



Gruppo SNAI
Bilancio Consolidato trimestrale abbreviato al 31.03.2009

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

Porcari (Lu), 29 aprile 2009

Gruppo SNAI
Relazione I trimestre 2009

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI IAS/IFRS

(migliaia di euro)		
	I TRIM.2009	I TRIM.2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	163.007	142.032
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	40.788	24.282
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	18.625	13.551
Investimenti immob. materiali e immateriali	4.593	8.874
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	-11.044	6.853

RISULTATI ECONOMICI IAS/IFRS

(migliaia di euro)		
	I TRIM.2009	I TRIM.2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	163.007	142.032
Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e	1.611	1.281
Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.		
Costi operativi	123.830	119.031
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	40.788	24.282
Ammortamenti	21.905	10.731
Altri accantonamenti	258	
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	18.625	13.551
Proventi (oneri) finanziari netti	-8.261	-9.357

Gruppo SNAI - Conto economico consolidato del I trimestre 2009

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	I Trimestre 2009	I Trimestre 2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	163.007	142.032
Altri ricavi e proventi	6	1.323	1.337
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7	220	150
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	8	68	(206)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	9	(864)	(577)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	10	(106.685)	(104.022)
Costi per il personale	11	(6.080)	(5.661)
Altri costi di gestione	12	(10.201)	(8.771)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		40.788	24.282
Ammortamenti	13	(21.905)	(10.731)
Altri accantonamenti	14	(258)	
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		18.625	13.551
Proventi e oneri da partecipazioni		0	198
Proventi finanziari		813	1.225
Oneri finanziari		(9.074)	(10.780)
Totale oneri e proventi finanziari	15	(8.261)	(9.357)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		10.364	4.194
Imposte sul reddito	16	(5.669)	(2.260)
Utile (perdita) del periodo		4.695	1.934
Utile/(perdita) complessivo del periodo		4.695	1.934
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		4.695	1.934
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	27	0,04	0,02
Utile (perdita) per azione diluito in euro	27	0,04	0,02

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

Gruppo SNAI - Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2009

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	31/03/2009	31/12/2008
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		134.708	133.354
Beni in locazione finanziaria		41.402	45.186
Totale immobilizzazioni materiali	17	176.110	178.540
Avviamento		231.051	230.258
Altre attività immateriali		160.978	178.021
Totale immobilizzazioni immateriali	18	392.029	408.279
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.988	1.988
Partecipazioni in altre imprese		647	542
Totale partecipazioni	19	2.635	2.530
Altre attività finanziarie	24		
Imposte anticipate	20	16.195	21.605
Altre attività non finanziarie	23	2.030	2.347
Totale attività non correnti		588.999	613.301
Attività correnti			
Rimanenze	21	13.124	13.249
Crediti commerciali	22	63.995	65.465
Altre attività	23	56.304	39.360
Attività finanziarie correnti	24	18.890	17.121
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	53.300	79.768
Attività non correnti destinate alla dismissione		0	0
Totale attività correnti		205.613	214.963
TOTALE ATTIVO		794.612	828.264
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale		60.749	60.749
Riserve		243.412	272.937
Utile (perdita) del periodo		4.695	-29.525
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		308.856	304.161
Patrimonio Netto di terzi			
Totale Patrimonio	26	308.856	304.161
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	28	5.824	5.817
Passività finanziarie non correnti	29	287.864	318.154
Imposte differite	20	40.380	41.287
Fondi per rischi ed oneri futuri	30	10.767	10.418
Debiti vari ed altre passività non correnti	31	10.468	9.964
Totale Passività non correnti		355.303	385.640
Passività correnti			
Debiti commerciali	32	33.414	34.875
Altre passività	31	46.904	48.000
Passività finanziarie correnti		23.573	33.202
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		26.562	22.386
Totale Passività finanziarie	29	50.135	55.588
Totale Passività correnti		130.453	138.463
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		794.612	828.264

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

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2009												
<i>(valori in migliaia di euro)</i>												
	Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	Riserva sovrapprezzi azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N.
Saldo al 01/01/2008		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche nei criteri contabili										0		0
Saldi rettificati		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche al patrimonio del periodo												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato complessivo al 31/03/2008									1.934	1.934	0	1.934
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	10.453	335.620	0	335.620
Utile esercizio 2007								8.519	(8.519)	0		0
Saldo al 31/03/2008		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	36.178	1.934	335.620	0	335.620
	Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	Riserva sovrapprezzi azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva concambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 01/01/2009		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(29.525)	304.161	0	304.161
Modifiche nei criteri di classificazione										0		0
Saldi rettificati		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(29.525)	304.161	0	304.161
Modifiche al patrimonio del periodo												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato complessivo al 31/03/2009									4.695	4.695		4.695
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(24.830)	308.856	0	308.856
Perdita esercizio 2008	26							(29.525)	29.525	0		0
Saldo al 31/03/2009		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	6.362	4.695	308.856	0	308.856

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/03/2009	31/03/2008
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		4.695	1.934
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0	0
Ammortamenti	13	21.905	10.731
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	20	4.503	1.177
Variazione fondo rischi	30	349	-2
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-9	-3
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	15	0	0
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	23-31	821	368
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-22-23-32-31	-17.906	-12.164
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	28	7	-26
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		14.365	2.015
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)	17	-5.940	-5.042
Investimenti in attività immateriali (-)	18	-535	-3.832
Investimenti in altre attività non correnti (-)	19	-104	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	4	-644	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	24	-1.769	-7.177
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		12	6
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		-8.980	-16.045
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione netta delle passività finanziarie	29	-10.907	-2.728
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	-21.412	-17.867
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	466	1.157
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		-31.853	-19.438
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)			
		-26.468	-33.468
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO			
F. INIZIALE)			
		79.768	93.087
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'			
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO			
H. FINALE) (E+F+G)			
	25	53.300	59.619

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	79.768	93.087
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	79.768	93.087

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	53.300	59.619
Scoperti bancari		
Discontinued Operations		
	53.300	59.619

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2009

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO

1. Principi contabili rilevanti

Il presente bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2009 è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni.

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi) come previsto dalla procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002. Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza il bilancio intermedio dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato sono omogenei con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

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 trimestrale abbreviato del gruppo SNAI al 31 marzo 2009 comprende le situazioni contabili della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- *Società Trenno S.r.l. Unipersonale*
- *Festa S.r.l. Unipersonale*
- *Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale*
- *Mac Horse S.r.l. Unipersonale*
- *PUNTO SNAI S.r.l. Unipersonale*
- *Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale*
- *Autostarter S.r.l. Unipersonale*

Rispetto al 31 dicembre 2008 vi sono state le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- in data 24 febbraio 2009 è stata costituita una nuova società denominata PUNTO SNAI S.r.l. con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 50.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.;
- in data 12 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquistato il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata. Sempre in data 26 marzo 2009 la società Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale, pertanto al 31 marzo 2009 la società Punto SNAI S.r.l. possedeva il 100% del capitale sociale della società Agenzia ippica Monteverde S.r.l.;
- in data 11 marzo 2009 è stata costituita una nuova società denominata AUTOSTARTER S.r.l. con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 50.000 euro posseduta al 100% da Società Trenno S.r.l..

Inoltre rispetto al 31 marzo 2008 è stata costituita, in data 19 novembre 2008, una nuova società di diritto spagnolo posseduta al 100% da SNAI S.p.A. e denominata SNAI Olè S.A. con sede a Madrid (Spagna), Ruiz de Alarcón n. 14, capitale sociale 61.000 euro. Al 31 marzo 2009 la società non svolgeva alcuna attività e pertanto non è stata consolidata.

I bilanci intermedi delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con l'anno solare (31 dicembre) e sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Tali bilanci intermedi vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo.

Il bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2009 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 29 aprile 2009 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.

(a) Principi generali

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2009 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 della presente situazione contabile consolidata sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

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.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di Improvement annuale 2008 condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2009.

- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto). Lo IASB, nel gennaio 2008, ha emesso un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce la definizione di condizione di maturazione e prescrive il trattamento contabile di un piano che sia stato effettivamente cancellato. L'IFRS 2 non ha avuto effetti sul bilancio in quanto il Gruppo non effettua tali transazioni.

- IFRS 8 Settori operativi

Lo IASB ha emesso l'IFRS 8 nel novembre 2006, che sostituisce lo IAS 14 Informativa di settore a partire dalla data di efficacia. Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. L'applicazione dell'IFRS 8 non ha avuto sostanziali impatti nel bilancio del Gruppo.

-IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione della clientela

L'IFRIC 13 è stato emesso nel Giugno 2007. L'interpretazione richiede che i premi erogati a fronte dei programmi di fidelizzazione siano contabilizzati come componente separata rispetto alle vendite cui fanno riferimento. Una parte del fair value del pagamento ricevuto deve infatti essere sospeso e riconosciuto come ricavo lungo il periodo di assegnazione. Le modifiche non hanno avuto effetti sul bilancio Gruppo in quanto alla data della presente relazione trimestrale non esiste un programma di fidelizzazione della clientela.

- IAS 1 Presentazione del Bilancio (rivisto)

Il principio modificato è stato emanato nel settembre 2007 e diventa efficace per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Il principio precisa come devono essere presentate le variazioni delle quote di controllo e le variazioni delle interessenze delle minoranze. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto deve includere solo i dettagli relativi al patrimonio netto del gruppo mentre le transazioni aventi per oggetto le interessenze di minoranze saranno evidenziate in un'unica riga. Inoltre, il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo: l'entità deve presentare tutti i componenti di conto economico alternativamente in un unico prospetto di conto economico complessivo o in due prospetti collegati, uno che mostra i componenti del risultato economico e un altro che mostra le componenti delle "altre voci di conto economico complessivo". La società ha adottato l'alternativa dell'unico prospetto di conto economico complessivo evidenziando quanto richiesto in un'unica riga. Alla data della presente trimestrale non sono presenti operazioni da contabilizzarsi direttamente a patrimonio netto con soggetti non proprietari.

- IAS 23 Oneri finanziari (Rivisto)

Lo IASB, nell'aprile 2007, ha emanato una modifica allo IAS 23. Tale revisione del principio richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari direttamente correlati all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che giustifica la capitalizzazione. Gli effetti dell'applicazione del principio saranno contabilizzati a partire dall'esercizio 2009/2010. Alla data della presente trimestrale l'applicazione dell' IFRS 23 non ha avuto impatti nel bilancio del Gruppo.

- IAS 32 Strumenti Finanziari: Presentazione e IAS 1 Presentazione del Bilancio – Strumenti con opzioni a vendere e obbligazioni che insorgono in sede di liquidazione

Queste modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state emanate nel febbraio 2008 ed entrano in vigore per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Le modifiche del principio prevedono una eccezione, con ambito di applicazione molto limitato, che consente di classificare opzioni a vendere e strumenti simili come strumenti di capitale se soddisfano specifici requisiti. Le modifiche al principio non hanno avuto impatti sullo Stato Patrimoniale o sul risultato del Gruppo in quanto il Gruppo non ha emesso strumenti di questo tipo.

Improvement allo IAS 1 – Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007): la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico, richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti. Il Gruppo alla data della presente trimestrale non ha avuto questo tipo di operazioni.

Improvement allo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico e stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il renting devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita. Il Gruppo non ha questo tipo di operazioni.

Improvement allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti: l'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate stabilendo che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. Alla data della presente trimestrale l'applicazione dell' Improvement allo IAS 19 non ha avuto impatti nel bilancio del Gruppo.

Improvement allo IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici: la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello Stato concessi ad un tasso di interesse inferiore a quello di mercato devono essere trattati come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dallo IAS 20. Alla data della presente trimestrale non esistono prestiti da parte dello Stato concessi al Gruppo.

Improvement allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate: la modifica, che deve essere applicata (anche solo prospetticamente) dal 1° gennaio 2009, stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso. Alla data della presente trimestrale non esiste questa casistica.

Improvement allo IAS 36 – Perdite di valore di attività: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle cash generating unit utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa. Alla data della presente trimestrale non esiste questa casistica.

Improvement allo IAS 38 – Attività immateriali: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Alla data della presente trimestrale non esiste questa casistica.

Improvement allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico, chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value. Alla data della presente trimestrale non esiste questa casistica.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2009 sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2008 ed al 31 marzo 2008 in attuazione dell'applicazione del principio contabile IAS 1 Revised che a partire dal 1 gennaio 2009 prevede l'esposizione del reddito complessivo comprensiva degli effetti delle transazioni imputate direttamente a patrimonio netto con soggetti non proprietari.

E' opportuno ricordare che nel primo trimestre non sono state poste in essere operazioni da contabilizzarsi direttamente a Patrimonio netto.

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono:

Stato Patrimoniale

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

Conto Economico

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

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

Rendiconto finanziario

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

Rispetto a quanto pubblicato nella situazione contabile al 31 marzo 2008 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati" alla voce "Materie prime e materiali di consumo utilizzati" per 2.525 migliaia di euro, relativi alle rimanenze finali;
- dalla voce "oneri finanziari" alla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" per 473 migliaia di euro, relativi alle spese su fidejussioni.

(b) Criteri di redazione

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

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

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

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

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

Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie

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

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

Imposte differite attive

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

Costi di sviluppo

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

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

(c) Criteri di valutazione e di consolidamento

Società controllate

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

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

Non sono consolidate integralmente alcune società controllate (Teseo S.r.l. in liquidazione e SNAI Olè S.A. società quest'ultima di nuova costituzione e non ancora attiva), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi. Le società Teseo S.r.l. in liquidazione e SNAI Olè SA sono state valutate rispettivamente con il metodo del patrimonio netto e a costo e gli effetti sul risultato economico e sul patrimonio netto consolidato corrispondono a quanto risulterebbe dal loro consolidamento integrale.

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

Società collegate

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

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

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

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

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

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

Operazioni in valuta estera

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

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

(d) Rinvio ai Principi contabili rilevanti utilizzati per la redazione del bilancio Consolidato al 31.12.2008

I Principi contabili rilevanti, i criteri di valutazione e di consolidamento per tutte le voci di bilancio sono rimaste invariate rispetto a quanto analiticamente esposto nel fascicolo di Bilancio chiuso al 31.12.2008 cui si fa rimando. Vi sono alcune integrazioni per la voce "Ricavi e Costi" che di seguito riportiamo.

Ricavi e costi

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie sono pari all'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie. I ricavi connessi alle concessioni relative agli apparecchi da intrattenimento ("slot machines") sono pari al 12,4% delle giocate effettuate su macchine sia per i gestori che utilizzano il gruppo come service provider sia per le giocate effettuate su macchine situate nei PAS, nei negozi e nei corner.

Tali ricavi sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate); gli stessi ricavi figurano al lordo del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0,3% del volume delle giocate, del deposito cauzionale dello 0,5% nonché dei compensi da versare ai gestori ed esercenti.

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

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

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

La raccolta connessa all'accettazione del gioco Skill games viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica dovuta (pari al 3%) e le vincite pagate agli scommettitori (pari mediamente al 90%).

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

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

(e) Informativa di settore

Un settore è una parte del gruppo, distintamente identificabile, che fornisce prodotti o servizi (settore d'attività) o che fornisce prodotti o servizi in un particolare ambiente economico (settore geografico), soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori. L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore d'attività, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo.

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

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

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

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

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

(g) Utile per azione

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

2. Accordi per servizi in concessione

Il Gruppo SNAI è titolare delle seguenti concessioni:

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno. Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15 .

- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007.
Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 227 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 .
- n. 101 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 138 Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 è stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, che ne prevedeva però la revoca previo espletamento di un Bando di Gara Europeo. Il Bando di Gara è stato indetto con termine per la presentazione delle offerte al 16.03.09 ed è tuttora in corso l'esame delle offerte. I provvedimenti di revoca emessi da AAMS sono stati impugnati e, con Decreto del Presidente del TAR Lazio, ne è stata disposta la sospensione cautelare almeno fino al 29/4/2009, data in cui è stata fissata l'udienza collegiale cautelare del TAR Lazio per l'emissione dell'ordinanza.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.
I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :
 - a) scommesse ippiche a totalizzatore;
 - b) scommesse ippiche a quota fissa;
 - c) scommesse a totalizzatore;
 - d) concorsi pronostici sportivi;
 - e) totip;
 - f) ippica nazionale;
 - g) giochi di abilità a distanza;
 - h) qualunque ulteriore gioco pubblico su base ippica, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico e/o della rete di gioco ippico a distanza.
 I giochi pubblici, di cui sopra, commercializzabili da ciascuna rete di distribuzione sono:
 - a) con riferimento alla rete di negozi di gioco ippico, quelli di cui alle lettere a), b) c) d), e) f), h);
 - b) con riferimento alla rete di punti di gioco ippico, quelli di cui alle lettere c), d), e), f), h);
 - c) con riferimento alla rete di gioco ippico a distanza, quelli di cui alle lettere a), b), c), d), e), f), g), h).
 AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra. La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD
- Assegnazione del diritto per l'attivazione di reti di gioco ippico a distanza.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 2, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiali della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

- a) scommesse a quota fissa;
 - b) scommesse a totalizzatore;
 - c) concorsi pronostici sportivi;
 - d) totip;
 - e) ippica nazionale;
 - f) giochi di abilità a distanza;
 - g) qualunque ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo e/o della rete di gioco sportivo a distanza.
- AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra.
- La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD.

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

3. Informativa di settore

L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore d'attività, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

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.

Per quanto concerne la definizione dell'attività del gruppo si rinvia a quanto illustrato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 in quanto non sono variate.

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività di raccolta delle scommesse e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi" e delle attività relative alle concessioni ippiche e sportive, alla concessione della rete telematica degli apparecchi e congegni di cui all'art.110 comma 6 del T.U.L.P.S. (Slot machines) denominata "concessioni", oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità) iniziata a fine esercizio 2008.

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

Non sono imputati ai settori principali, i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti ed altri ricavi non ricompresi nelle tre attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati, oltre ai costi generali non attribuibili 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.

Nel primo trimestre 2009 i ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 67.865 migliaia di euro: il movimento di 277.989 migliaia di euro (nel 1° trimestre 2008 era di 240.412 migliaia di euro) risulta al netto delle vincite e dei rimborsi di 197.818 migliaia di euro (era di 185.679 migliaia di euro), dell' Imposta Unica di 11.453 migliaia di euro (era di 12.671 migliaia di euro) e del Prelievo UNIRE di 846 migliaia di euro (era di 992 migliaia di euro).

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
(valori in migliaia di euro)	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008
RICAVI DI SETTORE	3.489	5.439	5.531	5.407	155.041	131.779	489	894	0	0	164.550	143.519
RICAVI INTERSETTORE	1.936	1.118	26	18	0	0	113	132	-2.075	-1.268	0	0
EBIT	2.478	3.149	35	-193	16.654	11.154	-542	-559	0	0	18.625	13.551
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	198	0	0	0	198
(Oneri e proventi finanziari	-28	-41	-68	-35	-8.662	-10.398	497	859	0	0	-8.261	-9.555
Imposte sul reddito											-5.669	-2.280
Utile (perdita) del periodo											4.695	1.934
L'Ebit comprende: Ammortamenti e svalutazioni	88	96	1.039	992	20.444	9.340	334	303	0	0	21.905	10.731

4. Aggregazione di imprese

Il 12 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquistato il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata. Inoltre, sempre in data 26 marzo 2009 la società Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale, pertanto al 31 marzo 2009 la società Punto SNAI S.r.l. possedeva il 100% del capitale sociale della società Agenzia ippica Monteverde S.r.l..

Il prezzo di acquisto del 99% del capitale sociale della s.n.c. Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C., come da atto del notaio Roberto Martinelli, ammonta a complessivi 891 migliaia di euro, di cui 300 migliaia di euro pagati contestualmente alla stipula dell'atto, 300 migliaia di euro da pagarsi entro il 12 giugno 2009 e quanto al residuo pari a 291 migliaia di euro da pagarsi entro il 12 giugno 2010, pertanto tali debiti sono stati opportunamente attualizzati. Il prezzo potrà essere oggetto di revisione all'esito dell'accertamento del passivo della società di cui si sono acquistate le quote, accertamento da effettuarsi a cura della parte acquirente, cioè Punto SNAI S.r.l., entro il 12 giugno 2009.

Il prezzo di acquisto del 1% del capitale sociale della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. già stabilito nel precedente atto ammonta a 9 migliaia di euro, come da atto del notaio Giorgio Perrotta, pagati contestualmente alla stipula dell'atto.

Alla data dell'atto del 12 marzo 2009, la situazione contabile della s.n.c. Monteverde di Maugliani e C. riportava un totale attivo di 962 migliaia di euro il cui fair value è pari a 863 migliaia di euro ed un totale passivo di 735 migliaia di euro il cui fair value è pari a 765 migliaia di euro.

La differenza fra i costi della business combination e il fair value dei valori acquisiti sopra elencati è stata contabilizzata come differenza di consolidamento (avviamento).

Note alle principali voci del conto economico

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 marzo 2008.

5. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto a quello del primo trimestre 2008 attestandosi a 163.007 migliaia di euro da 142.032 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008	Variaz.
Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	67.865	41.070	26.795
Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	15.374	20.667	-5.293
Ricavi servizi raccolta scommesse	2.224	3.180	-956
Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti	215	323	-108
Servizi Clienti Corner	318	272	46
Ricavi per esclusiva Coordinatori punti SNAI	190	0	190
Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex TRIS)	2.441	1.768	673
Ricavi concorsi e pronostici	247	214	33
Ricavi netti Skill Games	2.631	0	2.631
Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	74	236	-162
Ricavi Slot Machine	64.171	66.248	-2.077
Ricavi per servizi bingo	22	32	-10
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	101	610	-509
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	3.821	4.231	-410
Ricavi campagne pubblicitarie	46	61	-15
Servizi help desk centralino e audiotel	17	23	-6
Gestione ippodromo ed immobili	590	684	-94
Ricavi contratti assistenza tecnica	408	320	88
Ricavi Esercizio diritti	1.747	1.449	298
Altre prestazioni e vendite a terzi	505	644	-139
Totale	163.007	142.032	20.975

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 67.865 migliaia di euro al 31 marzo 2009, contro 41.070 migliaia di euro al 31 marzo 2008; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 15.374 migliaia di euro al 31 marzo 2009, contro 20.667 migliaia di euro al 31 marzo 2008; entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni ippiche e sportive e si è incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei nuovi diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'aggiudicazione delle concessioni del Bando Bersani.

Inoltre, nell'esercizio 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 13 rami di azienda "concessioni" di cui 5 ippiche e 7 sportive ed uno rappresentato da 15 diritti "Bersani".

Inoltre il 12 marzo 2009 è stata acquistata la società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. titolare di n. 2 concessioni ippiche e n. 2 concessioni sportive.

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 a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle relative imposte.

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Ricavi Scommesse Sport Quota Fissa	268.388	229.568
Vincite e Rimborsi Sport Quota Fissa	(189.619)	(177.327)
Imposta unica Sport Quota Fissa	(11.038)	(12.184)
Netto Scommesse Sport Quota Fissa	67.731	40.057
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	9.594	10.844
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(8.199)	(8.352)
Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(415)	(487)
Prelievo Ippica	(846)	(992)
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	134	1.013
Totale	67.865	41.070

Nel primo trimestre 2009 i ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 10.584 migliaia di euro (erano 3.671 migliaia di euro nel 1° trimestre 2008).

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore 15.374 migliaia di euro nel primo trimestre 2009 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 811 migliaia di euro di gioco a distanza.

I ricavi derivanti dall'attività ippica (ricavi scommesse ippica al totalizzatore, quota fissa, riferimento e i ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi) sono diminuiti rispetto al primo trimestre 2008 in relazione alla diminuzione del movimento delle scommesse ippiche a livello nazionale anche per la difficoltà di recuperare i volumi dopo la lunga astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici avvenuta a ottobre e novembre 2008 che ha creato disaffezione negli scommettitori ippici abituali.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) contabilizzati per complessivi 64.171 migliaia di euro, sono calcolati in percentuale sul movimento generato dalle slot.

A valori omogenei rispetto al 1° trimestre 2008 il movimento originato dalle Slot Machine risulta incrementato di 1,6% nonostante l'obbligo imposto ai gestori di sostituire gli apparecchi comma 6 immatricolati nel 2004, dopo aver ritirato a decorrere dal luglio 2007 circa la metà del parco macchine esistente a seguito della pronuncia del Tribunale di Venezia sugli apparecchi denominati "Black Slot".

Dal 1° gennaio 2009, i ricavi si sono infatti così modificati:

- 51.502 migliaia di euro sono pari al 12,4% (era il 13% sino al 31.12.2008) del movimento generato dalle slot i cui gestori hanno scelto il gruppo quale service provider;
- 12.669 migliaia di euro sono pari al 12,4% (era il 13% sino al 31.12.2008) del movimento generato dalle Slot situate presso i Punti Accettazione Scommesse, negozi e corner Bersani.

A seguito dell'aumento dell'aliquota PREU che dal 01/01/2009 è passata dal 12% al 12,60% la differenza pari allo 0,60% è stata addebitata ai gestori ed esercenti relativamente al movimento generato dalle macchine di cui il gruppo è service provider; mentre per quanto riguarda le macchine installate presso i Pas, negozi e corner tale differenza viene sopportata dal gruppo.

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 10.

Al 31 marzo 2008 i ricavi delle vendite e delle prestazioni includevano 2.455 migliaia di euro per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale ristorno, previsto dall'art. 2, comma 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

A partire dal 31 dicembre 2008 la contabilizzazione degli importi di competenza del periodo relativi allo 0,5% ha subito una sostanziale modifica, in ottemperanza a modifiche legislative e regolamentari intervenute nel secondo semestre 2008 e nel gennaio 2009.

Infatti con "atto aggiuntivo ed integrativo alla Convenzione di concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete di gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse" stipulato in data 28 gennaio 2009 viene accettata la sostituzione dell'art.8 della Convenzione come segue:

"Canone di concessione e deposito cauzionale". Il concessionario è obbligatoriamente tenuto a versare ad AAMS, ai sensi e con la decorrenza prevista dall'art. 1, comma 530, lettera b, della legge 23 dicembre 2005, n. 266 il complessivo importo pari allo 0,8 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica.

AAMS, successivamente a tale versamento, provvede ad imputare tali somme come segue:

- quota pari allo 0,3 per cento a titolo di canone di concessione;
- quota pari allo 0,5 per cento a titolo di deposito cauzionale, che verrà temporaneamente accantonato e quindi restituito al concessionario ai sensi dell'art. 1, comma 530, lettera c), della Legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Nel primo trimestre 2009 l'importo del canone di concessione relativo alle Slot ammonta allo 0,30 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica.

Nel suddetto atto di Legge viene altresì accettata la sostituzione dell'art. 8bis "Condizioni applicative inerenti alla restituzione dell'importo fino ad un massimo dello 0,5 per cento della raccolta." Nell'articolo vengono definite le tempistiche entro le quali AAMS dovrà emanare i decreti attuativi per la determinazione degli obiettivi da conseguirsi ai fini della restituzione del deposito cauzionale.

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).

Va rilevato in proposito che il T.A.R. del Lazio aveva accolto i ricorsi proposti da alcuni concessionari ritenendo ingiustificato il protrarsi dell'inerzia da parte di AAMS ed aveva ingiunto a quest'ultima di provvedere alla liquidazione dei compensi dello 0,5%. Con tale disposizione, il T.A.R. del Lazio aveva confermato il diritto spettante ai concessionari per quanto determinato con la finanziaria del 2006.

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. Allo stato attuale, la norma contrattuale che determina i parametri per la restituzione del deposito cauzionale ha superato il vaglio della Commissione Europea che ha valutato positivamente la modalità di erogazione di cui all'art. 1, comma 530 l. n. 266/2005 senza individuare elementi che la configurassero come aiuto di Stato, non consentito dalla normativa comunitaria.

La società sulla base di opportuni pareri specialistici di professionisti esperti nella materia ritiene che i livelli di servizio raggiunti, siano tali da consentire la contabilizzazione nei crediti per depositi cauzionali.

Alla fine dell'esercizio 2008 è iniziata l'attività relativa ai giochi di abilità a distanza (cd skill games) che ha prodotto nel primo trimestre 2009 ricavi netti per 2.631 migliaia di euro, derivanti da un movimento di 26.843 euro migliaia al netto di vincite per 23.406 euro migliaia e dell'imposta unica 3% per 806 euro migliaia

La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 1.747 migliaia di euro del primo trimestre 2009 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; i ricavi e proventi derivanti dall'attività di accettazione delle scommesse sono esposti nelle voci specifiche dei ricavi delle scommesse.

6. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi nel primo trimestre 2009 è pari a 1.323 migliaia di euro (1.337 migliaia di euro).

In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008	Variaz.
Affitti attivi	132	135	-3
Altri ricavi e proventi	393	443	-50
Vendita diritto d'opzione	51	51	0
Ricavi per capitalizzazione beni	669	25	644
Rimborsi da assicurazioni	0	32	-32
Transazioni attive e risarcimento danni	69	616	-547
Plusvalenze da alienazione cespiti	9	3	6
Contributi fondo investimenti UNIRE	0	32	-32
Totale	1.323	1.337	-14

7. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 220 migliaia di euro (150 migliaia di euro) nel primo trimestre 2009 sono relativi allo sviluppo di:

- Sistema di gioco telematico e terminali Telematici PSW;
- Skill games;
- Sistema Bingo Nazionale e Bingo Elettronico;
- Sistema di visualizzazione;
- Nuovo sistema di informazione al pubblico: Locandine Telematiche;
- Terminali di gioco con operatore Betsi;
- Nuovo sistema di controllo del gioco ABMS;
- Nuovo terminale di gioco FAICONME;
- Cambio di protocollo Ippico PSIP;
- Nuovo bonus a percentuale 5, 6 e 7%;
- Sviluppo Sistema "Spagna".

8. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, nel primo trimestre 2009, pari a 68 migliaia di euro (-206 migliaia di euro) rappresenta un componente positivo di reddito ed è dovuta all'effetto combinato dell'aumento delle rimanenze finali di prodotti finiti ed al contestuale aumento delle capitalizzazioni della tecnologia (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) per l'allestimento dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani).

9. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 864 migliaia di euro nel primo trimestre 2009 (577 migliaia di euro nel primo trimestre 2008) si riferiscono, principalmente, agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani ed alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

10. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 106.685 migliaia di euro nel primo trimestre 2009 (104.022 migliaia di euro nel primo trimestre 2008) e sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008	Variaz.
Utenze e telefoniche	1.983	1.915	68
Gestione ippodromi	474	487	-13
Contributi enti ippici	70	92	-22
Assistenza e manutenzioni	1.452	1.438	14
Compensi bookmakers	726	657	69
Consulenze	1.732	995	737
Costi installazioni, logistica e progettazione	474	345	129
Costi per servizi Slot	54.193	55.114	-921
Costi servizi punti SNAI CARD	623	771	-148
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	32.330	32.413	-83
Compenso coordinatori punto SNAI	3.346	3.271	75
Costo 3% movimento proprietari PSW	353	0	353
Costi polizze assicurative e fideiussorie	464	629	-165
Pubblicità e promozione	3.237	1.628	1.609
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	480	380	100
Servizi televisivi	721	427	294
Altri	1.096	835	261
Ricerche di mercato	317	105	212
Servizi informativi	644	402	242
Lavorazioni esterne	12	5	7
Costi gestione Skill Games	419	0	419
Costi per alta sorveglianza	0	13	-13
Compensi amministratori	326	261	65
Compensi sindaci	38	40	-2
Compensi organismo di vigilanza	19	0	19
Spese di revisione	264	80	184
Rimborso spese amm.ri/sindaci	13	18	-5
Locazioni operative	461	1.385	-924
Noleggi	145	120	25
Affitti passivi	273	196	77
Totale	106.685	104.022	2.663

Si evidenziano:

- i costi per servizi slot (per complessivi 54.193 migliaia di euro rispetto ai 55.114 migliaia di euro del primo trimestre 2008) 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 proprietà SNAI;
- il corrispettivo di 32.330 migliaia di euro (32.413 migliaia di euro nel primo trimestre 2008) relativo alla gestione per accettazione scommesse riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006, e nel corso dell'esercizio 2008, ed ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando Bersani, ai quali spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari all'8% del movimento di gioco raccolto. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche effettuate nel punto vendita;
- il compenso dei coordinatori punti SNAI per 3.346 migliaia di euro, riconosciuto a decorrere dal 01/01/2008 ai soggetti incaricati del coordinamento dei punti di accettazione scommesse e calcolato in misura percentuale sul movimento di gioco raccolto come previsto dai contratti stipulati;

- i costi connessi alla gestione dei giochi di abilità a distanza (cd skill games) per 419 migliaia di euro, e sono rappresentati principalmente dal costo per l'utilizzo della piattaforma di gioco;
- i costi di pubblicità e promozione pari a 3.237 migliaia di euro, in incremento rispetto al 1° trimestre dell'esercizio 2008 per alcune iniziative promozionali particolarmente significative a rilevanza nazionale ed internazionale (es. Fiera Enada Rimini, Promozione Skill Games, ecc.).

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

Ricordiamo che in fase di chiusura del Bilancio Consolidato al 31.12.2008 sono stati contabilizzati come leasing finanziari numerosi contratti derivanti da leasing classificati in precedenza come operativi: anche il confronto sui valori dei corrispondenti trimestri evidenzia la intervenuta riclassifica.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 326 migliaia di euro maturati al 31 marzo 2009 (261 migliaia di euro al 31 marzo 2008) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 38 migliaia di euro maturati al 31 marzo 09 (40 migliaia di euro al 31 marzo 2008) come deliberati nelle assemblee dei soci.

11. Costi del personale

Il costo del personale nel primo trimestre 2009 ammonta complessivamente a 6.080 migliaia di euro, contro 5.661 migliaia di euro del primo trimestre 2008, con un incremento di 419 migliaia di euro.

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008	Variaz.
salari e stipendi	4.311	4.006	305
Contributi su salari e stipendi	1.185	1.090	95
Premi Inail	16	14	2
Contributi vari	41	69	-28
Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita	281	259	22
Costi per formazione personale	11	16	-5
Trasferte	82	76	6
Buoni pasto e mensa aziendale	148	129	19
Vestiaro	2	2	0
Omaggi a dipendenti	2	0	2
Altri costi del personale	1		1
Totale	6.080	5.661	419

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 alla fine del primo trimestre è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 81 unità rispetto al 31 dicembre 2008 dovuto, essenzialmente, al rinnovo dei contratti a tempo determinato oltre all'integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamati a sostenere l'ampliamento sia dell'attività diretta sia di quella derivante dalla gestione delle concessioni acquisite nel corso del 2008 e nel 1° trimestre 2009.

31.03.2008		31.12.2008	Entrate del periodo	Entrate per aggregazione di imprese	Uscite del periodo	31.03.2009	Consistenza media del periodo
18	Dirigenti	18	1	0	0	19	16,42
404	Impiegati e Quadri	386	80	5	5	466	346,75
115	Operai	105	2	0	2	105	116,08
537 * Totale Dipendenti		509 **	83	5	7	590 ***	479,25

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

** di cui n. 58 Part-time e n. 9 maternità

*** di cui n. 62 Part-time e n. 9 maternità

12. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 10.201 migliaia di euro nel primo trimestre 2009 (8.771 migliaia di euro nel primo trimestre 2008).

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008	Variaz.
Controlli ambiente e salute	18	20	-2
Accantonamento e perdite su crediti	1.180	624	556
Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	-2	0	-2
Accantonamento fondo rischi	91	79	12
Spese di rappresentanza e omaggi	265	428	-163
Altre imposte	193	67	126
Licenze e concessioni	4.115	5.638	-1.523
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	119	119	0
Altri costi amministrativi e di gestione	216	253	-37
Cancelleria e materiali di consumo	53	75	-22
Libri, giornali e riviste	9	8	1
Transazioni passive	2.205	7	2.198
Minusvalenze da alienazione cespiti		2	-2
Penalità e risarcimenti	9	2	7
% di Indetraibilità IVA	1.730	1.449	281
Totale	10.201	8.771	1.430

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

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 1.547 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati; il decremento rispetto al 2008 è dovuto alla diversa contabilizzazione degli importi versati come meglio specificato alla nota 5;
- il canone di concessione, per 450 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso;

- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per il primo trimestre 2009 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 2.102 migliaia di euro.

Nel primo trimestre 2009 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 91 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".

Nella voce accantonamenti e perdite su crediti sono stati rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 1.173 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti.

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 1.730 migliaia di euro, è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A. e dalla Società Trenno S.r.l., che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti.

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

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

13. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 21.905 migliaia di euro (10.731 migliaia di euro del primo trimestre 2008) con un incremento di 11.174 migliaia di euro imputabile, quanto a euro 7.544 all'ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche detenute a seguito della anticipata scadenza al 29 aprile 2009 e per il valore residuo principalmente all'incremento dell'ammortamento dei diritti bando Bersani ippici e sportivi, che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007-2008 e del primo trimestre 2009, e delle tecnologie e arredi installati nei nuovi negozi e punti.

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008	Variaz.
immobilizzazioni immateriali	17.429	8.507	8.922
immobilizzazioni materiali	4.476	2.224	2.252
Totale	21.905	10.731	11.174

14. Altri accantonamenti

La voce "Altri accantonamenti" è pari a 258 migliaia di euro e si riferisce principalmente agli accantonamenti effettuati per fronteggiare l'entità di rischio di una eventuale vertenza connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot).

15. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 8.261 migliaia di euro (oneri per 9.357 migliaia di euro) con un decremento di 1.096 migliaia di euro e sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008	Variaz.
Proventi e oneri da partecipazione			
Dividendi da Teleippica S.r.l.	0	198	-198
	0	198	-198
Proventi finanziari			
Interessi attivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.	116	144	-28
Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	43	54	-11
Interessi attivi vs. Teleippica Srl	116	45	71
Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	0	23	-23
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	33	43	-10
Utili su cambi	1	1	0
Interessi attivi bancari	301	711	-410
Interessi attivi su altri crediti	203	204	-1
	813	1.225	-412
Oneri finanziari			
Spese bancarie	157	108	49
Interessi passivi da altre imprese	17	16	1
Perdite su titoli	0	3	-3
Commissioni su fidejussioni	209	301	-92
Interessi passivi da Snai servizi Srl	0	1	-1
Interessi passivi su c/c bancari	3	1	2
Interessi passivi su leasing	676	351	325
Interessi passivi su debiti tributari	1	0	1
Interessi passivi su altri finanziamenti	12	17	-5
Interessi passivi su finanziamenti Junior e Senior	7.109	8.787	-1.678
Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	471	644	-173
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	355	478	-123
Interessi e attualizzazione TFR	63	64	-1
Oneri finanziari e commisioni varie	1	9	-8
	9.074	10.780	-1.706
Totale	-8.261	-9.357	1.096

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 7.109 migliaia di euro di cui 1.138 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 (471 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 (355 migliaia di euro);
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari per il primo trimestre 2009 pari a 676 migliaia di euro.

Nella voce proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 301 migliaia di euro e gli interessi per 203 migliaia di euro calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali.

Per maggiori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 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 al primo trimestre 2009, risultano essere pari a 5.669 migliaia di euro.

migliaia di euro	I Trim. 2009	I Trim. 2008
IRES	43	746
IRAP	1.130	589
Accantonamento al fondo imposte differite passive	1.405	1.385
Utilizzo fondo imposte differite passive	-2.318	-1.411
Imposte anticipate	-612	-315
Utilizzo credito imposte anticipate	6.021	1.266
Totale	5.669	2.260

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 2003.

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

Nelle more della vertenza, malgrado il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado e l'intervenuta udienza di secondo grado del giudizio, sentiti i consulenti fiscali, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività possibile.

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

Note alle principali voci dello stato Patrimoniale

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2008.

17. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31.03.2009 è pari a 176.110 migliaia di euro (178.540 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 4.476 migliaia di euro, degli investimenti per 3.397 migliaia di euro, degli incrementi netti per aggregazioni d'impresе per 17 migliaia di euro, e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per 3 migliaia di euro e per riclassifiche nette 1.365 migliaia di euro.

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 marzo 2009, di 444 migliaia di euro. Inoltre la voce terreni e fabbricati include gli immobili di Milano e Montecatini di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A. e della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l.

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

<u>migliaia di euro</u>	Totale
<u>Impegno complessivo al 31/03/09</u>	<u>68.785</u>
<u>di cui</u>	
Canoni scadenti entro 12 mesi	15.845
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	52.227
Canoni scadenti oltre 5 anni	713
<u>Riscatto</u>	<u>700</u>

Al 31 marzo 2009, gli impegni per canoni di leasing per complessivi 68.785 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

1. per 1.896 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;
2. per 2.544 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 3.434 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing finanziario 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 16.446 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing finanziario di tecnologia per i nuovi punti e negozi (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 12.388 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine nel mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing finanziario 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 10.994 migliaia di euro a due contratti di lease-back stipulati nel 2008;
7. per 21.083 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008.

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

Gli incrementi al 31 marzo 2009, pari a 3.397 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alle migliorie su immobili per 485 migliaia di euro;
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato nei nuovi punti "diritti Bersani" (41 migliaia di euro);
- alle migliorie degli impianti elettrici, di condizionamento, antincendio ed idrici degli ippodromi di Milano, Montecatini e degli altri immobili (148 migliaia di euro);
- al costo degli impianti per i negozi di scommesse di Porcari e Capannori, direttamente gestite, per 74 migliaia di euro;

- al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) ed agli interventi migliorativi su gli impianti di condizionamento ed elettrici;
- alla voce altri beni per 900 migliaia di euro relativi per 693 migliaia di euro agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani) e per 207 migliaia di euro agli arredi per il negozio di scommesse di Porcari, direttamente gestito;
- all'acquisto di apparecchiature per la regia digitale per 523 migliaia di euro e all'impianto di video sorveglianza per 110 migliaia di euro entrambi per l'Ippodromo di Montecatini;
- alle altre attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

18. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.03.2009, è pari a 392.029 migliaia di euro (408.279 migliaia di euro): le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento dell'esercizio pari a 17.429 migliaia di euro e degli investimenti per 1.179 migliaia di euro.

Gli investimenti per 1.179 migliaia di euro sono relativi principalmente all'avviamento (differenza di consolidamento) generato dall'aggregazione d'impresе per l'acquisto della partecipazione in Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. (793 migliaia di euro) come meglio descritto alla nota 4.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Con riferimento alla anticipata scadenza delle concessioni ippiche, cosiddette storiche, l'art. 4 bis comma 2 della L. 101 del 06 giugno 2008 e successive modifiche ha stabilito che, non oltre il 31 marzo 2009, sono revocate le concessioni per la raccolta ed accettazione di scommesse sulle corse dei cavalli al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa allo stato ancora attive ("concessioni ippiche storiche") la cui originaria scadenza era fissata al 31.12.2011.

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 3 febbraio 2009 è stato pubblicato il Bando di Gara per l'apertura di 3.000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione.

Il gruppo, in data 16 marzo 2009 ha depositato la richiesta per l'assegnazione di n. 303 nuove concessioni per il tramite della società controllata e appositamente acquisita il 12 marzo 2009, "Agenzia Ippica Monteverde".

Si ricorda che il valore di carico delle 137 concessioni ippiche storiche acquisite, al 06.06.2008, data di entrata in vigore della L.101, era pari a 78.584 migliaia di euro e sarebbe risultato ammortizzato alla data del 31.03.2009, secondo l'originario piano di ammortamento con scadenza 31.12.2011, per 41.287 migliaia di euro quindi con un residuo valore di carico alla data del 31.03.2009 di 37.297 migliaia di euro

In seguito a quanto stabilito dall'intervenuta L. 101 del 6 giugno 2008, che, come detto, anticipava la scadenza delle concessioni in oggetto, è stato modificato il periodo di ammortamento a decorrere dalla data di Pubblicazione della succitata Legge e secondo i termini dalla stessa definiti in accordo con gli International Financial Reporting Standards i quali prevedono che la vita utile di una attività immateriale che deriva da diritti contrattuali o altri diritti legali non deve superare la durata dei suddetti diritti contrattuali o di altri diritti legali e che se la vita utile attesa si rivelasse differente rispetto alle stime in precedenza effettuate, il periodo di ammortamento dovrebbe essere conseguentemente modificato.

Gli effetti derivanti da tale applicazione dei principi contabili di riferimento hanno comportato un maggior ammortamento nel primo trimestre 2009, rispetto al citato piano originario di ammortamento di 7.544 migliaia di euro per recepire la suddetta revoca delle concessioni ippiche storiche entro e non oltre il 31.03.2009.

L'assegnazione delle nuove concessioni ad esito del bando è tuttora in corso di completamento ed ha superato i tempi massimi stabiliti dalla norma appena ricordata (art. 4 bis Legge M. 101 del 06 giugno 2008).

Per motivi di ordine pubblico la società aveva proposto ricorso urgente al Presidente del TAR Lazio onde prevenire eventuali effetti sulla gestione dei negozi ippici storici, stante la mancata previsione legislativa per un proroga in attesa dell'entrata in esercizio delle concessioni assegnabili ad esito del bando suddetto. I citati motivi di ordine pubblico sarebbero stati originati dal fatto che a partire dal 1 aprile 2009 i punti vendita corrispondenti alle 137 concessioni ippiche storiche, da quel momento non avrebbero potuto più raccogliere le scommesse ippiche.

I concessionari ippici storici hanno mantenuto attive entrambe le concessioni, quella ippica storica unitamente alla concessione sportiva, in attesa che allo stesso punto vendita venga riaggiudicata anche la concessione ippica derivante dal recente Bando di Gara, sin modo tale che l'attività di raccolta delle scommesse su base ippica venga mantenuta senza soluzione di continuità.

Le nuove assegnazioni porterebbero altresì ai titolari delle attuali concessioni ippiche storiche, aventi, come detto, scadenza originaria 31.12.2011, un ulteriore vantaggio derivante dalla durata delle nuove concessioni, e cioè sino al 30.06.2016, che, in base alla Legge 101/2008 e successive modifiche dovrà essere pari a 9 anni. L'attuale concessione, pertanto, non solo conferma ma incrementa i benefici economici ad essa attribuibili in termini di probabilità attrattive e di durata.

Come già in precedenza indicato, SNAI S.p.A., attraverso una società controllata denominata A.I. Monteverde s.n.c. (ora S.r.l.) acquisita in data 12 marzo 2009, ha partecipato al bando di gara con l'intento di riaggiudicarsi tutti i negozi ippici storici in corso di revoca oltre ad un congruo numero di nuovi negozi da abbinare ai negozi sportivi già esistenti.

Costatato che la durata effettiva delle concessioni ippiche storiche revocate in base alla Legge 101/2006 hanno di fatto continuato ad operare sino ad ora, il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto della massima prudenza, ha ricalcolato l'ammortamento accelerato sul residuo valore di carico delle concessioni ippiche storiche diluendolo su 4 mesi: in tal modo, nel pieno rispetto dei principi IAS IFRS, la quota di ammortamento accelerato che è stata imputata al 1° trimestre 2008 risulta pari a 7.544 migliaia di euro, in aggiunta alle quote di ammortamento ordinario.

L'andamento dell'attività gestionale presenta risultati apprezzabili sul fronte dell'attività di business caratteristica; tuttavia la rideterminazione della quota di ammortamento del valore delle concessioni, effettuata in base alla norma della Legge 101 e successive modifiche nonché al Bando di Gara Europeo, al presente fa apparire la situazione economica penalizzata.

Tale maggior ammortamento porterà benefici economici futuri connessi direttamente all'attuale detenzione delle concessioni ippiche storiche e al metodo accelerato di ammortamento delle stesse (stante l'esistenza di requisiti tecnici in capo ad ogni gestore di negozio alla "posizione" privilegiata in termini di clientela già esistente e di immediata disponibilità dei luoghi di vendita attrezzati.

L'avviamento in essere pari a 231.051 migliaia di euro, comprensivo della differenza di consolidamento per 441 migliaia di euro, si riferisce:

- per 10.769 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 al settore scommesse;
- per 441 migliaia di euro alla differenza di consolidamento che comprende 368 migliaia di euro relativi al settore servizi, esposti nel bilancio della capogruppo nella voce avviamento;
- 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 218.582 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16.03.2006.
- per 793 migliaia di euro alla differenza di consolidamento generata dall'aggregazione per l'acquisto della partecipazione in "Agenzia Ippica Monteverde S.r.l." come meglio descritto alla nota 4.

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 2008.

L'avviamento viene sottoposto a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale, nel corso del quarto trimestre che chiude al 31 dicembre di ogni anno, o più frequentemente se si verificano indicatori di potenziali riduzioni durevoli di valore. Nel corso del primo trimestre 2009, non ci sono stati eventi o cambiamenti di circostanze che hanno determinato la necessità di effettuare un'analisi di impairment su questo avviamento.

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

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

In 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 2008, si è acquisito un ramo d'azienda comportante per SNAI la gestione diretta di un'altra concessione ippica. In data 11 settembre 2008, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippica e sport.

Infine, il 24 settembre 2008 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. Tali acquisizioni hanno incrementato l'avviamento originario per 4.574 migliaia di euro. Nell'esercizio 2009, in data 15 marzo, si è ceduto un ramo d'azienda inerente la gestione diretta di una concessione sportiva.

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 (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di € 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di 0,3 milioni di euro. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

In data 17 novembre 2007 è stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozio) per 123 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 dei 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 quelle di marketing, di pubblicità e delle risorse umane (anche se tutti i punti curano e cureranno direttamente l'assunzione e il rapporto di lavoro con gli addetti operativi alla fornitura del servizio).

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

Anche l'attività legata agli apparecchi da intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutta il posizionamento territoriale delle concessioni.

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

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

Come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 10 e 11, l'avviamento derivante dalla operazione di acquisizione dei rami d'azienda è stato assoggettato ad impairment test al 31 dicembre 2008.

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC) pari all'8,92%.

Si sono stimati proiezioni di flussi superiori il periodo succitato coperto dal Piano tramite estrapolazione delle proiezioni fondate sul budget: le stime espongono previsioni difformi, in merito all'arco temporale, a seconda del titolo giuridico sottostante la produzione di ricavi. Le previsioni confermano il periodo di 4 anni (2009-2012) per i titoli terminanti, almeno sul piano normativo, al 2012; e riguardano un periodo di 8 anni (2009-2016) per i titoli terminanti a norma di legge al 2016.

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

Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni, fondate sugli appositi flussi stimati, facendo uso per gli anni successivi al 2016 e per un periodo pari a 6 anni di un tasso di crescita stabile dell'1% e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono state estremamente cautelative.

Per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "Concessioni", il tasso di attualizzazione è derivato dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,5%. Il costo nominale del capitale azionario è stato pari a 10,31%.

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla CGU in commento, ha tenuto conto del tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (4,33%), del levered debit premium (5,88%) e dell'incidenza delle imposte sull'EBIT pari ad una aliquota nominale del 27,5%.

Il costo dell'indebitamento effettivo considerato è stato pari al 10,21% e il tax rate è stato espresso in termini reali in rapporto alla deducibilità degli oneri finanziari prospettici (il costo dell'indebitamento al netto degli effetti fiscali è stato pari al 7,40%).

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto della struttura finanziaria effettiva al momento di riferimento della valutazione data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 47,90 su 52,10.

Il procedimento analitico di determinazione del tasso sopra enunciato ha condotto ad un tasso di attualizzazione al netto degli effetti fiscali pari al 8,92%.

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

Nel corso del primo trimestre 2009, non ci sono stati eventi o cambiamenti di circostanze che hanno determinato la necessità di effettuare un'analisi di impairment su questo avviamento.

In ossequio allo IAS 36, paragrafo 9, non esistono indicazioni (desumibili da fonti esterne e / o interne di informazione) che l'attività in commento possa aver subito una riduzione durevole di valore al 31 marzo 2009.

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

Evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in società. Non si possono, quindi, prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

19. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella	Valore nella	Percentuale di possesso	
	situazione contabile al	situazione contabile al	31/03/2009	31/12/2008
migliaia di euro	31/03/2009	31/12/2008		
Collegate e controllate non significative				
- HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A.	293	293	26,67	26,67
- ALFEA S.p.A.	1.555	1.555	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	58	58	25	25
- SOLAR S.A.	21	21	30	30
- SNAI Olè S.A.	61	61	100	100
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.988	1.988		
Altre				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- SNAI Servizi S.r.l.	105	0	0,10	0
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	647	542		

Le partecipazioni in altre imprese (Teleippica S.r.l. e Lexorfin S.r.l.) sono valutate al costo. Dalle analisi di impairment effettuate non sono emerse perdite di valore.

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

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	13.420	27,5%	3.690	3.690	2009 e seguenti
Fondo rischi	10.767	27,5%	2.961	2.957	2009 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.647	31,4%	1.125	1.125	2009 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	14.155	31,4%	4.445	4.445	2009 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	4.685	31,4%	1.471	1.471	2009 e seguenti
Altre differenze temporanee	2.416	27,5% - 31,4%	745	745	2009 e seguenti
Totale	49.090		14.437	14.433	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	516	27,5%	142	142	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	326	27,5%	90	90	illimitatamente riportabili
	842		232	232	
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2008	5.218	27,5%	1.435	1.435	2013
I° trimestre 2009	350	27,5%	96	96	2014
	5.568		1.531	1.531	
Totale perdite pregresse	6.410		1.763	1.763	
Totale imposte anticipate				16.195	

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.

Anche la controllata Festa S.r.l. ha iscritto tutti i benefici fiscali derivanti da perdite fiscali maturate nei periodi di imposta antecedenti all'opzione per il consolidato fiscale.

Il decremento delle imposte anticipate di 5.410 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate con il riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

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

L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate.

Nel bilancio consolidato in commento la società per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite maturati nel 2008 e nel primo trimestre 2009, ha rilevato un credito verso le società consolidate Mac Horse s.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l. di 83 migliaia di euro e un debito verso consolidata Società Trenno S.r.l. 1.005 migliaia di euro; in quest'ultimo caso, infatti, la consolidante beneficia delle perdite fiscali maturate dalla controllata Società Trenno s.r.l. nonché dal riporto negli esercizi successivi di interessi passivi indeducibili ex art. 96, comma 7, del T.U.I.R.

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

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.565)	31,40%	(3.317)	(3.317)
TFR	(937)	27,50%	(257)	(257)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(40.789)	31,40%	(12.808)	(12.808)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(2.956)	27,50%	(813)	(813)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(26.766)	31,40%	(8.405)	(8.405)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(43.365)	31,40%	(13.616)	(13.616)
Altre differenze temporanee	(3.293)	31,4% - 27,5%	(1.164)	(1.164)
Totale imposte differite	(128.671)		(40.380)	(40.380)

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

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

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

Il 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.

Il decremento del fondo imposte differite di 907 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generatesi in periodi precedenti.

21. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2008 la voce è diminuita di 125 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	Variazione
Materie prime	1.203	1.273	-70
Prodotti in corso di lav.ne	840	912	-72
Prodotti finiti/Merci	11.081	11.064	17
Totale	13.124	13.249	-125

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 marzo 2009, ammonta a 3.647 migliaia di euro (3.332 migliaia di euro).

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

migliaia di euro	31.12.08	Acc.to	Utilizzi	31.03.09
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	769			769
Prodotti in corso di lav.ne	280			280
Prodotti finiti/Merci	2.283	315		2.598
Totale	3.332	315	0	3.647

22. Crediti Commerciali

I crediti sono diminuiti di 1.470 migliaia di euro, passando da 65.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2008 a 63.995 migliaia di euro al 31 marzo 2009.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	51.078	41.302	9.776
- scuderie, fantini, allibratori	676	751	-75
- UNIRE	9.478	7.337	2.141
- Rid verso clienti	8.812	19.395	-10.583
- crediti verso controllante	1		1
- crediti verso consociate	42	49	-7
- crediti verso collegate	1	1	0
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	3.865	5.498	-1.633
- fondo svalut. crediti	-9.958	-8.868	-1.090
Totale	63.995	65.465	-1.470

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 24.186 migliaia di euro (19.015 migliaia di euro al 31 dicembre 2008). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti ammontano a 8.812 migliaia di euro (19.395 migliaia di euro).

I crediti verso clienti e le rid verso clienti Slot comprendono i saldi di gioco delle Slot al 31 marzo 2009 al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all' esercente, che maturano quindicinalmente con scadenza "immediata" ; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12,60% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Il credito verso UNIRE pari a 9.478 migliaia di euro include alcune partite relative a crediti pregressi, fatture del periodo da incassare, crediti per corrispettivi ippica nazionale e riprese televisive e il credito riconosciuto per il periodo 2005-2008 relativo allo sviluppo e miglioramento degli impianti (contributi per le cosiddette personalizzazioni) degli ippodromi metropolitani.

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 del contenzioso in essere espresse nelle relazioni dei legali.

Il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti futuri. Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 3.865 migliaia di euro (5.498 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.

23. Altre attività

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

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	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 imposte patrimoniali	54	54	0
	189	189	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	522	486	36
	522	486	36
<i>Crediti verso clienti:</i>			
- effetti attivi in portafoglio	1.319	1.672	-353
	1.319	1.672	-353
Totale altre attività non finanziarie	2.030	2.347	-317

Gli effetti attivi pari a 1.319 migliaia di euro (1.672 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	31.03.09	31.12.08	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.289	1.288	1
- Erario per acconto IRAP	1.504	1.508	-4
- Erario c/ritenute su interessi attivi su c/c	766	684	82
- Altri crediti verso erario	185	86	99
- Erario per imposta su TFR I.140/97	0	0	0
	3.744	3.566	178
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	633	633	0
- Crediti diversi	1.881	1.548	333
- Borsellino elettronico	321	321	0
- Enti previdenziali	112	30	82
- Crediti v/Associati Tris	330	330	0
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti per storno commissioni su fidejussioni	259	259	0
- Depositi cauzionali Skill Games	161	17	144
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	74	33	41
- Crediti verso punti SNAICARD - Circuito Gold	2.929	2.917	12
- Crediti per attività di concessionario scommesse	14.876	2.896	11.980
- Rid verso altri	1	1.175	-1.174
- Deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT)	21.340	18.754	2.586
- Gestori Slot per PREU	130	130	0
- Anticipo canone di concessione AAMS	2.552	1.495	1.057
- Crediti per minimi garantiti	2.370	2.370	0
- Crediti su concorsi e pronostici e ippica nazionale	2.606	892	1.714
- Crediti attività Skill Games	491	0	491
Fondo svalutazione crediti v/altri	-4.609	-4.447	-162
	47.975	30.871	17.104
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	4.569	4.907	-338
	4.585	4.923	-338
Totale altre attività correnti	56.304	39.360	16.944

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 14.876 migliaia di euro (2.896 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei nuovi diritti Bersani.

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

Il deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT) per 21.340 migliaia di euro (18.754 migliaia di euro) è relativo al contributo per la rilevazione dello 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) come meglio descritto alla nota 5 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

La voce anticipo canone di concessione pari a 2.552 migliaia di euro accoglie la quota anticipata per il secondo trimestre del versamento effettuato a gennaio 2009 a titolo di acconto per il primo semestre 2009 del canone di concessione dovuto per i diritti cd Bersani e le concessioni sportive così come previsto dalla convenzione. Per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 12.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.370 migliaia di euro si riferisce al richiesto versamento di importi relativamente all'anno 2007 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 2007 abbiamo comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della società, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 74 migliaia di euro (33 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.841 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;
- 1.728 migliaia di euro relativi principalmente a contratti di manutenzione, consulenze.

24. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

<u>migliaia di euro</u>	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variazione</u>
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso controllante	7.590	6.146	1.444
Conto corrente finanziario verso controllate	1.898	1.946	-48
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.401	9.028	373
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	18.890	17.121	1.769

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

Il conto corrente finanziario verso controllate è relativo a Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.089 migliaia di euro ed è esposto in tabella al netto del fondo svalutazione crediti pari a 191 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 2.265 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 7.136 migliaia di euro.

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

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	31.03.08
Conti correnti bancari	52.952	79.592	59.459
Conti correnti postali	22	41	52
Denaro e valori in cassa	326	135	108
Disponibilità liquide	53.300	79.768	59.619
Scoperti bancari	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	53.300	79.768	59.619

26. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 31.03.2009, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2008 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2008).

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

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

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2008.

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

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

Riserve

Riserva 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.

Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983

Al 31 marzo 2009 la riserva ex L. 72 ammonta a 757 migliaia di euro e deriva dalla fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A. in conseguenza della quale si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo l'importo relativo alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983.

Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, pari a 96 migliaia di euro, è stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.. Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il concambio, pari a 113 migliaia di euro, sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

Utili (perdite) a nuovo

Il decremento di 29.525 migliaia di euro è dovuto alla perdita del 2008 in attesa di copertura in quanto non ancora deliberata dall'assemblea degli azionisti.

Patrimonio netto di terzi

Al 31 marzo 2009 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 2009 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 4.695 migliaia di euro (31 dicembre 2008: perdita per 29.525 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2009, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2008: 116.824.985).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	31.03.09	31.12.08	31.03.08
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile dell'esercizio del gruppo (a)	4.695	-29.525	1.934
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (b)	116.824,99	116.824,99	116.824,99
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	0,04	-0,25	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 2009 ammonta a 5.824 migliaia contro 5.817 migliaia di euro al 31 dicembre 2008.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<u>migliaia di euro</u>	
Saldo al 01.01.2009	5.817
Accantonamento dell'esercizio	4
Utilizzi	-123
aggregazione di imprese	63
Oneri Finanziari	63
Saldo al 31.03.2009	5.824

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dei piani a benefici definiti da contabilizzarsi secondo lo IAS 19, applicando il metodo della proiezione unitaria del credito, che consiste nello

stimare l'importo da pagare a ciascun dipendente al momento della sua uscita dall'azienda ed attualizzando tale debito in base ad un ipotesi sui tempi di uscita calcolati utilizzando metodi attuariali.

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un attuario indipendente. Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nella tabella seguente:

Riepilogo delle Basi Tecniche Economico – Finanziarie

Ipotesi finanziarie

Tasso annuo di attualizzazione	4,35%
Tasso annuo di inflazione	3,20%
Tasso annuo di incremento TFR	3,90%

Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche

Ipotesi demografiche

Mortalità	RG48 Tavole INPS distinte per età e sesso
Inabilità	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale
Età pensionamento	Obbligatoria

Tabella Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR

Società	Frequenza Anticipazioni %	Frequenza Turnover %
SNAI S.p.A.	3,00%	5,00%
Società Trenno S.r.l.	2,00%	1,50%
Festa S.r.l.	2,00%	10,00%
Mac Horse S.r.l.	3,00%	3,00%

29. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	180.484	206.721	-26.237
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	41.950	41.752	198
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.812	14.462	350
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	99	96	3
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	376	435	-59
Debito per acquisto partecipazione Agenzia Ippica Monteverde S.r.l	276		276
Debiti per leasing finanziari	49.867	54.688	-4.821
Totale altre passività non correnti	287.864	318.154	-30.290

Passività finanziarie correnti

Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	26.323	22.146	4.177
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	239	240	-1
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.595	7.479	116
Debiti verso banche		10.456	-10.456
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	35	34	1
Debito per acquisto partecipazione Agenzia Ippica Monteverde S.r.l	298		298
Debiti per leasing finanziari	15.645	15.233	412
Totale passività finanziarie correnti	50.135	55.588	-5.453

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 248.757 migliaia di euro, pari a nominali 255 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti.
Le prime tre rate del finanziamento Senior scadenti il 22 settembre 2007, il 25 marzo 2008 ed il 23 marzo 2009 sono state pagate; la quarta rata (pari a nominali 27.000 migliaia di euro), scadente entro 12 mesi e più precisamente il 23 marzo 2010, si trova evidenziata nelle passività finanziarie correnti nella voce "Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamento Senior)", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 26.323 migliaia di euro.
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 31 marzo 2009. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A., hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Successivamente il 30 maggio 2007 e il 30 maggio 2008 sono state rimborsate rispettivamente la prima e la seconda rata delle dilazioni residue. Nel corso del 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 13 rami d'azienda Concessioni comprensivi di n. 15 diritti (Vendor Loan) con contratti che prevedevano similari caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 31 marzo 2009 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:
 - 14.812 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i vendor loan dei nuovi contratti 2008;
 - 7.595 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2009, oltre alla seconda rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2009;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 615 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazioni scommesse;
- il debito per l'acquisto della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. pari a 574 migliaia di euro. Il prezzo di acquisto del 99% del capitale sociale della s.n.c. Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C., come da atto del notaio Roberto Martinelli, ammonta a complessivi 891 migliaia di euro, di cui 300 migliaia di euro pagati contestualmente alla stipula dell'atto, 300 migliaia di euro da pagarsi entro il 12 giugno 2009 e quanto al residuo pari a 291 migliaia di euro da pagarsi entro il 12 giugno 2010, pertanto tali debiti sono stati opportunamente attualizzati;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 65.512 migliaia di euro si riferiscono a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei nuovi punti di accettazione scommesse, meglio descritti alla nota 17.

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

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

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

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0.25% per la Tranche A e dello 0.5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale. Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A. In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior per un importo complessivo pari a circa 175 milioni di Euro (di cui Euro 23,7 milioni riferiti al Finanziamento Junior). Le somme così richieste sono state ottenute, rispettivamente con valuta 21 e 24 marzo 2006.

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

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

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il **Finanziamento Junior**) è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Nelle ultime liquidazioni, tale margine è stato ridotto dello 0.5% avendo la Società raggiunto specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

Gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato.

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

Alla Società, anche per questo finanziamento a seguito di Waivers, è riconosciuta la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire da 30 mesi al quarto anno attraverso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni.

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

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

La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avviene trimestralmente.

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 39.2 Covenants, cui si fa rimando.

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

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

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

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

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

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

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

La società SNAI S.p.A. ha in corso iniziative finalizzate alla rinegoziazione del finanziamento al fine di ottenere condizioni di minor onerosità e di maggior flessibilità nelle scelte gestionali.

30. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 marzo 2009 ammontano a 10.767 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in Liquidazione	Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)	Vertenze civili e rischi contrattuali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2008	3.214	1.169	6.035	10.418
Accantonamenti effettuati nel periodo		91	258	349
Importi utilizzati durante il periodo				0
Importi stornati durante il periodo				0
Importi ridestinati				0
Saldo al 31 marzo 2009	3.214	1.260	6.293	10.767

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

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

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

Il fondo è relativo alla quota di competenza del gruppo eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa ed è relativo alla società controllata Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.024 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.190 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 31 marzo 2009 il fondo ammonta a 1.260 migliaia di euro, nel periodo è stato effettuato uno stanziamento di 91 migliaia di euro, ed è relativo agli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

Vertenze civili e rischi contrattuali

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

Il fondo è rappresentato:

- da residui di contenziosi della controllata Società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 808 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro;
- dall'entità complessivamente stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 5.453 migliaia di euro.

L'accantonamento del periodo pari a 258 migliaia di euro si riferisce principalmente agli accantonamenti effettuati per fronteggiare l'entità di rischio di una eventuale vertenza connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot machine).

Anche 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 per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l. nell'aprile 2007. 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 per il 1° dicembre 2010.

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 giornaliere per ogni giorno di ritardo nell'applicazione della sentenza di condanna oltre al risarcimento di danni subiti e subendi indicati da Omniludo in € 100.000,00 .

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 di 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 la SNAI S.p.A. al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi nella misura non inferiore ad € 20.000.000,00 oltre interessi ovvero in quella diversa misura che sarà riconosciuta e determinata dal Giudice, anche in via equitativa.

Contestazioni Amministrative per presunti inadempimenti

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, che 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 del 1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Il medesimo TAR del Lazio, peraltro, è stato recentemente 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 e, in tale procedimento, dovrà pronunciarsi anche sulla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto da SNAI S.p.A.) dei pretesi inadempimenti convenzionali contestati.

Si rimanda al paragrafo "Rilievi della Corte dei Conti e contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento" riportato nella sezione "Osservazioni del consiglio di Amministrazione sull'andamento della Gestione" per l'analisi analitica della contestazione.

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

In data 28 ottobre 2008, la direzione generale di AAMS ha comunicato il procedimento di revoca per 4 diritti ippici assegnati a seguito al 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. Tale accadimento deve essere letto congiuntamente a quanto specificato con più dettaglio nella sezione "Osservazioni del consiglio di Amministrazione sull'andamento della Gestione".

Rischi per il mancato versamento del PREU 2004-2005

Con nota del 30 dicembre 2008 AAMS ha intimato alla società il versamento di circa 20 milioni di euro (comprensivi di interessi e sanzioni) per una presunta inadempienza in termini di mancato versamento del PREU relativamente agli anni 2004 e 2005. La società ha provveduto a documentare, mediante apposita nota in data 6 febbraio 2009 tutti gli elementi obiettivi che privano di fondamento la pretesa erariale. In particolare, viene fatta rilevare la discrasia tra gli importi intimati e i dettagli relativi posti in allegato alla suddetta comunicazione dell'autorità. Ma ancor più evidente è la mancata registrazione, da parte dell'Amministrazione, del piano di rientro concordato tra la stessa amministrazione e la società capogruppo, con il quale si sono saldate le pendenze aperte relativamente a tale periodo già dal maggio 2006. La società, sulla base degli specifici pareri legali e tecnici in merito ritiene che il rischio di dover versare le somme intimate sia remoto.

31. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/Enti	10.442	9.938	504
- per depositi cauzionali passivi	26	26	0
	10.468	9.964	504
Totale altre passività non correnti	10.468	9.964	504

I debiti vari e le altre passività correnti risultano così composti:

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	Variazione
-------------------------	-----------------	-----------------	-------------------

Altre passività correnti

Debiti tributari

- verso Erario per IVA	0	265	-265
- verso Erario per imposte sul reddito	2.131	958	1.173
- verso Erario per imposta unica su scommesse	6.594	5.654	940
- verso Erario per debiti diversi e condono	7	15	-8
- verso Erario per Irpef dipendenti	312	583	-271
- verso Erario per ritenute d'acconto	233	24	209
	9.277	7.499	1.778

Debiti verso Istituti Previdenziali

- verso INPS	499	750	-251
- condoni INPS/precetto	0	90	-90
- verso ENPALS	231	255	-24
- verso fondi complementari	188	194	-6
- verso INAIL	77	21	56
- verso Previdail e altri	392	347	45
	1.387	1.657	-270

Altri debiti correnti

- verso personale dipendente	1.352	1.342	10
- verso addetti al totalizzatore	3	23	-20
- verso Sogei	611	611	0
- verso diversi	1.241	546	695
- verso amministratori	198	622	-424
- verso PAS circuito gold	737	486	251
- verso clienti SNAI CARD	3.206	2.942	264
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	35	185	-150
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.624	943	681
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	3.507	2.046	1.461
- verso AAMS saldo settimanale concorsi a pronostici	1.492	1.458	34
- depositi cauzionali	999	902	97
- debito PREU	10.786	13.793	-3.007
- verso U.N.I.R.E. saldi quindicinali	3.019	3.298	-279
- verso AAMS biglietti prescritti	183	245	-62
- debiti AAMS per canone concessione	540	1.082	-542
- verso AAMS per Dep. Cauz. efficienza Rete Slot	0	1.803	-1.803
- debiti determinati v/enti	5.517	5.420	97
- verso terzi per vincite ippica nazionale	0	249	-249
	35.050	37.996	-2.946

Ratei e risconti passivi

- Ratei passivi	506	129	377
- Risconti passivi	684	719	-35
	1.190	848	342

Totale altre passività correnti	46.904	48.000	-1.096
--	---------------	---------------	---------------

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 6.594 migliaia di euro maturato nel mese di marzo sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e versata entro il 16 aprile 2009.

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, comprensive di interessi come da cartella notificata nel febbraio 2006.

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 non ancora scaduti, in particolare si rilevano:

- 10.442 migliaia di euro (9.938 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2011 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2008 al tasso del 5,42% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.517 migliaia di euro (5.420 migliaia di euro) relativi alla rata scadente il 30 ottobre 2009 per i minimi garantiti.

I debiti verso AAMS per saldi settimanali concorsi pronostici pari a 1.492 migliaia di euro (1.458 migliaia di euro) sono relativi ai saldi settimanali non ancora versati ai Monopoli dovuti ai movimenti dei concorsi a pronostici.

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 (3.206 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 marzo 2009 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 3.507 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite su scommesse ippiche e sportive di competenza non riscosse al 31 marzo 2009 (1.624 migliaia di euro), e sui concorsi a pronostico (35 migliaia di euro);
- il debito per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di marzo e versato il 5 aprile 2009 (3.019 migliaia di euro);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di marzo e versato entro il 5 aprile 2009 (183 migliaia di euro).

Si evidenziano infine i debiti verso AAMS derivanti dall'attività di Concessionario della rete per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, cd slot:

- 540 migliaia di euro pari al canone di concessione dovuto per il mese di marzo 2009 (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi comma 6 e 6a - slot);
- 10.786 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine); si ricorda che a partire dal 01 gennaio 2007 l'aliquota d'imposta era passata dal 13,5% al 12% ed a decorrere dal 01 gennaio 2009 è passata al 12,60%.

Alla scadenza del 22 gennaio 2009 la società ha corrisposto a titolo di PREU euro 15.516 in virtù del proprio parco macchine esistente a partire dal 2004.

I conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto conteggiato da AAMS imputabile per circa 1,4 milioni di euro a differenze accumulate nel periodo 2004-2007.

Tale differenza, tenuto conto dei dati on-line messi a disposizione da AAMS negli ultimi mesi, della intimazione al versamento per il periodo 2004 -2005 formulata da AAMS come meglio evidenziata nel paragrafo dei fondi rischi a cui si rimanda e tenuto conto che la società sta in una fase di ricognizione dei dati relativi al PREU per il periodo pregresso è stata opportunamente presidiata con apposito accantonamento a fondo rischi.

La voce risconti passivi pari a 684 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione.

32. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	36.163	39.041	-2.878
- scuderie, fantini, allibratori	3.116	1.627	1.489
- fornitori esteri	615	165	450
- anticipi a fornitori	-5.744	-5.337	-407
- note di credito da ricevere	-1.027	-830	-197
- debiti verso consociata Connex S.r.l.	242	144	98
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	6	1	5
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	0	21	-21
Totale	33.414	34.875	-1.461

33. Impegni finanziari

La variazione degli impegni finanziari rispetto al 31.12.2008 si riferisce:

- per 1.274 (1.718) migliaia di euro fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 96 (123) migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;
- per 156 (166) migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;
- per 7.575 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi assunti con la presentazione della domanda di partecipazione alla "procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'art. 1 bis del D.L. 25 settembre 2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19 novembre 2008 n. 184" fino all'atto di sottoscrizione della Convenzione o comunque fino al 15/01/2010;
- per 26 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato 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;
- per 111 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate e 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.

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: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 marzo 2009 ed al 31 dicembre 2008 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

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

migliaia di euro	31/03/2009	% incidenza	31/12/2008	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.612	5,64%	3.397	5,19%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	34	0,05%	35	0,05%
- verso Teleippica S.r.l.	8	0,01%	14	0,02%
	3.656	5,70%	3.447	5,26%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	5.817	10,33%	1.390	3,53%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	26	0,05%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	3	0,01%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	633	1,12%	633	1,61%
	6.476	11,50%	2.026	5,15%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	7.590	40,18%	6.146	35,90%
- verso Teleippica S.r.l.	7.136	37,78%	6.865	40,10%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2.265	11,99%	2.163	12,63%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.898	10,05%	1.946	11,37%
	18.889	100,00%	17.120	100,00%
Totale crediti	29.021	20,85%	22.593	18,53%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	2.081	6,23%	2.001	5,74%
- verso Connex S.r.l.	242	0,72%	144	0,41%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	21	0,06%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,13%	43	0,12%
- verso Teleippica S.r.l.	6	0,02%	1	0,00%
	2.372	7,10%	2.210	6,33%
Altre passività correnti				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	153	0,33%	122	0,25%
	153	0,33%	122	0,25%
Passività finanziarie non correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	10.167	3,53%	9.975	3,14%
- Finanziamento SOLAR S.A.	41.950	14,57%	41.752	13,12%
	52.117	18,10%	51.727	16,26%
Passività finanziarie correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	5.500	23,33%	5.440	16,38%
	5.500	23,33%	5.440	16,38%
Totale debiti	60.142	15,35%	59.499	13,70%

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate in qualità di service provider per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale e concorsi a pronostici che risultano in essere nel primo trimestre 2009 ed nel primo trimestre 2008 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nel primo trimestre 2009 e nel primo trimestre 2008 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.

migliaia di euro	I trimestre 2009	% incidenza	I trimestre 2008	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.241	0,76%	2.434	1,71%
- verso Teleippica S.r.l.	18	0,01%	75	0,05%
	1.259	0,77%	2.509	1,76%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	49	3,70%	45	3,37%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,08%	1	0,07%
- verso collegata Connex S.r.l.	-	0,00%	3	0,22%
- verso Teleippica S.r.l.	127	9,60%	38	2,84%
	177	13,38%	87	6,50%
Proventi e oneri da partecipazioni:				
- dividendi da Teleippica	-	0,00%	198	100,00%
	-	0,00%	198	100,00%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	116	14,27%	144	11,76%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	23	1,88%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	5,29%	54	4,41%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	33	4,06%	43	3,51%
- verso Teleippica S.r.l.	116	14,27%	45	3,67%
	308	37,89%	309	25,23%
Totale ricavi	1.744	1,06%	3.103	2,14%
Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti				
- da Connex S.r.l.	-	-	62	-
	-	0,00%	62	0,00%
Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati				
- da Connex S.r.l.	15	1,74%	-	0,00%
	15	1,74%	-	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	19.480	18,26%	21.903	21,15%
- da SNAI Servizi S.r.l.	58	0,05%	129	0,12%
- da Connex S.r.l.	204	0,19%	171	0,17%
- da Teleippica S.r.l.	623	0,58%	276	0,27%
	20.365	19,08%	22.479	21,71%

Costi personale distaccato:

- da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	44	0,78%
	-	0,00%	44	0,78%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	252	2,78%	466	4,14%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	1.824	20,10%	2.041	18,14%
Interessi passivi da Snai Servizi s.r.l.	-	0,00%	1	0,01%
	2.076	22,88%	2.508	22,29%
Totale costi	22.456	19,26%	25.093	20,83%

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 nel 2006, 2007 e 2008 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica del Gruppo è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti. 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 2008 e pertanto si rinvia al bilancio annuale 2008.

Gestione del capitale

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

Il Gruppo ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0 . L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei convenants.

migliaia di euro	31.03.2009	31.12.2008
Finanziamenti onerosi	315.592	351.801
Finanziamenti non onerosi	22.407	21.941
Passività finanziarie	337.999	373.742
Debiti commerciali ed altri debiti	90.786	92.839
Attività finanziarie correnti	-18.890	-17.121
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-53.300	-79.768
Debito netto	356.595	369.692
Capitale	308.856	304.161
Totale capitale	308.856	304.161
Capitale e debito netto	665.451	673.853
Rapporto Debito netto/Capitale e debito netto	53,6%	54,9%

36. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Al 31 marzo 2009 non vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti ad eccezione dell'ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche detenute, calcolato a seguito della anticipata scadenza al 31 marzo 2009 pari a 7.544 migliaia di euro come meglio descritto alla nota 18 che, di fatto, si sta tuttora protraendo in attesa della definitiva assegnazione delle nuove concessioni ippiche a seguito del Bando di gara chiuso il 16 marzo 2009.

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

Al 31 marzo 2009 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

38. Entità del gruppo

Controllo del gruppo

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

Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
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
Punto SNAI S.r.l. unipersonale	100	0	0
Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. unipersonale	100	0	0
Autostarter S.r.l. unipersonale	100	0	0

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

39. Posizione finanziaria netta

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

migliaia di euro	31.03.09	31.12.08	31.03.08
A. Cassa	326	135	108
B. Altre disponibilità liquide	52.974	79.633	59.511
<i>banca</i>	52.952	79.592	59.459
<i>c/c postali</i>	22	41	52
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	53.301	79.769	59.620
E. Crediti finanziari correnti	18.889	17.120	27.066
- c/c finanziario verso controllante	7.590	6.146	7.620
- c/c finanziario verso controllate	1.898	1.946	2.101
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.401	9.028	3.740
- Conto gestione patrimonio mobiliare	-	-	13.602
- warrant Banca Popolare Italiana	-	-	3

F. Debiti bancari correnti	-	10.456	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	26.562	22.386	21.672
H. Altri debiti finanziari correnti	23.573	22.746	12.441
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante			
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	7.595	7.479	7.870
- debiti v/altri finanziatori	15.978	15.267	4.571
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	50.135	55.588	34.113
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) -(D)	- 22.055	- 41.301	- 52.573
K. Attività finanziarie non correnti:	-	-	-
L. Debiti bancari non correnti	180.484	206.721	205.039
M. Obbligazioni emesse			
N. Altri debiti non correnti	107.380	111.433	87.101
- debiti v/altri finanziatori	92.568	96.971	66.074
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	14.812	14.462	21.027
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)	287.864	318.154	292.140
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	287.864	318.154	292.140
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	265.809	276.853	239.567

Rispetto al 31 dicembre 2008 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 11.044 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 nuovi punti di vendita della gara Bersani per complessivi 4.441 migliaia di euro;
- rimborso della terza tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 23.000 migliaia di euro.

39.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

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

39.2 Covenants

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

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

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

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
30 settembre 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

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

Il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

40. Strumenti Finanziari

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

Attività e passività finanziarie	valore contabile		valore equo	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Cassa	53.300	79.768	53.300	79.768
Crediti	63.995	65.465	63.995	65.465
Attività Finanziarie correnti	18.890	17.121	18.890	17.121
Passività Finanziarie correnti	23.573	33.202	23.573	33.202
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	26.562	22.386	26.562	22.386
Passività Finanziarie non correnti	287.864	318.154	287.864	318.154

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

Le descritte azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2009-2012 recentemente aggiornato, volto alla gestione diretta della nuova 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.

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 si è recentemente aggiunta la nuova attività dei giochi di abilità a distanza (Skill Games).

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi significativamente, sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte.

1. Business Plan 2009-2012

La revoca intervenuta delle numero 138 concessioni ippiche storiche, in applicazione delle norme dell'articolo 4 bis della legge 101/2008 e successive integrazioni e modifiche, la partecipazione al Bando di gara con cui AAMS mirava all'assegnazione di n. 3.000 negozi per la raccolta delle scommesse su base ippica, offre l'opportunità alla società e al Suo Gruppo di poter ottenere altrettanti diritti da localizzare nei negozi già operativi con le precedenti concessioni in corso di revoca oltre a ulteriori diritti da abbinare, senza vincoli di distanza, nei negozi sportivi recentemente attivati in esito all'aggiudicazione dei diritti Bersani.

In tal modo, con un investimento autofinanziato di circa 26,3 milioni di euro si è creata la possibilità di incrementare la produttività di gran parte dei negozi sportivi "Bersani" orfani delle scommesse ippiche, oltre a rimpiazzare le concessioni ippiche storiche in corso di revoca, allungandone la scadenza dalla fine del 2011 al 30.06.2016.

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

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2009/2012 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 467 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. e delle società controllate del Gruppo, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, 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, supporto alla rete telematica, ecc.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nel settembre 2006 aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dall'apertura dei nuovi punti vendita (nuovi diritti), sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni. A queste si sono aggiunte le previsioni di graduale ulteriore inserimento degli apparecchi da intrattenimento nei nuovi punti vendita Bersani e l'avvio della nuova attività dei cosiddetti "skill games".

2. Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici

In data 3 febbraio 2009 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE) il testo del bando di gara per l'aggiudicazione di esercizi di giochi pubblici su base ippica attraverso l'apertura di 3000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione quali:

- scommesse ippiche a totalizzatore;
- scommesse ippiche a quota fissa;
- scommesse a totalizzatore;
- concorsi pronostici sportivi;
- concorsi pronostici v7;
- ippica nazionale;

la durata delle concessioni bandite va dal 1 aprile 2009 al 30 giugno 2016

La partecipazione era riservata agli operatori di gioco dotati di un sistema informatico dedicato per l'esercizio di almeno una dell'attività oggetto di concessione e che esercitassero in Italia o in altro Stato dell'Unione Europea, sulla base di una autorizzazione rilasciata dall'Autorità competente dello Stato in cui hanno la sede legale, almeno una tipologia di gioco tra quelle oggetto del bando o tra le altre facenti parte del portafoglio giochi gestito da AAMS.

Le caratteristiche oggettive di partecipazione prevedevano fra l'altro che le società partecipanti:

1. avessero conseguito - nel biennio 2006-2007 - ricavi come operatore di gioco, relativamente alle tipologie di gioco tra quelle oggetto di procedura o facenti parte del portafoglio di AAMS, almeno pari ad Euro 2 milioni;
2. non avessero, esse stesse o i componenti dei relativi organi societari, controversie legali pendenti nei confronti di AAMS, per le quali non fosse ancora intervenuto il giudicato, relativamente alle concessioni oggetto della presente selezione;
3. non fossero titolari di posizioni debitorie pendenti nei confronti di AAMS relativamente alle concessioni oggetto della presente selezione.

L'offerta base per l'aggiudicazione di ciascun negozio di gioco destinato a commercializzare giochi pubblici su base ippica era pari ad Euro 85.000,00 e le aggiudicazioni saranno effettuate con il criterio dell'offerta economicamente più vantaggiosa.

Il termine per il ricevimento delle offerte scadeva il 16 Marzo 2009 e l'apertura delle buste di partecipazione è stata effettuata il 23 Marzo 2009 presso AAMS.

SNAI, dopo aver analizzato le clausole del bando, ha organizzato la partecipazione nel rispetto delle caratteristiche necessarie, al fine di ottenere l'aggiudicazione di n. 303 per il tramite di una società controllata.

La partecipazione di SNAI si lega alla citata questione della revoca delle concessioni ippiche storiche di cui al paragrafo "8- Corte di Giustizia Europea - Contestato rinnovo delle concessioni Ippiche Storiche" della presente relazione. Ad oggi la formazione della graduatoria di assegnazione è in corso dopo l'apertura delle buste di offerta avvenuta in seduta pubblica il 28 aprile 2009.

Il provvedimento d'urgenza del TAR ha sospeso la revoca delle concessioni ippiche cosiddette "storiche" ed è valido sino al termine della procedura di assegnazione del Bando di gara tuttora in corso, scongiurando in tal modo l'interruzione dell'attività di raccolta delle scommesse ippiche da parte delle concessioni ippiche "storiche" revocate.

La società, in mancanza di una data definita per l'effettiva cessazione dell'attività di raccolta da parte delle concessioni ippiche storiche, ha prudenzialmente ritenuto di formulare nel bilancio di esercizio messo a disposizione del mercato e degli azionisti, nei modi previsti, i conteggi dell'ammortamento accelerato con scadenza al 31 marzo 2009, come stabilito dai provvedimenti legislativi.

3. 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 ci ha comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEI S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano attivati.

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.

L'impostazione difensiva che ha ispirato tale risposta 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.

Più precisamente:

1. su alterazioni dell'assetto programmatico di progressiva apertura del mercato dei giochi; nello specifico la proroga dell'operatività della precedente rete di ricevitorie abilitate alla raccolta delle scommesse a totalizzatore per le quali la decadenza entro il 30 giugno 2007 costituiva elemento imprescindibile per un proficuo avvio della nuova rete di punti di vendita, in special modo i c.d. corner, la cui penetrazione nel mercato come 'nuova' formula distributiva necessitava, appunto, la non sovrapposizione con quella tipologia di esercizi. Nonostante la ferma posizione di contrasto portata avanti proprio da SNAI S.p.A. anche in sede giurisdizionale, l'AAMS aveva prorogato deliberatamente la rete di vendita precedente dapprima sino al 30 settembre 2007 (Decreto Direttoriale 26 giugno 2007 prot. 2007/22550/Giochi/UD) e dopo addirittura fino al 31 dicembre 2007 (Decreto Direttoriale 7 settembre 2007 Prot. n. 2007/49R/Giochi/UD). Ciò ha sostanzialmente azzerato l'appetibilità dei nuovi moduli distributivi, ostacolandone l'inserimento nel mercato;

2. sul correttivo introdotto da AAMS con il differimento del termine di durata delle 'nuove' concessioni aggiudicate non è stato idoneo a riequilibrare tale alterazione della fase di avvio del mercato e dei correlati obblighi concessori; difatti a tale previsione non si è accompagnata a una contestuale proroga del termine di decadenza per l'attivazione dei punti vendita di nuova aggiudicazione, ciò che invece costituiva l'elemento di maggior aggravio dei rapporti concessori, che necessitava immediato adeguamento, come espressamente richiesto da SNAI S.p.A.;
3. sul fatto che alla difficoltosa attività di localizzazione, motivata da quanto ai punti 1 e 2, si è aggiunta la complessità e gravosità della trafila amministrativa da espletare prima di poter effettivamente iniziare l'attività di commercializzazione dei giochi pubblici che si è concretizzava maggiormente con lo "stallo" del procedimento di rilascio delle licenze di pubblica sicurezza, di cui all'art. 88 del R.d.l. n. 773/1931 (Testo Unico delle Leggi in materia di Pubblica Sicurezza, c.d. T.U.L.P.S.), da parte delle Questure territorialmente competenti. Al riguardo, nonostante le diverse note di sensibilizzazione e d'impulso inoltrate anche dalla stessa Amministrazione dei Monopoli ai competenti organi di coordinamento delle Autorità di Polizia, la SNAI ha dovuto constatare una generalizzata e talvolta insostenibile dilatazione dei tempi di evasione delle istanze di rilascio delle suddette licenze, nella gran parte dei casi rimaste senza esito persino a distanza di oltre un anno dalla rispettiva presentazione;
4. sulla dichiarazione che la stessa AAMS, aveva espresso in ordine alla dimensione della rete di punti vendita di scommesse in titolarità di SNAI S.p.A. per dimostrare il possesso di uno dei requisiti previsti per partecipare alla procedura di gara bandita dalle autorità amministrative della Turchia per l'assegnazione in concessione della gestione delle scommesse sportive a quota fissa e a totalizzatore (Iddaa), nell'agosto 2008 dichiarando che la stessa SNAI, nel periodo 11 luglio del 2007-10 luglio 2008, era titolare di una rete articolata su un numero di esercizi incompatibile con le attuali contestazioni di mancata attivazione;
5. sulle numerose autorizzazioni concesse da AAMS a specifiche richieste di trasferimento di esercizi la cui ubicazione era fra quelle contestate e sulla circostanza che AAMS continua tuttoggi pacificamente ad accordarne a punti di gioco per i quali si è semplicemente stato ottenuto il titolo autorizzatorio in adesione alla c.d. procedura semplificata, ritenendo così soddisfatta la prescrizione di cui all'articolo 7 della Convenzione, che testualmente accorda il trasferimento a "punti vendita" già attivati.

Rispetto a tali deduzioni l'Amministrazione non si è tuttora pronunciata ma la prospettiva di interporre impugnativa giurisdizionale e la coincidenza dell'interesse del concessionario a conservare i diritti aggiudicati con l'interesse dell'Amministrazione di non pregiudicare le condizioni e i livelli di concreta operatività della rete con una indiscriminata decadenza di numerosi punti di raccolta, inducono a fare prudente e ragionevole affidamento sulla prospettiva di archiviazione del procedimento di decadenza.

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.

4. Nuove Società

Nel mese di marzo 2009 SNAI S.p.A. ha costituito due società denominate Punto SNAI S.r.l. e Autostarter S.r.l., con sede in Porcari e Capitale Sociale di € 50.000,00 ciascuna, interamente detenute.

Punto SNAI S.r.l. ha acquisito il 12 marzo 2009 il 99% del capitale della società A.I. Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c. titolare di n. 4 concessioni per la raccolta delle scommesse: n.2 sportive e n. 2 ippiche, di cui una cosiddetta ippica storica.

Dopo la partecipazione al bando di gara di cui al precedente punto " **2. Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici**", la società ha assunto la ragione sociale A.I. Monteverde S.r.l. con il capitale sociale di € 10.000, interamente detenuto da Punto SNAI S.r.l., che nel frattempo ha acquisito anche la residua quota dell'1% detenuta da terzi.

42. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

41.1 Bando di Gara per l'assegnazione di n.3.000 nuovi negozi ippici a livello nazionale

In data 28 aprile 2009 presso la sede dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato si è proceduto all'apertura delle buste pervenute dai partecipanti al Bando di assegnazione di n. 3.000 negozi per la raccolta delle scommesse su base ippica a livello nazionale.

Le richieste complessive dei partecipanti sono state inferiori al numero di negozi messi a Bando. Pertanto tutti i partecipanti che hanno validamente proposto la candidatura e che sono stati ammessi alla gara hanno potuto aggiudicarsi il numero di negozi richiesti.

Per quanto non sia ancora stata pubblicata la graduatoria finale si hanno fondate aspettative che SNAI possa ottenere i n. 303 diritti di negozio ippico, in modo da coprire tutte le 138 concessioni ippiche storiche in corso di revoca e abbinare i rimanenti diritti ad altrettanti diritti di negozi sportivi già dislocati sul territorio nazionale.

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

Porcari (Lu), 29 aprile 2009

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

Composizione del Gruppo SNAI al 31 marzo 2009

(migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	ATTIVITA' SVOLTA	
- SNAI S.p.A.	PORCARI	60.749	SOCIETA' CAPOGRUPPO	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE - GESTIONE TELEMATICA DELLA RETE DI CONNESSIONE APPARECCHI COMMA 6	
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- Società TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	(1)	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.
- IMMOBILIARE VALCARENGA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	(2)	AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI
- FESTA S.r.l. unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3)	GESTIONE CALL CENTER, HELP DESK. SCOMMESSE TELEMATICHE
- Mac Horse S.r.l. unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4)	INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA
- PUNTO SNAI S.r.l. unipersonale	PORCARI	50	100,00%	(5)	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI
- Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	PORCARI	10	100,00%	(6)	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI
- TESEO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(7)	STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE
- Autostarter S.r.l.	PORCARI	50	100,00%	(8)	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - INATTIVA
- SNAI Oils s.a.	MADRID	61	100,00%	(9)	ASSUNZIONE SCOMMESSE SPORTIVE - INATTIVA
SOCIETA' COLLEGATE:					
- HIPPOGROUP Roma Capannelle S.p.A. (già SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.)	ROMA	1.956	26,67%	(10)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(11)	FINANZIARIA
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	30,70%	(12)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(13)	COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE
ALTRE SOCIETA':					
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(14)	ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540	19,50%	(15)	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
- SNAI Servizi S.r.l.	MANTOVA	113.395	0,10%	(16)	HOLDING
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	(17)	FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".
- (2) Partecipazione posseduta dalla SnaI S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di SnaI SpA.
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) Costituita in data 24 febbraio 2009 e posseduta al 100% da SNAI S.p.A.
- (6) La società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquisito in data 12 marzo 2009 il 99% del capitale sociale della Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani Susanna e C. S.n.c. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da snc in S.r.l. Inoltre in data 26 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale pertanto al 31 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. possiede il 100% del capitale sociale dell'Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.
- (7) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da SnaI SpA in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Teseo S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (8) Costituita in data 11 marzo 2009 e posseduta al 100% da Società Trenno S.r.l.
- (9) Costituita in data 19 novembre 2008.
- (10) Partecipazione posseduta al 26,67%. In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 e di ricostituire il capitale: a seguito dell'intervenuto aumento la quota di partecipazione risulta ora pari a 26,67%. In data 6 maggio 2008 l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato, tra le altre, la modifica della denominazione sociale da Società Gestione Capannelle S.p.A. in Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.
- (11) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (12) Partecipazione già posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.
- (13) Il 7.12.2000 è stata acquisita la partecipazione nella Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato
- (14) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI SpA ha ceduto a Publitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publitel ha restituito le azioni in suo possesso. Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro. In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. SnaI S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%. In data 29/10/03 ha variato ragione sociale in TIVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000. In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (15) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale. Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (16) Pervenuta in data 12 marzo 2009 tramite l'acquisto della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.
- (17) Acquisita il 19.7.99 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.