti scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento	54.129	36.864

Il pay-out ha registrato un apprezzabile miglioramento attestandosi a circa il 77,38% contro l'83,65% dell'analogo periodo 2010: il valore del primo trimestre 2011 si proietta in linea con l'andamento storico degli anni precedenti al 2010.

Nel primo trimestre 2011, come già nei periodi precedenti, 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 5.639 migliaia di euro (5.502 migliaia di euro del primo trimestre 2010).

* * * * *

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (AWP già denominate "Slot Machine") contabilizzati per complessivi 70.286 migliaia di euro, sono calcolati in percentuale sul movimento generato dalle slot. I ricavi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 9. Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo relativo al "Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 23).

Si ricorda infine che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, 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.

Il Gruppo, sulla base anche di opportuni pareri specialistici di professionisti esperti nella materia, ritiene che i livelli di servizio raggiunti anche negli anni successivi al 2009, siano tali da consentire la contabilizzazione di crediti per depositi cauzionali adeguati alle risultanze già ottenute in precedenti esercizi.

Il 19 gennaio 2011 è partita l'attività relativa agli apparecchi da intrattenimento comma 6b (Videolottery o più brevemente VLT) che hanno portato ricavi netti per 723 migliaia di euro. L'attività di posizionamento dei nuovi terminali 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 di cui è stato di fatto ridotta la disponibilità.

Alla fine dell'esercizio 2008 è iniziata l'attività relativa ai giochi di abilità a distanza (cd skill games): di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti Skill Games" che evidenzia le voci relative ai ricavi, alle vincite e all'imposta unica 3% del movimento.

Il decremento del 23,60%, rispetto all'analogo periodo del 2010, è essenzialmente imputabile ai più stringenti controlli sulle modalità e sistemi di raccolta del gioco telematico adottati dal Gruppo a decorrere dalla metà di Marzo 2010 e successivamente richiesti dalle recenti normative regolamentari emesse in materia.

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010
Ricavi Skill Games	47.567	62.253
Vincite Skill Games	(42.632)	(55.675)
Imposta unica Skill Games	(1.440)	(1.876)
Ricavi netti Skill Games	3.495	4.702

La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 1.235 migliaia di euro accoglie i corrispettivi di prima attivazione dei negozi/corner sportivi ed ippici versati alla stipula dei nuovi contratti di gestione e successivamente i corrispettivi versati ogni anno dai soli corner sportivi ed ippici.

La voce "Ricavi servizi televisivi" accoglie principalmente i ricavi derivanti dal contratto stipulato dalla controllata Teleippica S.r.l. con l'U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) per la trasmissione televisiva delle corse ippiche nelle agenzie e negozi per l'accettazione delle scommesse ippiche che nel primo trimestre 2010 non era consolidata.

6. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 393 migliaia di euro (2.926 migliaia di euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010	Variaz.
Affitti attivi	92	122	(30)
Altri ricavi e proventi	194	1.622	(1.428)
Vendita diritto d'opzione	51	51	0
Rimborsi da assicurazioni	1	0	1
Transazioni attive e risarcimento danni	0	1.076	(1.076)
Contributi fondo investimenti UNIRE	55	55	0
Totale	393	2.926	(2.533)

7. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, pari a 28 migliaia di euro rappresenta una componente positiva di reddito (contro 15 migliaia di euro del primo trimestre del 2010 componente positivo di reddito), ed è dovuta principalmente alla tecnologia di produzione propria (FaiConMe e Betsi) capitalizzata a seguito dell'installazione nei punti vendita.

8. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 466 migliaia di euro (600 migliaia di euro), e si riferiscono, principalmente, a materiali di supporto alla raccolta delle scommesse, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani e Giorgetti ed alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (FaiConMe).

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 109.351 migliaia di (109.365 migliaia di euro del primo trimestre 2010) e sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010	Variaz.
Utenze e telefoniche	2.382	2.203	179
Gestione ippodromi	511	443	68
Contributi enti ippici	67	61	6
Assistenza e manutenzioni	1.946	1.624	322
Compensi bookmakers	686	750	(64)
Consulenze e rimborsi spese	1.805	1.070	735
Costi installazioni, logistica e progettazione	532	514	18
Costi per servizi Slot	57.829	59.746	(1.917)
Costi per contingentamento	1.159	0	1.159
Costo gestore videolottery	223	0	223
Costi servizi gioco a distanza	327	432	(105)
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	33.202	30.889	2.313
Compenso coordinatori punti SNAI	17	3.478	(3.461)
Costi polizze assicurative e fideiussorie	324	557	(233)
Pubblicità e promozione	1.579	2.134	(555)
Collaborazioni, prestazioni occasionali e diverse	465	493	(28)
Servizi televisivi e radiofonici	428	700	(272)
Trasporto segnale televisivo	413	0	413
Cronache radiofoniche e televisive - interviste e anteprime	141	0	141
Servizi connettività dati	70	0	70
Servizi UP Link	21	0	21
Informazioni per realizzazioni quote locandine e locandine	171	0	171
Ricerche di mercato	205	59	146
Servizi informativi	950	824	126
Lavorazioni esterne	6	1	5
Costi gestione Skill Games	1.236	1.411	(175)
Costi Bingo on line	135		135
Compensi amministratori	349	340	9
Compensi sindaci	50	42	8
Compensi organismo di vigilanza	20	22	(2)
Spese di revisione	139	166	(27)
Rimborso spese amm.ri/sindaci	20	21	(1)
Locazioni operative e noleggi	196	225	(29)
Affitti passivi e spese accessorie	371	360	11
Affitto postazioni	93	0	93
Altri	1.283	800	483
Totale	109.351	109.365	(14)

Si evidenziano:

- i costi per servizi slot (per complessivi 57.829 migliaia di euro rispetto ai 59.746 migliaia di euro del 2010) che comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all'esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di gestione SNAI. Tali costi decrementano di 1.917 migliaia di euro a seguito della diminuzione del movimento generato dalle slot nel primo trimestre 2011 in quanto calcolati in percentuale sullo stesso. Da luglio 2010 sono iniziate le attività di sottoscrizione dei nuovi contratti con i PAS per la raccolta del gioco mediante apparecchi da intrattenimento comma 6a che, fra l'altro, hanno ridotto il compenso riconosciuto ai PAS dal 6% al 5%;
- costo gestore Videolottery per 233 migliaia di euro è il compenso riconosciuto ai gestori dei negozi dove sono installate le Videolottery attività iniziata dal 19 gennaio 2011;

- il corrispettivo di 33.202 migliaia di euro (30.889 migliaia di euro) relativo alla gestione per accettazione scommesse 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". Ai gestori che hanno sottoscritto il nuovo contratto di gestione in vigore dal 1 luglio 2010, spetta un corrispettivo per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'10% nominali del movimento di gioco raccolto all'interno del negozio fino a 4 milioni di euro e pari al 9% per i volumi eccedenti con contestuale e consensuale rescissione del rapporto di coordinatore Punto SNAI (CPS), ove esistente e 8% nominali per i gestori che non ha firmato il nuovo contratto di gestione di cui è concessionario diretto SNAI S.p.A. . Ai PAS inoltre viene riconosciuto un compenso del 20% del margine operativo di SNAI riferito al movimento generato, per il tramite del canale del gioco a distanza, dalla ricarica effettuata nel negozio, sempre che la medesima ricarica risulti completamente utilizzata per la validazione di giochi o di scommesse a distanza. Agli altri esercizi convenzionati, viene riconosciuto invece un corrispettivo pari al 10% delle ricariche delle SNAI Card effettuate nel punto vendita ed effettivamente utilizzate per effettuare scommesse ippiche e sportive;
- le spese di pubblicità e promozione per complessivi 1.579 migliaia di euro contro 2.134 migliaia di euro dello stesso periodo del 2010;
- i costi connessi alla gestione dei giochi di abilità a distanza (cd. skill games) per 1.236 migliaia di euro (1.411 migliaia di euro), rappresentati principalmente dal costo per l'utilizzo delle piattaforme di gioco e la gestione dei tornei di poker on-line: il decremento di tali costi è direttamente correlato all'andamento dei volumi di gioco;
- la voce consulenze e rimborsi spese ammontano a 1.805 migliaia di euro rispetto a 1.070 migliaia di euro relative allo stesso periodo del 2010.

La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, prestazioni di servizi infragruppo rifatturati dalle consociate, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Al 31 marzo 2011 i compensi spettanti agli amministratori sono pari a 349 migliaia di euro (340 migliaia di euro) ed i compensi ai collegi sindacali sono pari a 50 migliaia di euro (42 migliaia di euro) come deliberati nelle assemblee dei soci.

10. Costi del personale

Il costo del personale ammonta complessivamente a 7.580 migliaia di euro, contro 6.518 migliaia di euro del primo trimestre 2010, con un incremento di 1.062 migliaia di euro (+16,29%) dovuto essenzialmente all'avvio della nuova attività della controllata Faste S.r.l. e all'ingresso nel consolidato della società Teleippica S.r.l. oltre agli incrementi retributivi contrattualmente previsti.

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010	Variaz.
Salari e stipendi	5.295	4.581	714
Contributi su salari e stipendi	1.548	1.302	246
Premi Inail	20	19	1
Contributi vari	49	46	3
Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita	333	310	23
Costi per formazione personale	18	11	7
Rimborsi spese a dipendenti	113	105	8
Buoni pasto e mensa aziendale	179	140	39
Altri costi del personale (vestiario, visite mediche, ecc.)	25	4	21
Totale	7.580	6.518	1.062

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 periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 114 unità rispetto al 31 dicembre 2010 dovuto essenzialmente, al rinnovo dei contratti a tempo determinato e all'acquisizione della società Teleippica S.r.l..

31.03.2010		31.12.2010	Entrate del periodo	Variazione dell'area di consolidamento	Uscite del periodo	31.03.2011	Consistenza media del periodo
20	Dirigenti	20	0		1	21	21
474	Impiegati e Quadri	456	77		38	565	564
105	Operai	95	5		0	99	97
599* Totale Dipendenti		571**	82		39	685***	682

* di cui n. 64 Part-time e n. 10 maternità

** di cui n. 55 Part-time e n. 13 maternità

*** di cui n. 94 Part-time e n. 15 maternità

11. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 6.796 migliaia di euro (7.284 migliaia di euro).

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010	Variaz.
Controlli ambiente e salute	14	20	(6)
Accantonamento e perdite su crediti	537	556	(19)
Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	(11)	(17)	6
Accantonamento fondo rischi	82	74	8
Spese di rappresentanza	87	107	(20)
Materiali promozionali	33	26	7
Contributi associativi	191	184	7
Altre imposte	76	83	(7)
Licenze e concessioni	3.944	4.013	(69)
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	120	120	0
Altri costi amministrativi e di gestione	231	85	146
Cancelleria e materiali di consumo	39	45	(6)
Libri, giornali e riviste	11	10	1
Transazioni passive	0	436	(436)
Minusvalenze da alienazione cespiti	0	3	(3)
Penalità e risarcimenti	11	10	1
% di indetraibilità IVA	1.431	1.529	(98)
Totale	6.796	7.284	(488)

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

- la quota di competenza del canone di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 1.684 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato ad AAMS con cadenza bimestrale;
- la quota di competenza del canone di concessione delle videolottery per 19 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato ad AAMS con cadenza bimestrale;

- la quota di competenza del canone di concessione, per 1.329 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;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore" sui diritti assegnati con il bando 2006 (cd. Diritti Bersani) e sui diritti assegnati con il con il cosiddetto Bando "Giorgetti", come previsto dalla rispettive concessione, pari a 786 migliaia di euro;
- la quota del canone concessione televisiva per 87 migliaia di euro.

Nel primo trimestre 2011 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 82 migliaia di euro, 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".

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 1.431 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'indetraibilità 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 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.

12. Costi per lavori interni capitalizzati

I costi per lavori interni capitalizzati, pari a complessivi 191 migliaia di euro (190 migliaia di euro) sono sostanzialmente relativi allo sviluppo di:

Implementazioni nuove funzionalità Terminale Betsi;
 Sviluppo dei Sistemi Centrali per implementare l'efficacia dei servizi erogati;
 Implementazione Bingo OnLine;
 Implementazione portale interno per la gestione documentale della certificazione ISO-27001;
 Implementazione processi di Disaster Recovery e Business Continuity Plan;
 Implementazione nuovo portale di gestione clienti: Partner.Snai.It;
 Evoluzione portale del sistema Slot Machine comma 6a;
 Nuove implementazioni legate alla sicurezza delle transazioni e al Fraud Management;
 Sviluppo del Sistema telematico in ordine ai meccanismi di sicurezza, e di adeguamento al mutato scenario regolatorio;
 Sviluppo sistemi di Business Intelligence;
 Implementazione Slot machine comma 6a e nuovo sistema VideoLottery;
 Implementazione sistema di visualizzazione informazioni al pubblico in HD, ancora in progress;
 Sviluppo e adeguamento Poker on Line nelle nuove modalità di gioco, ancora in progress;
 Sviluppo e adeguamento Skill Games nelle nuove modalità di gioco, ancora in progress.

13. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 15.643 migliaia di euro (12.890 migliaia di euro), come di seguito dettagliati:

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010	Variaz.
immobilizzazioni immateriali	10.069	7.741	2.328
immobilizzazioni materiali	5.574	5.149	425
Totale	15.643	12.890	2.753

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti si rimanda alle note sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali n. 17 e n. 18.

14. Altri accantonamenti

La voce "Altri accantonamenti" pari a 199 migliaia di euro (28 migliaia di euro nel primo trimestre 2010) è relativa all'accantonamento per fronteggiare i rischi sui contratti in corso ed analiticamente descritti alla nota 30 cui si fa rimando.

15. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 6.797 migliaia di euro (oneri per 6.952 migliaia di euro del primo trimestre 2010) con un decremento di 155 migliaia di euro e sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010	Variaz.
Proventi e oneri da partecipazioni			
Rivalutazione/(svalutazione) Alfea S.p.A.	17	0	17
	17	0	17
Proventi finanziari			
Interessi attivi vs. SNAI Servizi S.r.l.	384	147	237
Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	49	31	18
Interessi attivi vs. Teleippica Srl	0	107	(107)
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	40	32	8
Utili su cambi	1	0	1
Interessi attivi bancari	24	49	(25)
Interessi attivi su altri crediti	241	333	(92)
Proventi finanziari	8	0	8
	747	699	48
Oneri finanziari			
Spese bancarie	172	161	11
Interessi passivi da altre imprese	18	6	12
Perdite su cambi	11	0	11
Commissioni su fidejussioni	564	215	349
Interessi passivi su c/c bancari	145	67	78
Interessi passivi e oneri accessori su leasing	1.389	1.537	(148)
Interessi passivi su altri finanziamenti	4	8	(4)
Interessi passivi su finanziamenti Junior e Senior	4.937	5.192	(255)
Interessi passivi su finanziamento del 29 marzo 2011	127	0	127
Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	81	226	(145)
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	54	189	(135)
Interessi e attualizzazione TFR	59	49	10
Oneri finanziari e commissioni varie		1	(1)
	7.561	7.651	(90)
Totale	(6.797)	(6.952)	155

Nella voce proventi finanziari, si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 24 migliaia di euro e gli interessi attivi su altri crediti per 241 migliaia di euro calcolati sulle dilazioni accordate sia sui crediti commerciali che diversi.

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota

- 29) per complessivi 4.937 migliaia di euro di cui 844 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (81 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (54 migliaia di euro);
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari pari a 553 migliaia di euro e oneri accessori sui leasing per 836 migliaia di euro, tra cui figura l'IVA indetraibile.

Per maggiori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 34 "Parti Correlate".

16. 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, risultano essere pari a 4.021 migliaia di euro.

migliaia di euro	I Trim. 2011	I Trim. 2010
IRES	240	0
IRAP	910	290
Accantonamento al fondo imposte differite passive	1.257	1.250
Utilizzo fondo imposte differite passive	(680)	(652)
Imposte anticipate	(529)	(1.634)
Utilizzo credito imposte anticipate	2.823	649
Totale	4.021	(97)

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 20 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2005.

Si fa rinvio al paragrafo 30 per ulteriori dettagli sulle vertenze fiscali.

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.

17. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2011 è pari a 170.272 migliaia di euro (170.577 migliaia di euro). Le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 5.574 migliaia di euro, degli investimenti compresa la variazione dell'area di consolidamento per 19.496 migliaia di euro e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita al netto del fondo ammortamento per 4 migliaia di euro oltre all'effetto per l'incremento del fondo ammortamento per la variazione dell'area di consolidamento per 14.223 migliaia di euro.

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 1° gennaio 2010	133.296	128.021	7.037	18.164	110	286.628
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali			0	0		0
Riclassifiche	(122)	615	(97)	(154)	(110)	132
Altri incrementi	2.131	10.907	198	2.212	0	15.448
Decrementi	0	(2.443)	(18)	(65)	0	(2.526)
Saldo al 31 dicembre 2010	135.305	137.100	7.120	20.157	0	299.682
Variazione area di consolidamento		16.963		173		17.136
Riclassifiche	0	0	20	(20)	0	0
Altri incrementi	533	1.609	7	174	37	2.360
Decrementi	0	(1)	0	(24)	0	(25)
Saldo al 31 marzo 2011	135.838	155.671	7.147	20.460	37	319.153
Ammortamento e perdite di valore						
Saldo al 1° gennaio 2010	22.085	73.129	6.123	6.557	0	107.894
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.856	16.163	244	2.035		21.298
Perdite di valore						0
Dismissioni		(2.440)	(18)	(61)		(2.519)
Riclassifiche	(122)	2.805	(97)	(154)	0	2.432
Saldo al 31 dicembre 2010	24.819	89.657	6.252	8.377	0	129.105
Variazione area di consolidamento		14.168		55		14.223
Ammortamento del periodo	714	4.267	56	537		5.574
Perdite di valore						0
Dismissioni		(1)	0	(20)		(21)
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 marzo 2011	25.533	108.091	6.308	8.949	0	148.881
Valori contabili						
Al 1° gennaio 2010	111.211	54.892	914	11.607	110	178.734
Al 31 dicembre 2010	110.486	47.443	868	11.780	0	170.577
Al 31 marzo 2011	110.305	47.580	839	11.511	37	170.272

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 marzo 2011, di 631 migliaia di euro. Inoltre la voce terreni e fabbricati include gli immobili di Milano e Montecatini di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A. e della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l. I canoni a scadere dei leasing operativi non presentano importi significativi.

migliaia di euro	Totale
Impegno complessivo al 31/03/2011	53.011
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	20.860
Canoni scadenti oltre il primo sino al 5° anno	31.874
Canoni scadenti oltre 5 anni	277
Riscatto	913

Al 31 marzo 2011, gli impegni per canoni di leasing finanziari per complessivi 53.011 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

1. per 1.364 migliaia di euro al contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016. Al termine del contratto è prevista l'opzione di riscatto del fabbricato al prezzo convenuto di 700 migliaia di euro;
2. per 636 migliaia di euro al contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
3. per 1.424 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
4. per 6.962 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi;
5. per 6.503 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di proroga della locazione per la durata indicata dal Conduttore, nel caso in cui non venga esercitata è prevista la restituzione dei beni;
6. per 4.728 migliaia di euro a quattro contratti di lease-back stipulati nei mesi di ottobre e novembre 2008 della durata di 48 mesi relativi a tecnologia installata nei corner e negozi Bersani;
7. per 9.936 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008;
8. per 2.224 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati nel corso dell'esercizio 2009 per apparecchiature elettroniche;
9. per 3.444 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo ai terminali di gioco prodotti e destinati ai nuovi punti e negozi, stipulato a luglio 2009 con scadenza giugno 2014. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 50 migliaia di euro;

10. per 3.075 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata e prodotta per i nuovi punti e negozi stipulato a luglio 2009 e scadente a luglio 2014. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 48 migliaia di euro;
11. per 2.923 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata per i nuovi punti e negozi stipulato ad agosto 2009 e scadente a agosto 2014. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 42 migliaia di euro;
12. per 1.187 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante i terminali di gioco prodotti e destinati ai punti e negozi stipulato ad agosto 2009 e scadente a agosto 2013. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 20 migliaia di euro;
13. per 636 migliaia di euro per un contratto di lease-back i terminali di gioco prodotti per i punti e negozi stipulato a settembre 2009 e scadente a settembre 2014. Al termine del contratto è prevista l'opzione di proroga della locazione finanziaria ed in alternativa l'opzione di riscatto dei beni corrispondendo, in un'unica soluzione, l'importo fissato in 10 migliaia di euro;
14. per 76 migliaia di euro per un contratto di leasing finanziario per l'acquisto di un'auto aziendale stipulato a novembre 2009 con scadenza novembre 2012. Al termine del contratto è prevista l'opzione di riscatto dell'auto al prezzo convenuto di 1 migliaia di euro;
15. per 1.292 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo agli arredi stipulato a febbraio 2010 con scadenza febbraio 2015. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 17 migliaia di euro;
16. per 1.983 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo all'acquisto di tecnologia stipulato nel mese di marzo 2010 con scadenza marzo 2015. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 25 migliaia di euro;
17. per 3.367 migliaia di euro per contratti di leasing stipulati nel corso dell'esercizio del 2010 relativi all'acquisto di infrastrutture informatiche sia per la gestione centrale sia periferica;
18. per 1.128 migliaia di euro per contratti di leasing stipulati nel primo trimestre del 2011 relativi all'acquisto di infrastrutture informatiche sia per la gestione centrale che periferica;
19. per 75 migliaia di euro per contratti di leasing finanziario relativo all'acquisto di server e personal computer stipulati con la società Siemens Renting S.p.A.;
20. per 40 migliaia di euro per un contratto di leasing relativo al sistema telefonico, stipulato a gennaio 2010 con scadenza gennaio 2015. Al termine del contratto è previsto il rinnovo tacito di anno in anno salvo disdetta;
21. per 8 migliaia di euro per un contratto di leasing relativo all'acquisto di 3 cisco switch, stipulato nel mese di febbraio 2010 con scadenza febbraio 2013. Al termine del contratto è previsto il rinnovo tacito di anno in anno salvo disdetta.

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 marzo 2011, pari a 19.496 migliaia di euro, si riferiscono:

- alla variazione dell'area di consolidamento per l'acquisizione del controllo di Teleippica S.r.l. per 17.136 migliaia di euro. I cespiti di Teleippica S.r.l. sono costituiti essenzialmente dalle apparecchiature per la trasmissione di segnale televisivo suddivise nelle seguenti categorie: ponti radio euro 5.986 migliaia di euro, impianti di ricetrasmisione 8.287 migliaia di euro, impianti di regia 2.072 migliaia di euro e impianti di sincronizzazione e controllo 76 migliaia di euro.
- alla voce Terreni e Fabbricati per 533 migliaia di euro e sono relativi alle migliorie su immobili;
- alla voce impianti e macchinari per 1.609 migliaia di euro relativi: per 426 migliaia di euro ad hardware per il nuovo business delle Videolottery, per 603 migliaia di euro ad hardware

per lo svolgimento delle varie attività della capogruppo, per 163 migliaia di euro ad impianti elettrotermici ed elettrici, per 239 migliaia di euro agli acquisti di tecnologia consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani), 116 migliaia di euro per la realizzazione delle rete delle Videolottery e per 62 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, acquistati anche tramite leasing;

- alla voce attrezzature commerciali ed industriali per 7 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 174 migliaia di euro relativi: per 144 migliaia per arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani), 39 migliaia di euro a corredo dei negozi gestiti in proprio, 9 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.

18. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2011 è pari a 451.898 migliaia di euro (461.008 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 10.069 migliaia di euro, degli investimenti per 401 migliaia di euro, della variazione dell'area di consolidamento per 1.260 migliaia di euro di costo storico e 702 migliaia di euro di fondo ammortamento.

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 1° gennaio 2010	253.023	289.006	6.054	12.204	3.170	106.489	669.946
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	194	42					236
Riclassifiche		28.853	538		0	(29.391)	0
Altri incrementi		22.890	846	149	596	500	24.981
Decrementi		0			0	(620)	(620)
Saldo al 31 dicembre 2010	253.217	340.791	7.438	12.353	3.766	76.978	694.543
Variazione area dei consolidamento	443	14		109	694		1.260
Riclassifiche		5.856	0		7	(5.863)	0
Altri incrementi		3	0	3	85	310	401
Decrementi	0	0			0	0	0
Saldo al 31 marzo 2011	253.660	346.664	7.438	12.465	4.552	71.425	696.204
Ammortamento e perdite di valore							
Saldo al 1° gennaio 2010	22.055	159.837	3.337	11.007	1.666	0	197.902
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio		34.023	881	246	483		35.633
Perdite di valore							0
Dismissioni		0					0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2010	22.055	193.860	4.218	11.253	2.149	0	233.535
Variazione area dei consolidamento		2		85	615		702
Ammortamento del periodo		9.626	236	63	144		10.069
Perdite di valore							0
Dismissioni		0			0		0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 marzo 2011	22.055	203.488	4.454	11.401	2.908	0	244.306
Valori contabili							
Al 1° gennaio 2010	230.968	129.169	2.717	1.197	1.504	106.489	472.044
Al 31 dicembre 2010	231.162	146.931	3.220	1.100	1.617	76.978	461.008
Al 31 marzo 2011	231.605	143.176	2.984	1.064	1.644	71.425	451.898

La variazione dell'area di consolidamento al netto del fondo di ammortamento è pari a 558 migliaia di euro ed è relativa principalmente all'avviamento apportato da Teleippica S.r.l. per 443 migliaia di euro.

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 231.605 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 73 migliaia di euro alla divisione servizi;
- per 218.776 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16 marzo 2006;
- per 443 migliaia di euro apportato da Teleippica S.r.l..

L'avviamento dell'attività telematica - servizi

La società SNAI S.p.A. ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 (aggregazioni di imprese) alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani). Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36, è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2010.

Lo IAS 36 richiede di stimare il valore recuperabile dell'attività patrimoniale qualora vi sia indicazione che l'attività può aver subito una riduzione di valore.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Al 31 marzo 2011 non sono emersi indicatori di *impairment*.

L'avviamento relativo all'acquisto dei rami d'azienda concessioni

In primis, occorre riferirsi all'acquisto dei rami d'azienda perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Tali acquisizioni hanno portato ad una voce "avviamento" per 213.974 migliaia di euro. Successivamente, in data 26 febbraio 2008 sono state acquistate n. 3 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. Sempre nell'anno 2008, in data 29 luglio, si è acquisito un ramo d'azienda comportante per SNAI la gestione diretta di un'altra concessione ippica. In data 11 settembre, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippiche e sport. Infine, il 24 settembre si è acquisito un ramo d'azienda concernente una concessione sportiva. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione. Nell'anno 2009, in data 15 marzo, si è ceduto il ramo d'azienda inerente una concessione sportiva alla società controllata Punto SNAI S.r.l., quindi senza effetti sul bilancio consolidato. Nell'anno 2010, in data 10 febbraio, si è acquisito il ramo d'azienda per la concessione ippica dislocata a L'Aquila. In data 11 novembre 2010 è stato redatto l'atto di fusione con il quale SNAI ha incorporato le società interamente possedute Punto SNAI S.r.l. e Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. (quindi senza effetti sul bilancio consolidato) e in seguito a tale atto SNAI ha riacquisito il ramo d'azienda concernente la concessione sportiva ceduto in data 15 marzo 2009 e ha acquisito tre rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni sportive e ippiche (di cui la concessione ippica è stata "revocata" in seguito alla "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 1-bis del Decreto Legge 25 settembre 2008, n. 149, convertito con modificazioni dalla Legge 19 novembre 2008, n. 184, come modificato dall'articolo 2, commi 49 e 50 della Legge 22 dicembre 2008, n. 203", e sostituita da un "diritto Giorgetti"). In riferimento ai disposti succitati, la società A.I. Monteverde S.r.l., oggi incorporata in SNAI, ha partecipato al bando di gara indetto da AAMS per 3.000 concessioni ippiche con l'aggiudicazione di 303 diritti la cui efficacia ha consentito di dare continuità all'operatività anche nelle 138 concessioni di agenzie ippiche c.d. storiche.

Sulla base del principio contabile IFRS 3 (“Business Combination”) le Concessioni sono state iscritte nelle attività immateriali al valore di mercato (“fair value”). Il valore delle Concessioni, identificato in sede di allocazione del prezzo pagato, viene ammortizzato in quote costanti fino alla scadenza delle stesse. A seguito del bando di gara per l’aggiudicazione di diritti per l’apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In particolare una concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti per 67,8 milioni di euro (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti per 45,6 milioni di euro (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di 0,3 milioni di euro e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di 0,3 milioni di euro. SNAI è risultata, pertanto, l’operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

In data 17 novembre 2007 è stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozio) per 123 migliaia di euro, e in data 30 giugno 2008, è stato acquisito un ramo di azienda costituito da n. 15 nuovi diritti, in specie Diritti di punto di gioco sportivo (12 corner sportivi) e Diritti di negozio di gioco sportivo (3 negozi sportivi).

I diritti acquisiti sono andati a sommarsi alle concessioni sportive e ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006, e in date successive, operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse, sia come numero di punti, che come volumi raccolti.

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

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

Le prestazioni dell’attività evidenziano un coordinamento e risultati significativamente superiori per l’effetto della gestione centrale; anche le “politiche” di accettazione sono curate centralmente al fine di minimizzare il rischio legato alla diversificazione geografica della raccolta e dell’accettazione delle scommesse.

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

Anche l’attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all’interno dei punti vendita sfrutta il posizionamento territoriale delle concessioni. E anche tale attività ricade nella gestione curata centralmente da SNAI.

In applicazione dello IAS 36 – paragrafo 81 è stato identificato il più basso livello all’interno dell’entità nel quale l’avviamento può essere allocato e coincidente con l’aggregazione di unità generatrici di flussi finanziari in riferimento all’intera Divisione Concessioni. Ciò anche in seguito alla considerazione che la direzione aziendale controlla l’operatività delle attività raccolte nella Divisione in commento e prende decisioni in merito alle attività stesse come unica entità, come unica linea di prodotto.

Lo IAS 36 richiede di stimare il valore recuperabile dell’attività patrimoniale qualora vi sia indicazione che l’attività possa aver subito una riduzione di valore.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell’avviamento. Al 31 marzo 2011 non sono emersi indicatori di *impairment*.

19. Partecipazioni

Il Gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al	Valore nella situazione contabile al	Percentuale di possesso	
			31/03/2011	31/12/2010
migliaia di euro	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Collegate e controllate non consolidate integralmente				
- Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	199	199	27,78	27,78
- Alfea S.p.A.	1.540	1.523	30,70	30,70
- Connex S.r.l.	67	67	25	25
- Solar S.A.	53	53	30	30
- SNAI Imel S.p.A. Unipersonale	120	120	100	100
- Teseo S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.979	1.962		
Altre				
- Tivu + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- Teleippica S.r.l.	0	496	100	19,5
- Lexorfin S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	46	542		

In data 31 gennaio 2011, con atto a rogito del notaio Roberto Martinelli, la capogruppo SNAI S.p.A. ha perfezionato l'acquisto della partecipazione dell'80,5% nel capitale di Teleippica S.r.l. dalla SNAI Servizi S.p.A.. 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 benessere da parte di Unicredit S.p.A. la quale ha acconsentito al trasferimento della proprietà contestualmente alla operazione di closing sopra descritta. Al 31 marzo 2011 la percentuale di possesso di SNAI S.p.A. in Teleippica S.r.l. è pari al 100%.

In data 12 gennaio 2011 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.

Nelle more dell'ottenimento dell'autorizzazione della Banca D'Italia all'esercizio dell'attività, la società SNAI Imel S.p.A., ad agosto 2010 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 la governance della compagine sociale, riservandosi di ripresentare l'istanza non appena definiti i nuovi rapporti.

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

20. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

Crediti per imposte anticipate

	31.12.2010	accantonamenti	variazione dell'area di consolidamento	utilizzi	31.03.2011
Credito per imposte anticipate	30.039	529	59	-2.823	27.804

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	22.640	27,5%	6.226	6.226	2011 e seguenti
Fondo rischi	11.414	27,5%	3.139	3.138	2011 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	322	31,4%	100	100	2011 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	12.548	31,4%	3.940	3.940	2011 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	221	31,4%	69	69	2011 e seguenti
Altre differenze temporanee	2.117	27,5% - 31,4%	589	589	2011 e seguenti
Totale	49.262		14.063	14.062	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
Faste S.r.l.:					
esercizio 2010	112	27,5%	31	31	2015
31 marzo 2011	58	27,5%	16	16	2016
	170		47	47	
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2008	12.817	27,5%	3.525	3.525	2013
esercizio 2009	10.024	27,5%	2.757	2.757	2014
esercizio 2010	26.956	27,5%	7.413	7.413	2015
	49.797		13.695	13.695	
Totale perdite pregresse	49.967		13.742	13.742	
Totale imposte anticipate				27.804	

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, nonché sulla perdita fiscale da consolidato nazionale fiscale, sulla base delle previsioni di futuri risultati positivi confortati dai piani aziendali.

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 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.

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 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.

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

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

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

Fondo imposte differite

	31.12.2010	accantonamenti	variazione dell'area di consolidamento	utilizzi	31.03.2011
Fondo imposte differite	42.474	1.257	48	(680)	43.099

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.907)	31,40%	(3.377)	(3.377)
TFR	(519)	27,50%	(144)	(144)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(72.544)	31,40%	(22.470)	(22.470)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(821)	27,50%	(229)	(229)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(8.732)	31,40%	(2.742)	(2.742)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(42.216)	31,40%	(13.256)	(13.256)
Altre differenze temporanee	(2.907)	31,4% - 27,5%	(881)	(881)
Totale imposte differite	(138.646)		(43.099)	(43.099)

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 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.

21. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2010 la voce è diminuita di 38 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Materie prime	307	320	(13)
Prodotti in corso di lav.ne	84	160	(76)
Prodotti finiti/Merci	2.431	2.380	51
Totale	2.822	2.860	(38)

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 marzo 2011, ammonta a 321 migliaia di euro (192 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	31.12.10	Acc.to	Utilizzi	variazione dell'area di consolidamento	31.03.11
Fondo svalutazione magazzino					
Materie prime	130		(18)		112
Prodotti in corso di lav.ne	3				3
Prodotti finiti/Merci	59			147	206
Totale	192	0	(18)	147	321

22. Crediti Commerciali

I crediti commerciali sono incrementati di 5.072 migliaia di euro, passando da 66.794 migliaia di euro al 31 dicembre 2010 a 71.866 migliaia di euro al 31 marzo 2011.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Crediti commerciali			
- clienti	63.346	57.701	5.645
- scuderie, fantini, allibratori	692	753	(61)
- UNIRE	17.558	13.826	3.732
- Rid verso clienti	9.366	9.629	(263)
- crediti verso controllata SNAI Imel S.p.A.	14	14	0
- crediti verso consociate	1	18	(17)
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	1.913	5.394	(3.481)
- fondo svalutazione crediti	(21.024)	(20.541)	(483)
Totale	71.866	66.794	5.072

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori e PAS per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 11.489 migliaia di euro (8.400 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). I

crediti per la presentazione di Rid verso clienti ammontano a 9.366 migliaia di euro (9.629 migliaia di euro).

I crediti verso clienti e le Rid verso clienti comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 marzo 2011 al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata"; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti ad AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12,60% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento; come al 31 dicembre 2010, anche al 31 marzo 2011 i crediti verso i gestori sono rettificati dal conguaglio PREU per l'anno 2010 calcolato a seguito della definizione dell'aliquota media Preu da applicare per l'esercizio 2010 pari al 12,062% come da decreto AAMS del 11 marzo 2010 prot. n. 2010/8892/ADI.

Al 31 marzo i saldi RID comprendono gli importi richiesti ai gestori Slot per l'addebito del contributo versato ad AAMS a seguito dei nuovi adempimenti previsti dalla legge 13 dicembre 2010 n. 220 (Legge di stabilità 2011). Tale legge prevede che a partire dal mese di gennaio 2011 sia dovuto un versamento mensile di 300 euro per ogni apparecchio installato in sovrannumero sulla base delle disposizioni contenute nella stessa legge di stabilità.

Il credito verso UNIRE pari a 17.558 include:

- 11.307 migliaia di euro relativi a crediti pregressi, fatture dell'esercizio 2011 da incassare e al credito riconosciuto per il periodo dal 2007 al 31 marzo 2011, relativo ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi metropolitani nonché per contributi per lo sviluppo e miglioramento degli impianti di anni pregressi.

Per quanto riguarda il credito per lo sviluppo degli ippodromi "metropolitani", si rammenta che in data 15 settembre 2010 è stato stipulato un accordo transattivo per la dilazione di pagamento del credito relativo al periodo 2005-2008. In virtù di questo accordo sono stati incassati nell'ottobre del 2010 il 1° acconto, relativo all'anno 2005, e nel mese di gennaio 2011 il 2° acconto, relativo all'anno 2006; per cui al 31 marzo 2011 il credito per questa voce si riferisce agli anni 2007-2008 e alle quote per gli anni 2009, 2010 e per il 1° trimestre del 2011;

- 6.251 migliaia di euro relativi al contratto stipulato da Teleippica S.r.l. con l'UNIRE 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.

Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 1.913 migliaia di euro (5.394 migliaia di euro) esposte sostanzialmente al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

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.

Negli ultimi periodi sono incrementate significativamente le azioni di recupero giudiziale dei crediti scaduti e di escussione di garanzie. Tali azioni, supportate da analisi commerciali, hanno portato ad individuare beni immobili e mobili di molti debitori o di loro garanti su cui esperire eventuali azioni di rivalsa.

23. Altre attività

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

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Altre attività non finanziarie			
<i>Crediti Tributari</i>			
- 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

<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	516	518	(2)
	516	518	(2)
<i>Crediti verso clienti:</i>			
- effetti attivi in portafoglio	884	662	222
	884	662	222
Totale altre attività non finanziarie	1.613	1.393	220

Gli effetti attivi pari a 884 migliaia di euro (662 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre 12 mesi ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale. Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario c/IVA	0	120	(120)
- Erario per acconto/credito IRES	2.301	1.764	537
- Erario per acconto IRAP	2.059	1.910	149
- Erario c/ritenute su interessi attivi su c/c	43	36	7
- Altri crediti verso erario	94	121	(27)
	4.497	3.951	546
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	570	478	92
- Borsellino elettronico	321	321	0
- Enti previdenziali	134	56	78
- Crediti v/Associati Tris	0	127	(127)
- Crediti per rimborso commissioni su fidejussioni	640	419	221
- Depositi cauzionali Skill Games	341	217	124
- Depositi cauzionali Bingo On Line	50	103	(53)
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	179	179	0
- Crediti verso punti SNAICARD - Circuito Gold	604	649	(45)
- Crediti per attività di concessionario scommesse	15.438	12.538	2.900
- Rid verso PAS gestori concessioni	4.917	3.975	942
- Deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT)	4.801	1.994	2.807
- Gestori Slot per PREU	0	0	0
- Anticipo canone di concessione AAMS	3.904	1.224	2.680
- Crediti per versamento Interessi e sanzioni PREU non dovuti	1.022	866	156
- Crediti per minimi garantiti	2.429	2.429	0
- Crediti su concorsi e pronostici e ippica nazionale	1.429	1.027	402
- Crediti attività Skill Games	71	96	(25)
- Crediti attività VLT	79	0	79
- Deposito cauzionale VLT	37	0	37
- Crediti diversi	1.079	2.095	(1.016)
Fondo svalutazione crediti v/altri	(2.281)	(2.746)	465
	35.764	26.047	9.717
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	4.779	3.854	925
	4.795	3.870	925
Totale altre attività correnti	45.056	33.868	11.188

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 15.438 migliaia di euro (12.538 migliaia di euro) sono inerenti ai contratti di gestione per la raccolta delle scommesse stipulati con i gestori dei punti vendita relativi alle concessioni acquisite a partire dal 2006 e con i gestori di corner e negozi dei diritti cd. Bersani e cd. Giorgetti. Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati

settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti vincenti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Il deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT) per 4.801 migliaia di euro (1.994 migliaia di euro) è riferito allo 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento (AWP già Slot machine) come meglio descritto alla nota 5 "ricavi delle vendite e delle prestazioni". Si evidenzia anche il deposito cauzionale sempre dell' 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da divertimento e intrattenimento comma 6b (videolottery) pari a 37 migliaia di euro.

La voce anticipo canone di concessione pari a 3.904 migliaia di euro accoglie la quota di canone fisso versato ad AAMS in via anticipata per il primo semestre 2011 per il canone di concessione dovuto per i diritti cd. Bersani, cd. Giorgetti e le concessioni sportive così come previsto dalla convenzione: per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 11.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.429 migliaia di euro si riferisce 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. Avendo provveduto, in adempimento di quanto richiesto, al pagamento dei minimi garantiti suddetti, abbiamo comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della 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 per la raccolta sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche. A tale riguardo si rimanda a quanto riportato alla nota 30. A partire dalla prima quindicina di aprile tale credito è stato oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi quindicinali Unire.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 3.136 migliaia di euro (3.197 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;
- 1.643 migliaia di euro (657 migliaia di euro) relativi principalmente alla quota non ancora maturata dei costi su contratti di manutenzione, assistenza ecc. .

24. Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	14.244	(14.244)
Conto corrente finanziario verso controllate	6	6	0
Conto corrente finanziario verso Teleippica S.r.l.	0	8.699	(8.699)
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	7	22.950	(22.943)

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 finanziario verso controllate è relativo a SNAI Imel S.p.A. per 6 migliaia di euro ed a Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.611 migliaia di euro interamente svalutato ed esposto in tabella al netto del fondo svalutazione.

Il conto corrente verso Teleippica S.r.l. per 8.699 migliaia di euro al 31 dicembre 2010 risulta pari a zero al 31 marzo 2011 in quanto dopo l'acquisto dell'80,5% del capitale sociale che si va a sommare al 19,5% già detenuto da SNAI S.p.A. la società è consolidata con il metodo integrale.

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.

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10
Conti correnti bancari	66.663	11.520
Conti correnti postali	28	49
Denaro e valori in cassa	311	279
Disponibilità liquide	67.002	11.848
Scoperti bancari	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	67.002	11.848

26. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 31 marzo 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 211.319 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.

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria al 31 marzo 2011 ammonta a 17.954 migliaia di euro. Nell'esercizio 2010 è stata utilizzata per 4.495 migliaia di euro per coprire parte della perdita dell'esercizio 2009, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2010.

Utili (perdite) a nuovo

Il decremento di 39.537 migliaia di euro è dovuto alla perdita dell'esercizio 2010 in attesa di copertura per 33.825 migliaia di euro, in quanto al 31 marzo 2011 non ne era ancora stata deliberata la copertura dall'assemblea degli azionisti e alla variazione dell'area di consolidamento dovuta all'acquisto di Teleippica S.r.l. per - 5.712 migliaia di euro pertanto al 31 marzo 2011 gli utili (perdite) riportati a nuovo ammontano a perdite per 36.943 migliaia di euro.

Patrimonio netto di terzi

Al 31 marzo 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.

27. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 31 marzo 2011 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 6.499 migliaia di euro (31 dicembre 2010: perdita per 33.825 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2011, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2010: 116.824.985).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	31.03.11	31.12.10	31.03.10
Utile (perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	6.499	(33.825)	(2.031)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie/1000 (b)	116.824,99	116.824,99	116.824,99
Utile (perdita) per azione base (a/b)	0,06	(0,29)	(0,02)

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.

28. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 31 marzo 2011 ammonta a 5.400 migliaia di euro contro 5.196 migliaia di euro al 31 dicembre 2010.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<u>migliaia di euro</u>	
Saldo al 01.01.2011	5.196
Accantonamento dell'esercizio	29
Utilizzi	(171)
Oneri Finanziari netti	59
Saldo al 31.03.2011	5.400

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.

29. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche	307.161	0	307.161
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	428	425	3
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	0	0	0
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	0	0	0
Debiti per leasing finanziari	31.333	35.954	(4.621)
Totale altre passività non correnti	338.922	36.379	302.543

Passività finanziarie correnti

Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	0	183.951	(183.951)
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Junior)	0	43.205	(43.205)
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine concessi da banche	1.150	0	1.150
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	130	193	(63)
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.600	6.522	78
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	52	52	0
Debito per acquisto partecipazione Agenzia Ippica Monteverde S.r.l	291	291	0
Debiti verso banche	20.096	20.000	96
Debiti verso banche per flussi Rid non scaduti	2.412	2.723	(311)
Debiti per leasing finanziari	20.795	20.948	(153)
Totale passività finanziarie correnti	51.526	277.885	(226.359)

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti in data 29 marzo 2011, (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 308.311 migliaia di euro, pari a nominali 331.750 migliaia di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e le imposte di Legge dovute sull'accensione dei finanziamenti. Parte di tali finanziamenti, per 1.150 migliaia di euro è classificato fra le passività finanziarie correnti.
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 marzo 2011. Al 31 marzo 2011 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:
 - 428 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i vendor loan dei contratti sottoscritti nel 2008;
 - 6.600 migliaia di euro relativo all'ultima rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2011, oltre alla terza rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2011;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 130 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei punti di accettazioni scommesse;
- 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 52.128 migliaia di euro si riferiscono essenzialmente a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti nella nota 17 "immobilizzazioni materiali".

I debiti finanziari non correnti comprendono 172.950 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 quindi sottoscritto un contratto di finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per complessivi 490 milioni di Euro (come descritto nel comunicato diffuso in data 8 marzo 2011); 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..

SNAI S.p.A. aveva ottenuto in data 18 marzo 2011 da Unicredit S.p.A. e Solar S.A, i precedenti finanziatori, una proroga tecnica del termine di rimborso del debito finanziario esistente nei loro confronti, al fine di procedere all'estinzione dei finanziamenti in scadenza contestualmente all'esecuzione dell'acquisizione da parte di Global Games S.p.A..

Secondo gli accordi raggiunti, quindi, in data 29 marzo 2011 i finanziamenti Senior e Junior sono stati tempestivamente rimborsati contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione.

Per ulteriori informazioni si fa rimando al paragrafo 40.3.2 e 40.3.4.

30. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 marzo 2011 ammontano a 11.414 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)	Vertenze civili e rischi contrattuali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2010	1.785	9.374	11.159
Accantonamenti effettuati nell'esercizio	82	199	281
Utilizzi netti dell'esercizio		(26)	(26)
Riclassifiche a fondo svalutazione crediti			0
Saldo al 31 marzo 2011	1.867	9.547	11.414

Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 31 marzo 2011 il fondo ammonta a 1.867 migliaia di euro. Nel primo trimestre 2011 è stato effettuato uno stanziamento di 82 migliaia di euro, 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.

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 9.547 migliaia di euro.

L'accantonamento dell'esercizio è pari a 199 migliaia di euro ed è relativo ad rischi contrattuali. Il restante accantonamento si riferisce al rischio connesso al perfetto adempimento degli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) e ad altri rischi.

L'utilizzo del periodo per 26 migliaia di euro è dovuto alla chiusura di contenziosi minori.

Ricordiamo che nell'ambito della iscrizione di ipoteche sull'ippodromo di Montecatini a garanzia del contratto di finanziamento, sono stati tempestivamente opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio – Ufficio Provinciale di Pistoia – Sezione Staccata di Pescia - per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti redatti ed autenticati da notaio rogante che ne aveva chiesto ed ottenuto iscrizione in precedenza anche presso l'Agenzia del Territorio – Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale.

Nelle more della vertenza, dopo il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado ed in secondo grado del giudizio, è stato predisposto il ricorso per Cassazione per aspetti procedurali ritenuti non trascurabili. Si evidenzia, inoltre, che in data 10 marzo 2010 è stata notificata alla società una cartella di pagamento da Equitalia Cerit S.p.a., con la quale è stato iscritto a ruolo l'importo di euro 2.609.516,60 a titolo di imposta ed euro 241.915,13 a titolo di compensi di riscossione. La società ha ricevuto il diniego della richiesta di pagamento rateale della somma e pertanto in data 16 agosto 2010 ha dovuto pagare euro 2.935.454,70 in unica soluzione. Resta pendente anche l'impugnazione della cartella di pagamento avanti la Commissione Provinciale competente per l'annullamento della parte in cui vengono richiesti i compensi di riscossione presentata tempestivamente prima dell'intervenuto pagamento in quanto la società, sentiti i consulenti fiscali, ritiene che tali compensi non siano dovuti perchè non applicabili all'imposta ipotecaria.

Non ci sono state notificate ad oggi ulteriori vertenze con l'Amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali fatto salvo che è stato notificato avviso di accertamento ai fini delle imposte dirette dall'Agenzia delle Entrate di Lucca per un accantonamento sulla partecipazione SNAI Trigem effettuato nel 2002 e ripartito su cinque anni d'imposta, ma ritenuto dagli accertatori indeducibile per 69 migliaia di euro. Nell'ambito della definizione dell'accertamento con adesione il rilievo, oggetto di accertamento, è stato ritirato dalla Direzione Regionale delle Entrate – DRE settore Controlli, Contenzioso e Riscossione, Ufficio Grandi Contribuenti: il che, dovrebbe portare al ritiro dell'avviso di accertamento da parte dell'ufficio emittente – Agenzia delle Entrate di Lucca - e alla conseguente caducazione del ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale di competenza. Nelle more vi è infine da segnalare che l'Agenzia delle Entrate di Lucca ha emesso sgravio per il ruolo.

Nel mese di ottobre 2010 sono pervenuti dall'agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Lucca n. 4 avvisi di rettifica e liquidazione per altrettanti atti di compravendita di rami d'azienda con i quali l'ufficio territoriale di Lucca ha liquidato imposte di registro e relativi interessi su tali atti per circa 12.000 euro. Al primo esame le modalità di calcolo della maggiore imposta sono apparse suscettibili di fondate controdeduzioni che i consulenti legali hanno articolato in tempestivi ricorsi.

Infine va rilevato che non sono intervenute significative variazioni sulle vertenze intentate da Omniludo S.r.l. e Blu Line S.r.l. contro SNAI S.p.A..

Infatti in relazione agli atti dedotti in giudizio e ai pareri raccolti dai legali che patrocinano la società, tenuto conto dei provvedimenti medio tempore intervenuti nelle vertenze attivate dalle controparti OMNILUDO S.r.l. e Blu Line S.r.l., il Consiglio di Amministrazione ritiene che il rischio di accoglimento delle domande di controparte sia da ritenersi remoto (in via prognostica) per ambedue le cause.

Nel dettaglio SNAI è stata citata in giudizio nell'aprile 2007 per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l.. Tali presunte inadempienze contrattuali si fondano su un presunto diritto contrattuale in essere con la controparte relativo alla installazione di slot machines nei punti accettazione scommesse (esistenti e di nuova apertura) appartenenti alla rete SNAI.

La causa è stata istruita ed è stata rinviata per le precisazioni delle conclusioni e la prossima udienza è fissata al 17 giugno 2011.

Tali presunte violazioni avevano originato richieste di controparte, peraltro in prima istanza non accolte, ex art. 700, tendenti a far dichiarare SNAI responsabile per la violazione delle obbligazioni contrattuali ed in particolare del diritto di esclusiva commerciale ex art. 3 e 4 del contratto del 29.06.05 e condannare la stessa alla cessazione delle predette violazioni con richiesta di penali giornaliera per ogni giorno di ritardo nell'applicazione della sentenza di condanna indicati da Omniludo in € 100.000,00 per ogni Slot della concorrenza oltre al risarcimento di danni subiti e subendi.

Sulla base del primo provvedimento del Tribunale di Lucca depositato in data 9 luglio 2007, il giudice aveva accolto parzialmente le istanze della controparte inibendo SNAI all'installazione di ulteriori Slot Machines nei propri punti accettazione scommesse. In seguito al reclamo notificato in data 10 agosto 2007, il Tribunale di Lucca ha accolto le richieste avanzate da SNAI, revocando la prima ordinanza depositata il 9 luglio 2007 e condannando OMNILUDO al pagamento delle spese di procedimento.

Con atto di citazione notificato in data 17 giugno 2008, Blu Line ha convenuto in giudizio SNAI per presunti inadempimenti contrattuali relativi alla gestione del circuito SNAI card e dei Punti SNAI web.

La presunta violazione ha originato richieste di risarcimento dalla controparte Blu Line per:

- accertare l'inadempimento contrattuale di SNAI dichiarando per l'effetto la risoluzione di tutti i contratti con la stessa intervenuti;
- condannare 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.

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

Si ricorda che in merito al contenzioso pendente per assunto inadempimento agli obblighi convenzionali nello svolgimento del rapporto di concessione per la gestione della rete new slot, riportiamo i più recenti sviluppi dei due procedimenti giurisdizionali pendenti davanti alla Corte dei Conti ed al Giudice Amministrativo.

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 a Sezioni Unite, adita da SNAI S.p.A. e dalle altre concessionarie convenute, in merito alla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto dai concessionari) della giurisdizione della Corte dei Conti sulla materia controversa.

Più precisamente, la Corte dei Conti ha condiviso le tesi difensive dei concessionari, accogliendo l'eccezione di difetto di giurisdizione, da attribuirsi invece al Tar del Lazio. 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 Tar Lazio); 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.

Con riferimento a quest'ultimo giudizio 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. Tuttavia il TAR del Lazio è stato investito di un nuovo giudizio promosso da SNAI S.p.A. per annullamento delle penali come ricalcolate e ridotte da AAMS in ottemperanza alla sentenza appena citata del 2008.

Con sentenza n.12245/09 dell'1.12.2009 il Tar del Lazio ha rigettato il ricorso promosso da SNAI. I consulenti legali hanno evidenziato i profili critici di tale pronuncia che ne lasciano intravedere significativi margini per ottenerne riforma in appello in sintonia con quanto già avvenuto con altro concessionario di rete che ha visto accolte le istanze di sospensione.

A seguito della citata pronuncia, AAMS in data 25 febbraio 2010 con comunicazione prot. 2010/6920/Giochi/ADI ha richiesto il versamento di tali penali.

Con riferimento al giudizio innanzi alla Corte dei Conti, 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.

Seguendo una linea difensiva condivisa dagli altri concessionari di rete, con atto notificato in data 6 agosto 2010 è stata formulata istanza per la declaratoria di nullità dell'atto di citazione e di tutti gli atti istruttori e processuali siccome non fondati *ab origine* su un notizia di danno concreta e specifica, in ossequio all'articolo 17 comma 30 ter del D.L. 78 /09 (convertito con modifiche dalla Legge n. 102/09).

Con ordinanza 554/2010 notificata il 5 novembre 2010 la Corte dei Conti ha dichiarato inammissibile l'istanza per la declaratoria di nullità della citazione a giudizio di SNAI (e di altri 8 concessionari) e degli atti istruttori svolti dalla Procura Regionale presso la Corte dei Conti ai sensi dell'art. 17 comma 30 ter, D.L. 78/09 convertito in Legge 102/09.

SNAI a proposto appello contro la predetta ordinanza.

E' in corso l'istruttoria affidata a DIGIT-PA per lo svolgimento degli approfondimenti tecnici ordinati dalla corte, in contraddittorio con le altre parti e con la procura dando termine per il deposito dell'elaborato istruttorio al 11 agosto 2011.

Segnaliamo che è pervenuta in data 2 marzo 2011 nota dirigenziale di AAMS recante contestazione di inadempimento di livelli di servizio di cui all'allegato 3 convenzione di concessione per l'affidamento della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento che quantifica la c.d. quarta penalina in 8,4 milioni di euro avverso la quale la società sta predisponendo istanza di accesso agli atti del procedimento e proroga del termine per la presentazione delle proprie deduzioni.

In virtù di quanto sopra esposto e dei pareri dei propri legali esterni la società ha stanziato un fondo rischi ritenuto congruo per la copertura di eventuali passività relative alle richieste della Corte dei Conti e di AAMS che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso.

Giudizio di rendimento del conto promosso dal Sostituto Procuratore presso la Corte dei Conti

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. Il 4 marzo

2011 è stata data pubblica notizia che la Procura ha promosso ricorso contro la sentenza di primo grado.

Comunicazione di avvio di procedimento di revoca di alcuni Diritti aggiudicati ad esito della Gara Bersani

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS ha 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 SOGEL 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 ha comunicato la sospensione del procedimento di revoca.

Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione.

Procedimento di revoca/decadenza di alcuni Diritti aggiudicati ad esito della Gara Bersani

La direzione generale di AAMS ha comunicato in più provvedimenti l'avvio del procedimento di revoca e decadenza per mancata attivazione per 31 diritti assegnati a SNAI S.p.A. a seguito del bando "Bersani" sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. La società ha prontamente opposto opportuno ricorso al TAR del Lazio adducendo le motivazioni di merito.

Le questioni sono ancora non definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società capogruppo non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione in considerazione, che in passato, AAMS per analoghi procedimenti non ha fatto seguire provvedimenti decadenziali.

Fondo rischi PREU

In data 30 luglio 2009 la società aveva presentato tempestivo ricorso al TAR del Lazio contestando l'applicabilità della disciplina sanzionatoria del PREU per gli anni 2004, 2005 e 2006.

Si ricorda che la società aveva ricevuto in precedenza avvisi di liquidazione da parte di AAMS per il PREU relativo agli anni 2004-2005-2006 per un totale di 21,3 milioni di euro; a seguito di approfondimenti effettuati da entrambe le parti e delle memorie presentate dalla società ad AAMS, tali richieste sono state ridotte tramite l'invio del secondo avviso di liquidazione che riporta rispettivamente euro 729 migliaia di imposta PREU ed euro 2.414 migliaia di sanzioni ed interessi per gli anni 2004-2005 oltre ad euro 242 migliaia di imposta PREU ed euro 707 migliaia di sanzioni ed interessi per l'anno 2006.

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.

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.

Infine 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 imposta PREU e complessivamente in 764 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 è stato utilizzato il fondo per pari importo.

In data 16 dicembre 2010 è pervenuta da AAMS un 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 tuttora all'esame di AAMS.

Minimi Garantiti

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.

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".

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.

31. Debiti vari e altre passività non correnti

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

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- debiti PVC x rateizzazione	3.762	4.389	(627)
	3.762	4.389	(627)
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti PREU per rateizzazione anni precedenti	959	1.046	(87)
- per depositi cauzionali passivi	18	20	(2)
	977	1.066	(89)
Totale debiti vari e altre passività non correnti	4.739	5.455	(716)

Le altre passività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	528	0	528
- verso Erario per imposte sul reddito	2.681	676	2.005
- verso Erario per imposta unica su scommesse	5.402	24.908	(19.506)

- debiti PVC x rateizzazione	2.508	1.881	627
- verso Erario per debiti diversi e condono	21	24	(3)
- verso Erario per Irpef dipendenti	385	517	(132)
- verso Erario per ritenute d'acconto	222	229	(7)
	11.747	28.235	(16.488)
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	970	1.167	(197)
- verso INPS per precetto	100	199	(99)
- verso ENPALS	257	257	0
- verso fondi complementari	179	259	(80)
- verso INAIL	87	15	72
- verso Previdai e altri	83	103	(20)
	1.676	2.000	(324)
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso personale dipendente	1.713	1.623	90
- verso addetti al totalizzatore	32	36	(4)
- verso Sogei	611	611	0
- verso amministratori	765	650	115
- verso PAS circuito gold	1.201	1.236	(35)
- per saldi carte gioco SNAI Card	4.509	5.595	(1.086)
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.949	2.047	(98)
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	5.612	3.445	2.167
- verso AAMS per conc. Pronostici e ippica nazionale	5.978	5.320	658
- verso terzi per vincite conc. pronostici e ippica nazionale	797	250	547
- depositi cauzionali	1.000	869	131
- debito PREU	11.159	38.193	(27.034)
- debiti PREU per rateizzazione anni precedenti	347	347	0
- debiti verso gestori Slot conguaglio PREU	1.891	1.891	0
- verso U.N.I.R.E. saldi quindicinali	2.373	2.291	82
- verso AAMS biglietti prescritti	274	405	(131)
- debiti AAMS per canone concessione	584	1.197	(613)
- verso AAMS per Dep. Cauz. efficienza Rete Slot e VLT	973	1.994	(1.021)
- debiti determinati v/AAMS	11.846	11.879	(33)
- debiti verso terzi per gestione Bingo On Line	233	219	14
- debiti verso giocatori per tornei Skill Games	143	29	114
- debiti verso terzi per gestione Skill Games	293	515	(222)
- debiti verso terzi per gestione VLT	99	0	99
- verso diversi	750	543	207
	55.132	81.185	(26.053)
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- Ratei passivi	424	93	331
- Risconti passivi	436	341	95
	860	434	426
Totale altre passività correnti	69.415	111.854	(42.439)

Tra i debiti tributari si evidenziano:

il debito corrente residuo per imposta unica sulle scommesse sportive ed ippiche pari a 5.402 migliaia di euro relativo all'imposta del mese di marzo;

il debito PVC per rateizzazione per complessivi 6.270 migliaia di euro relativi alla definizione dell'accertamento con adesione conseguente al Processo Verbale di Constatazione – PVC del dicembre 2009, di cui 3.762 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 2.508 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi. L'importo comprende l'ammontare di imposta, sanzioni e interessi come definiti nel verbale del 14 ottobre 2010 nel quale è stata convenuta anche la dilazione di pagamento in 12 rate trimestrali. L'ammontare principale dell'accertamento con adesione è relativa alle 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.

Tra i debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso Inps relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dal Tribunale di Firenze e confermata dalla sentenza n.1645/08 della Corte d'Appello di Firenze sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (incorporata in SNAI S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Montecatini, contabilizzata in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione per complessivi 797 migliaia di euro; al 31 marzo 2011 il debito residuo è pari a 100 migliaia di euro.

Tra le altre passività si evidenziano i debiti determinati verso AAMS per i minimi garantiti maturati e conferiti con l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni pari a 11.846 migliaia di euro (11.879 migliaia di euro) e relativi:

- per 5.578 migliaia di euro alla rata annuale scadente il 31 ottobre 2011 attualizzata al 31 marzo 2011 al tasso del 5,28% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari,
- per 5.700 migliaia di euro alla rata scaduta il 30 ottobre 2010,
- per il residuo a quota parte della rata per minimi garantiti scaduta il 30 ottobre 2009. Il pagamento della rata del 30 ottobre 2009 era stato sospeso a seguito della recente sentenza del TAR del Lazio originata dal ricorso presentato da SNAI S.p.A. al Giudice amministrativo contro il pagamento di tali minimi garantiti.

Va peraltro rilevato che il TAR del Lazio con ordinanza 165/2010 del 13 gennaio 2010 ha respinto il ricorso, in quanto ritiene che le reclamate "modalità di salvaguardia" siano estranee alla parte degli accordi economici antecedenti al 2003. Nonostante ciò, anche supportato dal parere dei propri consulenti legali, il Gruppo conferma il prudente affidamento su un esito del contenzioso favorevole in appello, quanto meno in termini di rimodulazione delle pendenti controversie. In data 11 giugno 2010 e in data 27 luglio 2010 sono stati pagati rispettivamente 2.169 migliaia di euro e 2.794 migliaia di euro per minimi garantiti richiesti da AAMS pur in pendenza di vertenze al TAR del Lazio che in più occasioni ne aveva sospeso l'esecutività in attesa della emanazione delle così dette "clausole di salvaguardia", tuttora non definite.

I debiti per rateizzazione PREU ammontano complessivamente a 1.306 migliaia di euro di cui 959 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi.

In data 8 gennaio 2009 AAMS - ufficio regionale Toscana ed Umbria sede di Firenze ci comunicava le risultanze del controllo automatizzato relativo alla liquidazione del Prelievo Erariale Unico (PREU) relativo agli anni 2004 e 2005. Dal nostro riscontro sono emersi errori ed incompletezze che abbiamo prontamente fatto rilevare in data 6 febbraio 2009. Con nota del 25 giugno 2009 AAMS ci comunicava che a seguito delle ns. osservazioni precedentemente richiamate erano stati considerati gli errori e le incompletezze da noi rilevate. Da tale ulteriore verifica da parte di AAMS è scaturita una nuova comunicazione del 25 giugno 2009 con la quale ci 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 abbiamo 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, riteniamo 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 abbiamo prudenzialmente aderito con beneficio di dilazione. Pertanto tale rischio è stato opportunamente presidiato con apposito accantonamento a fondo rischi a cui si fa rimando al paragrafo della nota 30.

Come già descritto al fondo rischi PREU, di cui alla precedente nota, anche per l'imposta relativa all'anno 2007 è stata esperita una analoga prassi che ha portato alla fine a richiedere la rateizzazione del complessivo importo di euro 765 migliaia in 20 rate trimestrali la prima a decorrere dal 02 agosto 2010 sino al 01 giugno 2015.

Il debito nei confronti di Sogei, la società che amministra i dati delle scommesse per conto del Ministero delle Finanze, di 611 migliaia di euro è relativo a partite pregresse riferite al debito che ha origine dalla riduzione dell'aliquota dell'imposta unica per il periodo dal 1 gennaio 2003 al 30 giugno 2004 e che ammonta a 497 migliaia di euro per Milano ed a 114 migliaia di euro per Montecatini,

comprehensive di interessi come da cartella notificata nel febbraio 2006 la cui esecutività è stata successivamente sospesa.

I debiti verso AAMS per concorsi pronostici ed Ippica nazionale pari a 5.978 migliaia di euro (5.320 migliaia di euro) sono relativi ai saldi dovuti ai Monopoli relativamente ai movimenti dei concorsi a pronostico.

Si rilevano inoltre i debiti derivanti dall'accettazione delle scommesse ippiche e sportive nelle concessioni di proprietà relativi a:

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard per 4.509 migliaia di euro;
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 marzo 2011 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 5.612 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 marzo 2011 per 1.949 migliaia di euro e delle vincite per concorsi pronostico ed ippica nazionale per 797 migliaia di euro;
- il debito per il prelievo ippico UNIRE per 2.373 migliaia di euro dovuto per la seconda quindicina di marzo e versato entro la scadenza prevista (5 aprile 2011);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti per 274 migliaia di euro relativi ai prescritti del mese di marzo.

Si evidenziano infine i debiti verso AAMS derivanti dall'attività di Concessionario della rete per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento (AWP già Slot machine) e comma 6b (VLT):

- 584 migliaia di euro pari al debito per il canone di concessione dovuto per il mese di marzo (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi AWP e VLT);
- 973 migliaia di euro pari a quanto maturato a titolo di deposito cauzionale efficienza rete (0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento AWP e VLT come meglio descritto alla nota 5 "ricavi delle vendite e delle prestazioni");
- 11.159 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato sul movimento degli apparecchi da intrattenimento AWP e VLT. Tale debito è iscritto al netto del conguaglio Preu per l'anno 2010 pari a 12.256 migliaia di euro dovuto al concessionario, come da decreto AAMS del 11 marzo 2010 prot. n. 2010/8892/ADI.

La voce risconti passivi pari a 436 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione sul complesso immobiliare di San Siro.

32. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	31.03.11	31.12.10	Variazione
Debiti commerciali			
- fornitori	53.662	50.723	2.939
- scuderie, fantini, allibratori	2.836	3.856	(1.020)
- fornitori esteri	1.618	1.378	240
- anticipi a fornitori	(2.794)	(2.122)	(672)
- note di credito da ricevere	(800)	(897)	97
- debiti verso SNAI Servizi S.p.A.	0	34	(34)
- debiti verso collegata Connex S.r.l.	148	74	74
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
Totale debiti commerciali	54.713	53.089	1.624

Tra i debiti commerciali si evidenziano i debiti 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.

32.1 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.

(valori in migliaia di euro)

Passività correnti	Saldo al 31.03.2011	di cui scaduti al 31.03.2011
Debiti finanziari	51.526	291
Debiti commerciali	54.713	11.897
Debiti tributari	11.747	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	1.676	-
Altri debiti	55.132	6.880
	174.794	19.068

Si rileva, a commento, quanto segue:

- Debiti finanziari; gli importi analitici sono presenti nella nota 29, Passività finanziarie. 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., su cui sono alla data in itinere attività di accertamento e definizione del prezzo di compravendita.

- Debiti commerciali; gli importi analitici sono presenti nella nota 32, Debiti commerciali. Tali debiti derivano da rapporti correnti con fornitori di beni e servizi. Parte di tale debito, per un valore di 22.881 migliaia di euro è da ricondursi all'innovazione dei contratti di gestione effettuata nel corso del secondo semestre 2010, sottoscritti fra Snai S.p.A. e diversi gestori dei negozi, alcuni dei quali ex Coordinatori di Punti SNAI (cosiddetti CPS). Tale accordo prevede la risoluzione anticipata dei contratti a suo tempo stipulati, fra cui l'Accordo CPS, al fine di permettere a SNAI S.p.A., considerate le mutate situazioni di mercato a livello nazionale, di dotarsi di propria idonea struttura interna all'azienda, che coordini direttamente i Punti SNAI attivi sull'intero territorio. Ai gestori, che ricoprivano anche la carica di CPS, in virtù del suddetto accordo viene riconosciuto un corrispettivo, determinatosi nel valore su esposto, da liquidarsi entro il mese di aprile 2011 per l'impegno assunto a non svolgere attività di concorrenza e a rinunciare a qualsiasi pretesa nei confronti di SNAI.

Gli importi scaduti alla data del 31 marzo 2011, per 11.897 migliaia di euro, rientrano nella corrente e fisiologica operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via prevalente, sono stati liquidati successivamente al 31 marzo 2011. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore, quali sospensione di servizi o forniture, intimazioni giudiziali al pagamento, decreti ingiuntivi.

- Altri debiti; gli importi analitici sono presenti nella nota 31, Debiti vari e altre passività (altre passività correnti), in cui si relaziona ampiamente nelle note di dettaglio sugli importi più rilevanti.

Fra gli importi classificati scaduti si rileva l'importo di 611 migliaia di euro riferito a debiti verso Sogei della Trenno S.r.l.. La Società su tale importo ha invero opposto tempestivi ricorsi e ottenuto la sentenza favorevole della Commissione Tributaria Provinciale in primo grado (2006) con annullamento delle relative cartelle esattoriali e successivamente in secondo grado (2008) della Commissione Tributaria Regionale, a conferma della sentenza di primo grado. La stessa Trenno S.r.l., alla data di redazione del presente Bilancio, è in attesa dello sgravio.

L'importo a concorrenza degli "Altri debiti scaduti" di 6.269 migliaia di euro concerne in via prevalente la quota di minimi garantiti pregressi cui si rimanda al commento specifico in nota 31.

33. Impegni finanziari

Rispetto ai valori esposti nel bilancio al 31 dicembre 2010 indichiamo qui di seguito le variazioni degli impegni finanziari:

Decrementi

- per 1.828 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;

- per 10 migliaia di euro a favore di Siemens Renting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;
- per 5.690 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Unicredit e scadente il 30 giugno 2017, per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 5 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 9 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 10 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato rilasciata da Unicredit a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 9 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato rilasciata da Unicredit a garanzia degli di versamento alle date convenute delle rate relative ai debiti maturate da concessionari nei confronti dell'Erario e del Coni scadente il 31/10/2012.

Incrementi

- per 5.603 migliaia di euro rilasciata da Starfin a favore dell'Unire in relazione al contratto in vigore dal 1 luglio 2005 al 30 giugno 2011 nell'interesse di Teleippica S.r.l..

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 sua titolarità giudicati rilevanti.

In particolare, SNAI S.p.A. ha assunto obblighi per la costituzione a favore dei finanziatori, tra l'altro: (i) ipoteca su tutti i beni immobili di proprietà di SNAI S.p.A., tra cui quelli siti presso l'ippodromo di San Siro; (ii) un pegno su diritti di proprietà intellettuale di titolarità di SNAI S.p.A.; (iii) un pegno non vincolante su conti correnti di SNAI S.p.A.; (iv) un pegno sui crediti derivanti da alcuni prestiti infragruppo a partire da una determinata soglia concordata tra le parti; e (v) la cessione in garanzia o altra garanzia reale sui diritti derivanti dalle concessioni, oltre a garanzie fornite dalla Società controllante.

Si segnala infine che gli impegni assunti a garanzia dei finanziamenti del 2006 sono stati svincolati.

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. .

Fino al 31 dicembre 2010, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate erano rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da

contratti con la società controllante SNAI Servizi S.p.A. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

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

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

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari dei punti accettazione scommesse ippiche e sportive, così come in precedenza commentato.

Molti 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.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate del Gruppo SNAI:

migliaia di euro	31/03/2011	% incidenza	31/12/2010	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	5.129	7,68%
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	2.513	3,50%	3.072	4,60%
- verso SNAI Imel S.p.A.	14	0,02%	14	0,02%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	18	0,03%
	2.528	3,52%	8.233	12,33%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	11.254	33,23%
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	9.879	21,93%	9.234	27,26%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	570	1,27%	-	0,00%
	10.449	23,20%	20.488	60,49%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	14.244	62,07%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	8.699	37,90%
- verso SNAI Imel S.p.A.	6	85,71%	6	0,03%
	6	85,71%	22.949	100,00%
Totale crediti	12.983	11,10%	51.670	41,80%

Debiti commerciali:

- verso soci SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	16.845	31,73%
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	16.536	30,22%	16.536	31,15%
- verso Connex S.r.l.	148	0,27%	74	0,14%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	34	0,06%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,08%	43	0,08%
	16.727	30,57%	33.532	63,16%

Altre passività correnti

- verso soci SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	519	0,46%
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	233	0,34%	224	0,20%
	233	0,34%	743	0,66%

Passività finanziarie non correnti:

- verso società riferite ad amministratori SNAI S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	208	0,06%	207	0,57%
	208	0,06%	207	0,57%

Passività finanziarie correnti:

- verso soci SNAI Servizi S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	-	0,00%	4.314	8,54%
- verso società riferite ad amministratori SNAI S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	4.016	7,99%	3.968	7,85%
	4.016	7,99%	8.282	16,39%

Quote correnti di finanziamenti a lungo termine

- Finanziamento SOLAR S.A.	-	0,00%	43.205	19,00%
	-	0,00%	43.205	19,00%

Totale debiti	20.976	4,09%	85.762	19,37%
----------------------	---------------	--------------	---------------	---------------

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati i valori economici verso parti correlate:

migliaia di euro	31/03/2011	% incidenza	31/03/2010	% incidenza
------------------	------------	-------------	------------	-------------

Ricavi delle vendite e delle prestazioni:

- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	1.404	1,01%
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	612	0,39%	154	0,11%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	18	0,01%
	612	0,39%	1.576	1,13%

Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:

- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	43	1,47%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,25%	1	0,03%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	128	4,37%
	1	0,25%	172	5,87%

Interessi attivi:

- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	82	10,98%	141	20,17%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	147	21,03%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	49	6,56%	31	4,43%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	40	5,35%	32	4,58%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	107	15,31%
	171	22,89%	458	65,52%

Totale ricavi	784	0,50%	2.206	1,55%
----------------------	------------	--------------	--------------	--------------

Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti

- da Connex S.r.l.	-		6	
	-		6	

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati

- da Connex S.r.l.	1	0,21%	47	7,83%
	1	0,21%	47	7,83%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da soci SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	20.537	18,78%
- da società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	16.326	14,93%	18.191	16,63%
- da SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	55	0,05%
- da Connex S.r.l.	203	0,19%	161	0,15%
- da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	578	0,53%
- da Solar S.A.	80	0,07%	-	0,00%
	16.609	15,19%	39.522	36,14%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	148	1,93%
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	49	0,65%	136	1,78%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	1.575	20,83%	1.578	20,62%
	1.624	21,48%	1.862	24,33%
Totale costi	18.234	15,53%	41.437	35,23%

Di seguito si riporta la tabella con i rapporti verso parti correlate della capogruppo SNAI S.p.A. al 31 marzo 2011, come richiesto con comunicazione Consob prot. n. 10084105 del 13 ottobre 2010

SNAI SPA DETTAGLIO PARTI CORRELATE

valori in migliaia di euro

31/03/2011

Crediti commerciali:

- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	2.451
- verso Società Trenno S.r.l.	139
- verso Festa S.r.l.	45
- verso SNAI Imel S.p.A.	14
- verso Teleippica S.r.l.	23
Totale Crediti commerciali	2.672

Altre attività correnti:

- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	9.879
- verso Società Trenno S.r.l.	3
- verso Festa S.r.l.	400
- verso Mac Horse S.r.l.	48
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	23
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	571
Totale altre attività correnti	10.924

Crediti finanziari:

- verso Società Trenno S.r.l.	9.207
- verso SNAI Olé S.A.	673
- verso SNAI Imel S.p.A.	6
- verso Faste S.r.l.	156
- verso Teleippica S.r.l.	1.289
- verso SNAI France S.a.s.	5
Totale crediti finanziari	11.336
Totale crediti	24.932

Debiti commerciali:	
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	16.536
- verso Società Trenno S.r.l.	40
- verso Festa S.r.l.	38
- verso Teleippica S.r.l.	1
- verso Connex S.r.l.	143
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43
Totale debiti commerciali	16.801

Passività finanziarie non correnti:	
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda (Vendor Loan)	208
Totale passività finanziarie non correnti	208

Altre Passività correnti	
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	233
- verso Società Trenno S.r.l.	1.934
Totale Altre Passività correnti	2.167

Debiti finanziari correnti:	
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda (Vendor Loan)	4.016
- verso Festa S.r.l.	2.675
- verso Mac Horse S.r.l.	379
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	160
Totale debiti finanziari correnti	7.230
Totale debiti	26.406

valori in migliaia di euro 1[^] trim 2011

Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:	
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	612
- verso Società Trenno S.r.l.	674
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	1.286

Altri ricavi	
- verso Società Trenno S.r.l.	755
- verso Festa S.r.l.	59
- verso Mac Horse S.r.l.	8
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	2
- verso Faste S.r.l.	8
- verso Teleippica S.r.l.	129
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1
Totale Altri ricavi	962

Interessi attivi:	
- verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	82
- verso Società Trenno S.r.l.	122
- verso SNAI Olé	10
- verso Faste	1
- verso Teleippica S.r.l.	135
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	40
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	49
Totale interessi attivi	439
Totale ricavi	2.687

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati	
- da Connex S.r.l.	1
Totale costi mat. prime e materiale di consumo	1

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:	
- da società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	16.326
- da Società Trenno S.r.l.	81
- da Festa S.r.l.	1.432
- da Mac Horse S.r.l.	133
- da Solar S.A.	80
- da Teleippica S.r.l.	545
- da Connex S.r.l.	202
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	18.799

Costi personale distaccato	
- da Società Trenno S.r.l.	35
Totale costi personale distaccato	35

Interessi passivi e commissioni	
Interessi passivi da Festa s.r.l.	30
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	5
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	2
Oneri finanziari Solar S.A.	1.575
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso società riferite ad amministratori di SNAI S.p.A.	49
Totale interessi passivi e commissioni	1.661
Totale costi	20.496

35. Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da finanziamenti bancari, da finanziamenti concessi da terzi (es. vendor Loan ecc.), da contratti di leasing finanziari e operativi. Tali contratti sono a medio lungo termine, in parte non remunerati.

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate dal 2006 al 2010, al fine di acquisire nuovi 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 nel mese di marzo 2011 sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento per complessivi 490.000 migliaia di euro, al fine di strutturare adeguatamente e con minori oneri finanziari le proprie necessità di crescita, supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica del Gruppo è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti. Le politiche di gestione del rischio finanziario (rischio di credito, rischio di tasso di interesse, rischio di liquidità e rischio di cambio) sono rimaste immutate rispetto al 31 dicembre 2010 e pertanto si rinvia al bilancio annuale 2010.

La Società capogruppo al 31 marzo 2011 dispone di linee di credito non fruite per un importo complessivo di 88.656 migliaia di euro.

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.

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.

migliaia di euro	31.03.2011	31.12.2010
Finanziamenti onerosi	383.076	306.973
Finanziamenti non onerosi	7.372	7.291
Passività finanziarie	390.448	314.264
Debiti commerciali ed altri debiti	128.867	170.398
Attività finanziarie correnti	(7)	(22.950)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(67.002)	(11.848)
Debito netto	452.306	449.864
Patrimonio netto	261.137	260.350
Totale patrimonio netto	261.137	260.350
Patrimonio netto e debito netto	713.443	710.214
Rapporto debito netto/patrimonio netto e debito netto	63,4%	63,3%

36. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel primo trimestre 2011 non vi sono 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".

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

Nel primo trimestre 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

	Percentuale di possesso		
	31/03/11	31/12/10	31/03/10
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	0
Teleippica S.r.l.	100	19,50	19,50

La composizione integrale del gruppo e 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:

migliaia di euro	31.03.10	31.12.10
A. Cassa	311	279
B. Altre disponibilità liquide <i>banca</i>	66.691 66.663	11.569 11.520
<i>c/c postali</i>	28	49
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	67.003	11.849
E. Crediti finanziari correnti	6	22.949
- c/c finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.	0	14.244
- c/c finanziario verso controllate	6	6
- c/c finanziario verso Teleippica S.r.l.	0	8.699
F. Debiti bancari correnti	22.508	22.723
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.280	227.349
H. Altri debiti finanziari correnti	27.738	27.813
- per acquisto partecipazione e ramo azienda agenzia	343	343
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.600	6.522
- debiti v/altri finanziatori	20.795	20.948
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	51.526	277.885
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(15.483)	243.087
K. Attività finanziarie non correnti:	0	0
L. Debiti bancari non correnti	307.161	0
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Altri debiti non correnti	31.761	36.379
- debiti v/altri finanziatori	31.333	35.953
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	428	426
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)	338.922	36.379
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	338.922	36.379
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	323.439	279.466

Rispetto al 31 dicembre 2010 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 43.973 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- Pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei punti di vendita della gara cd. Bersani per complessivi 3.676 migliaia di euro;
- Estinzione finanziamenti Senior e Junior, per 228.000 migliaia di euro;
- Accensione di nuovi finanziamenti in data 29 marzo 2011, erogati per complessivi 331.750 migliaia di euro e contestuale pagamento dei relativi oneri accessori per complessivi 22.605 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 utilizzo del rapporto di c/c finanziario intrattenuto con Snai Servizi S.p.A. e successivamente estinto.

Per quanto attiene all'accensione dei nuovi finanziamenti si fa rimando a quanto più ampiamente illustrato alla nota 29.

Come richiesto, con comunicazione Consob protocollo n. 10084105 del 13 ottobre 2010 di seguito si riporta la posizione finanziaria netta della Capogruppo SNAI S.p.A..

(valori in migliaia di euro)	Finali		Iniziali	
	31.03.2011		01.01.2011	
A. Cassa		167		174
B. Altre disponibilità liquide		64.199		10.362
- banche		64.171		10.314
- c/c postali		28		48
C. Titoli detenuti per la negoziazione		1		1
D. Liquidità A+B+C		64.367		10.537
Crediti finanziari correnti:				
- c/c finanziario verso SNAI Servizi S.p.A.		0		14.209
- c/c finanziario verso controllate		11.336		8.615
- c/c finanziario verso imprese consociate		0		8.699
E. Totale crediti finanziari correnti		11.336		31.523
F. Debiti bancari correnti		22.508		22.723
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		1.280		227.349
Altri debiti finanziari correnti:				
- c/c finanziario verso controllate		3.214		2.472
- per acquisto concessioni (Vendor loan)		6.600		6.522
- per acquisto partecipazione e ramo d'azienda Agenzia		343		343
- debiti verso altri finanziatori		20.746		20.900
H. Totale altri debiti finanziari correnti		30.903		30.237
I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H		54.691		280.309
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D		(21.012)		238.249
K. Attività finanziarie non correnti		0		0
L. Debiti bancari non correnti		307.161		0
M. Obbligazioni emesse		0		0
Altri debiti non correnti:				
- debiti verso altri finanziatori		31.270		35.877
- per acquisto concessioni (Vendor loan)		428		426
N. Totale altri debiti finanziari non correnti		31.698		36.303
O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N		338.859		36.303
P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K		338.859		36.303
Q. Indebitamento finanziario netto J+P		317.847		274.552

39.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 33 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

Gli impegni finanziari assunti dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo sono stati assunti nel pieno rispetto delle clausole contrattuali dei contratti di finanziamento in essere.

39.2 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 al comunicato diffuso in data 8 marzo 2011).

Fra gli obblighi previsti dal contratto di finanziamento vi è il rispetto dei *financial covenants*, da calcolarsi, secondo la specifica *financial condition*, a partire dal 31 dicembre 2011. 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.

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

40.1 Osservazioni sull'andamento dei giochi e delle scommesse nel periodo

Il 1° trimestre 2011 è caratterizzato dal ritorno a valori di pay-out (entità percentuale delle vincite pagate agli scommettitori rispetto al movimento di gioco raccolto), sulle scommesse sportive, che rientrano nei dati storici di medio-lungo periodo; il che permette un recupero di redditività rispetto all'anno precedente.

Si registra infatti, nel 1° trimestre 2011, un pay-out pari al 77,49% in miglioramento rispetto all'83,56% registrato nel 1° trimestre 2010.

Il volume di raccolta delle scommesse sportive al 31.03.2011 si attesta a 286,8 milioni di euro con una flessione del 5,13 % rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

I ricavi delle scommesse sportive aumentano a 54.129 migliaia di euro rispetto a 36.864 migliaia di euro del corrispondente periodo 2010.

Il consiglio di amministrazione è confidente che il valore del pay-out nei 12 mesi dell'esercizio 2011 si attesti intorno al valore consuntivo medio di lungo periodo.

Le scommesse ippiche al 31.03.2011, incluso l'ippica nazionale, registrano un decremento del movimento raccolto che si attesta a 140,7 milioni di euro con una flessione del 15,2% rispetto al precedente esercizio.

I ricavi delle scommesse ippiche diminuiscono a 14.455 migliaia di euro rispetto a 15.455 migliaia nel corrispondente periodo 2010.

I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (AWP già denominati Slot Machine) si attestano a 71.009 migliaia di euro ed includono, a decorrere dalla metà del mese di gennaio 2011, i ricavi derivanti dall'avvio degli apparecchi VLT – Video lotteries posizionate all'interno dei negozi di raccolta di scommesse interferendo, temporaneamente, con l'attività parallela di raccolta del gioco sugli apparecchi da intrattenimento comma 6a.

40.2 VLT – Videolottery

Si ricorda che con il cosiddetto decreto Abruzzo sono state introdotte modifiche al settore dei giochi e delle scommesse, prevedendo l'estensione sino al 2019 della concessione ai concessionari esistenti che ritireranno i diritti per le cosiddette "videolottery" e la messa a bando per qualifica degli eventuali diritti inoptati.

In data 27.06.2009 era stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 147 il testo del decreto n.39 del 28 aprile 2009 convertito nella Legge 77 del 24.06.2009, recante la disciplina dei requisiti minimi, delle caratteristiche tecniche e delle modalità di funzionamento dei sistemi di gioco per l'installazione e la gestione di apparecchi di gioco denominati Video lotteries (cd VLT).

Ogni concessionario autorizzato da AAMS alla gestione degli apparecchi da divertimento e da intrattenimento comma 6 ha avuto la possibilità di partecipare per la richiesta di assegnazione di un numero di VLT pari al 14% dei nulla osta di apparecchi comma 6 attivi già in Suo possesso alla data del 12 agosto 2009.

SNAI ha presentato, nei modi e nei termini stabiliti, richiesta di autorizzazione all'installazione di n. 5052 VLT, corrispondenti al limite massimo del 14% dei 36.085 nulla osta in Suo possesso e ha effettuato rispettivamente entro il 30 ottobre 2009 e il 30 novembre 2010 il pagamento della prima e della seconda rata ognuna pari a euro 37.890.000,00 (euro 7.500 per ciascuna delle 5.052 VLT per le quali è stata autorizzata l'installazione).

Dopo la fase di sperimentazione in cui ogni concessionario ha presentato entro termini predefiniti, idonea documentazione di partecipazione redatta secondo i criteri stabiliti dalle linee guida pubblicate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze SNAI S.p.A. ha avviato i test di idoneità delle caratteristiche tecniche dei sistemi di gioco, di controllo e comunicazione pervenendo al fine al collaudo della piattaforma alla fine del mese di dicembre 2010.

Gli apparecchi VLT richiesti vengono attivati nei locali autorizzati, ad esito positivo del collaudo di ciascuna sala effettuato ad opera degli uffici regionali di AAMS competenti sul territorio.

Ad oggi i negozi che hanno superato il collaudo sono circa 80.

40.3 Rinegoziazione del debito - Operazioni di finanza straordinaria

Nell'ultimo trimestre del 2010 e nel primo trimestre 2011 la società e SNAI Servizi S.p.A. hanno valutato e lavorato essenzialmente alla realizzazione di progetti finanziari con la finalità di reperire risorse per onorare o eventualmente rinegoziare i finanziamenti senior e junior allora esistenti e per sostenere l'espansione del business della Società, anche nel settore delle videolotteries.

SNAI Servizi S.p.A. è pervenuta il 22 gennaio 2011 alla sottoscrizione di un contratto condizionato per la cessione dell'intero pacchetto di controllo del 50,68% detenuto nella quotata SNAI S.p.A. alle condizioni di seguito descritte.

40.3.1 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").

Investindustrial è una delle maggiori società internazionali di investimenti con approssimativamente 2 miliardi di Euro in gestione. Il focus principale di Investindustrial è costituito da investimenti di maggioranza in aziende di medio-grandi dimensioni che sono leader nel loro settore.

Venice European Investment Capital S.p.A. ("VEI") è operativa dal settembre 2010 ed è dotata di 400 milioni di euro di mezzi propri destinati ad investimenti in private equity e nei settori delle infrastrutture e delle energie rinnovabili. VEI investe in partecipazioni sia di maggioranza che di minoranza in società di medio-grandi dimensioni nel mercato europeo. VEI è controllata da Palladio Finanziaria, holding diversificata di investimento attiva in Italia da oltre 30 anni, tra i principali operatori di private equity italiani. Palladio Finanziaria vanta una struttura di azionariato stabile che integra cultura industriale e finanziaria.

Più precisamente, Global Games avrebbe 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 potrà 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 promuoverà, 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 sarà 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.

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

L'operazione sarà 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 verrà pubblicato al termine dell'istruttoria svolta da Consob ai sensi dell'articolo 102, comma quarto, del TUF.

Impegni di non concorrenza

A tutela di un ordinato sviluppo delle attività di SNAI ed al fine di confermare il suo posizionamento competitivo nel settore, gli amministratori con funzioni chiave, signori Maurizio Ughi, attuale presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato di SNAI, Francesco Ginestra e Alberto Lucchi, attuali amministratori di SNAI, si sono impegnati nei confronti di SNAI, ad assumere impegni di non concorrenza a beneficio della stessa SNAI e delle società del gruppo di cui essa è a capo, della durata di 3 anni.

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, una 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.

40.3.2 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 "40.3.1 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.

40.3.3 Cronologia e delle iniziative intraprese dalla società e dal Gruppo

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).

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 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.
- 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.p.A. della partecipazione azionaria posseduta dalla prima nel capitale di SNAI, nonché alla costituzione in pegno da parte di Global Games S.p.A. 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 la 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.
- 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.

40.3.4 Termini del Finanziamento

Di seguito i termini principali del contratto di finanziamento articolato in più tranches come perfezionato il 29 marzo 2011:

FACILITY	IMPORTO FINANZIATO (€)	DURATA	SCADENZA	MODALITA' RIMBORSO	UTILIZZI	
					DATA	IMPORTO
Facility A	115.000.000,00	6 anni	28/03/2017	12 rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2011	29/03/2011	115.000.000,00
Facility B	135.000.000,00	7 anni	28/03/2018	Bullet	29/03/2011	135.000.000,00
Capex facility	80.000.000,00	7 anni	28/03/2018	9 rate semestrali a partire dal 30 giugno 2011	29/03/2011	11.750.000,00
					28/04/2011	23.000.000,00
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 <i>tranche</i> ogni ammontare rimborsato potrà essere riutilizzato		-
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	29/03/2011	70.000.000,00
Acquisition facility	60.000.000,00	7 anni dalla data di prima erogazione	-	11 rate semestrali a partire dal 30/06/2013		-
Totale	490.000.000,00					354.750.000,00

Le tranches di finanziamento sono remunerate al tasso dell'euribor al quale verrà applicato un margine che varia in genere dal 4.50 al 5% p.a. e che potrà subire degli aggiustamenti per effetto del c.d. Margin Ratchet e della previsione di market flex prevista per la strategia di sindacazione.

40.4 Acquisizione della partecipazione in Teleippica S.r.l.

Con atto a rogito del notaio Roberto Martinelli in data 31 gennaio 2011 la capogruppo SNAI S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione della partecipazione del 80,5% nel capitale di Teleippica S.r.l. dalla controllante SNAI Servizi S.p.A. . 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 benessere da parte di Unicredit S.p.A. la quale ha acconsentito al trasferimento della proprietà contestualmente alla operazione di closing sopra descritta con erogazione del finanziamento.

Al 31 marzo 2011 SNAI S.p.A. detiene il 100% di Teleippica S.r.l. .

40.7 Business Plan 2011-2014

Le descritte azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2011-2014, volto, fra l'altro, alla gestione diretta dell'attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006 e successivamente ampliata ed integrata con quella derivante dall'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati ad esito del bando di gara hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie sia a debito per originari 310 milioni di euro, per l'acquisizione degli originari n. 450 rami d'azienda, sia come capitale proprio per 250 milioni di euro per il finanziamento della nuova attività conseguente all'assegnazione dei bandi di gara per il consolidamento in generale della società e del Gruppo.

Nel corso del 2009 per il tramite della controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. il gruppo si è aggiudicato n. 303 diritti di negozio ippico che hanno consentito di mantenere l'avviamento e continuità sino al giugno 2016 ai punti vendita delle concessioni ippiche storiche revocate al 09.07.2009.

Con le norme del decreto Abruzzo sono state introdotte nel mercato italiano i terminali VLT che consentono in via sperimentale agli esistenti concessionari di gestione di rete di apparecchi comma 6a (slot machine) di utilizzare tali terminali sino al 2019. Il Gruppo SNAI che dispone della più vasta rete di negozi di scommesse, luoghi abilitati assieme alle sale Bingo e alle sale gioco a ricevere tale nuova attività, ha acquisito n. 5.052 diritti con un esborso di 76 milioni di euro interamente versati. Tale nuova attività, che si prospetta molto interessante, è stata implementata nel business plan insieme all'altra attività delle corse virtuali consentite ai concessionari on line della rete Bersani così come le attività di casino games e cash games.

Il nuovo Business Plan considera anche una riformulazione degli aggi di remunerazione per la rete di vendita dei negozi ippici e sportivi modulata sull'entità dei volumi raccolti da ciascun punto vendita nonché una riorganizzazione dei coordinatori punto snai, la cui attività sul territorio nazionale è previsto che venga gestita dalla capogruppo SNAI S.p.A. mediante un rafforzamento delle attività di supervisione, controllo, omogeneizzazione e miglioramento dell'efficienza della rete.

Le nuove attività previste dal piano industriale, si sono aggiunte alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento, cui, a decorrere dal 2009, si è aggiunta l'attività dei giochi di abilità a distanza (Skill Games) e dal 2011 quella delle VLT.

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi ulteriormente, sia in grado di supportare la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte mantenendo in equilibrio economico finanziario i gestori dei punti vendita cui sono affidate le attività di marketing e di vendita dei prodotti.

Le nuove concessioni aggiudicate ad esito della Gara Bersani e della Gara Giorgetti hanno durata fino al 30.06.2016.

Il Gruppo SNAI vanta la titolarità diretta di una rete accettazione scommesse composta complessivamente da oltre 5.000 diritti oltre a quella dei concessionari terzi che si avvalgono delle attività di service provider.

Il piano industriale abbraccia il periodo 2011/2014 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle concessioni di titolarità di SNAI S.p.A.; le prime acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, le seconde dal 10 luglio 2009, ed integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione sia alla intervenuta apertura sia alla ubicazione dei locali per la vendita delle scommesse e delle attività connesse quali: apparecchi da intrattenimento e Video Lottery, supporto alla rete telematica, introduzione e ampliamento dei giochi di abilità a distanza ecc.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nei precedenti Piani industriali aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalla introduzione della nuova attività delle VLT, delle corse virtuali, e dell'ampliamento dei giochi di abilità a distanza (Skill

Games), che si vanno ad aggiungere e contribuiscono alla messa a regime dei nuovi punti vendita, sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni.

All'ampliamento e messa a regime di queste attività, il business plan prevede di incrementare le attività di supervisione, controllo, omogeneizzazione e miglioramento dell'efficienza della rete di vendita mediante l'assunzione diretta di una struttura appositamente costituita.

41. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

41.1 Deposito Offerta Pubblica di acquisto

Come in precedenza descritto in data 18 aprile 2011 la controllante Global Games S.p.A. ha comunicato di aver depositato presso gli organi di controllo del mercato la bozza del "Documento di Offerta" in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa ai sensi dell'articolo 106, comma primo, del TUF .

41.2 Partecipazione alla procedura per l'assegnazione in concessione dell'esercizio dei giochi a distanza

E' in corso di deposito la domanda di 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 domanda 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.

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

Porcari (Lu), 28 aprile 2011

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

ALLEGATO 1						
Composizione del Gruppo SNAI al 31 marzo 2011						
(migliaia di Euro)						
Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale detenuta	Note	Attività svolta	Metodo consolidamento/ Criteri di
- SNAI S.p.A.	Porcari (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 connessione apparecchi comma 6a - giochi di abilità	Integrale
Società controllate:						
- Società Trenno 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	Porcari (LU)	1.000	100,00%	(3)	Gestione call center, help desk	Integrale
- Mac Horse S.r.l. unipersonale	Porcari (LU)	26	100,00%	(4)	Iniziativa editoriali comprese quelle telematiche, pubblicità e grafica	Integrale
- Teseo 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 (già Autostarter S.r.l.)	Porcari (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 Olè 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
- SNAI IMEL S.p.A.	Porcari (LU)	120	100,00%	(9)	Emissione e distribuzione di moneta elettronica e di altri strumenti di pagamento - Inattiva	Costo
- Teleippica S.r.l.	Porcari (LU)	2.540	100,00%	(10)	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%	(11)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(12)	Finanziaria	Patrimonio Netto
- Alfea S.p.A.	Pisa (PI)	996	30,70%	(13)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Connex S.r.l.	Porcari (LU)	82	25,00%	(14)	Commercializzazione e assistenza servizi telematici, hardware e software	Patrimonio Netto
Altre Società:						
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	Roma (RM)	520	19,50%	(15)	Attività multimediale, produzione, raccolta e diffusione segnale televisivo	Costo
- Lexorfin S.r.l.	Roma (RM)	1.500	2,44%	(16)	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.
- (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) Costituita in data 18 maggio 2009, in attesa della necessaria autorizzazione di Banca d'Italia e quindi non ancora iscritta nel Registro delle imprese. La società non svolge alcuna attività.
- (10) 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.. Al 31 marzo 2011 la SNAI S.p.A. possiede il 100% del capitale sociale di Teleippica S.r.l..
- (11) 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'inoptato: 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.

- (12) 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%.
- (13) 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.
- (14) 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.
- (15) In data 7 luglio 2004 l'Assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (16) Acquisita in data 19 luglio 1999 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.