

## Indice

|   |      |    |
|---|------|----|
| Avviso di convocazione dell'assemblea   | Pag. | 2  |
| Composizione degli organi sociali   | Pag. | 3  |
| Relazione del Consiglio di Amministrazione  |      |    |
| - andamento dell'economia italiana  | Pag. | 5  |
| - andamento del settore dei giochi e delle scommesse  | Pag. | 6  |
| - andamento della gestione  | Pag. | 10 |
| - rapporti con imprese controllate e collegate  | Pag. | 14 |
| - numero e valore nominale delle azioni proprie   | Pag. | 19 |
| - evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio   | Pag. | 19 |
| - altre informazioni  | Pag. | 22 |
| - proposte per il regolamento del risultato d'esercizio   | Pag. | 22 |
| Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011  |      |    |
| - Stato patrimoniale  | Pag. | 23 |
| - Conto economico   | Pag. | 26 |
| - Nota integrativa  |      |    |
| . principi contabili e criteri di valutazione   | Pag. | 28 |
| . movimentazione voci di bilancio   |      |    |
| . stato patrimoniale – attivo   | Pag. | 33 |
| . stato patrimoniale – passivo  | Pag. | 39 |
| . conto economico   | Pag. | 43 |
| . altre informazioni  | Pag. | 50 |
| Tabelle allegate  |      |    |
| - tabella 1a : movimento delle immobilizzazioni materiali di prop.  | Pag. | 51 |
| - tabella 1b : movimento dei beni gratuitamente devolvibili   | Pag. | 52 |
| - tabella 2 : prospetto dei beni rivalutati   | Pag. | 53 |
| - tabella 3a : movimento delle partecipazioni   | Pag. | 54 |
| - tabella 3b : composizione delle partecipazioni possedute direttamente e indirettamente in società controllate e collegate   | Pag. | 55 |
| - tabella 4 : movimento dei crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie, delle poste altri titoli e obbligazioni ed azioni proprie  | Pag. | 56 |
| - tabella 5a : crediti verso clienti iscritti all'attivo circolante   | Pag. | 57 |
| - tabella 5b : crediti tributari e imposte anticipate   | Pag. | 58 |
| - tabella 5c : crediti verso altri iscritti all'attivo circolante   | Pag. | 59 |
| - tabella 6a : composizione del capitale sociale  | Pag. | 60 |
| - tabella 6b : movimentazione delle voci di patrimonio netto  | Pag. | 61 |
| - tabella 7a : riepilogo dei movimenti subiti dalle riserve e dagli altri fondi.  | Pag. | 62 |
| - tabella 7b : prospetto di riclassificazione delle riserve e degli altri fondi   | Pag. | 63 |
| - tabella 7c : prospetto di riclassificazione delle riserve a seconda della loro disponibilità per operazioni sul capitale, la distribuibilità e le utilizzazioni negli ultime tre esercizi | Pag. | 64 |
| - tabella 8 : movimentazione trattamento fine rapporto  | Pag. | 65 |
| - tabella 9 : debiti verso fornitori  | Pag. | 66 |
| - tabella 10 : debiti tributari   | Pag. | 67 |
| - tabella 11 : debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale  | Pag. | 68 |
| - tabella 12 : debiti verso altri   | Pag. | 69 |
| - tabella 13a : ripartizione dei ricavi per attività  | Pag. | 70 |
| - tabella 13b : ripartizione degli altri ricavi per attività  | Pag. | 71 |
| - tabella 14 : costi della produzione   | Pag. | 72 |
| - tabella 14a : dettaglio spese generali  | Pag. | 73 |
| - tabella 15 : proventi e oneri finanziari  | Pag. | 74 |
| Rendiconto finanziario  | Pag. | 75 |
| Relazione del Comitato per il Controllo sulla Gestione sul bilancio al 31 dicembre 2011   | Pag. | 76 |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico della Yppos S.r.l.   | Pag. | 78 |
| Relazione della Società di Revisione  | Pag. | 90 |

HIPPOGROUP CESENATE S.P.A.  
Capitale sociale € 5.000.000.= interamente versato  
Sede in Cesena, via G.Ambrosini n. 300  
Iscritta al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A.  
di Forlì e Cesena al n.00140600404

**AVVISO DI CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

Per le ore 18.30 del giorno 28 giugno 2012, in Cesena, presso la Sede Sociale sita in Via G.Ambrosini n.300, è convocata l'Assemblea Generale Ordinaria dei Soci della Hippogroup Cesenate S.p.A., ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno di mercoledì 11 luglio 2012, alle ore 18.30 e nello stesso luogo, per deliberare sul seguente

**ORDINE DEL GIORNO**

1. Esame del Bilancio al 31 dicembre 2011, Relazione del Consiglio di Amministrazione, relazione del Comitato per il Controllo della Gestione e relazione della Società di revisione incaricata del controllo contabile; deliberazioni conseguenti.
2. Fondo acquisto azioni proprie: rinnovo.
3. Varie eventuali.

L'intervento in Assemblea è regolato dalle norme di legge e di Statuto.

Cesena, 29 maggio 2012

Il Presidente  
(ing.Tomaso Grassi)

## Consiglio di Amministrazione

|   |  |   |
|---|--|---|
| <b>Consiglio<br/>di Amministrazione</b> | Presidente e<br>Amministratore<br>Delegato | Grassi ing.Tomaso   |
|   | Vice Presidenti                            | Mantellini geom.G.Carlo<br>Calzolari avv.Umberto  |
|   | Consiglieri                                | Antonelli dott.ssa Francesca (*)<br>Antoniacci p.a.Umberto (*)<br>Canali dott.Michele<br>Daltri dott.Giancarlo<br>Fabbri avv.Giorgio<br>Grassi dott.Riccardo<br>Matassoni ing.Angelo<br>Passerini avv.Pietro<br>Rondoni dott.Marco Fabio<br>Sensini geom.Stefano<br>Teodorani Fabbri conte Pio<br>Venturi dott.Gian Marco (*) |

(\*) Componenti del Comitato per il Controllo sulla Gestione  
(Presidente dott.Gian Marco Venturi)

**HIPPOGROUP CESENATE S.p.A.**  
**Capitale sociale euro 5.000.000 - Sede in Cesena, via G. Ambrosini 300**  
**Iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Forlì e Cesena al**  
**n.00140600404**

-----

RELAZIONE SULLA GESTIONE  
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

Signori Azionisti,

Vi porgiamo innanzitutto le più sentite espressioni di saluto e Vi ringraziamo della partecipazione a questa Assemblea, all'attività ed alle scelte della Società.

L'esercizio 2011 si è chiuso con un risultato economico positivo pari ad euro 1.251.443, superiore a quello del 2010 (euro 601.209) che era stato sostanzialmente influenzato da poste negative di natura straordinaria, quale la svalutazione dell'attività finanziaria rappresentata dalla partecipazione nella collegata Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.. La gestione ordinaria ha visto un miglioramento importante della redditività generata dall'attività delle sale slot che hanno visto l'entrata a pieno regime delle slot machines c.d. VLT, cui ha fatto fronte una riduzione della redditività delle sale bingo ed un aumento lieve delle perdite generate dagli ippodromi. Tale maggiore redditività è il risultato di un significativo aumento di fatturato prodotto dall'entrata a regime delle nuove macchine VLT, che installate presso le nostre sale a fine 2010, hanno vissuto un anno di performance eccellenti anche grazie alla tassazione agevolata di cui hanno beneficiato nell'esercizio. Tali macchine hanno di fatto assorbito la quasi totalità del volume d'affari prima generato dalle slot machines AWP e parte del fatturato delle sale bingo. Questi andamenti rispecchiano di fatto i trend di raccolta del comparto dei giochi pubblici al quale la Vostra Società sta sempre più attingendo con nuove e mirate iniziative finalizzate a bilanciare l'effetto negativo della crisi che da almeno un lustro sta minando alle fondamenta il settore dell'ippica. Per quanto riguarda l'ippica, infatti, il fatturato si è ridotto di ca. un 8% con un effetto sul conto economico di gran lunga inferiore rispetto al grave decremento di risorse da scommesse che a livello nazionale interessa il comparto. Per l'ennesimo esercizio, infatti, il movimento a livello nazionale riscontra un decremento a doppia cifra. Il settore nel corso del 2011 ha mantenuto un equilibrio, seppur precario, solo grazie al D.L.184 del 19 novembre 2008 e successivamente della legge 2 del 28 gennaio 2009, che, all'art.30 bis, ha istituito un contributo di 150 milioni di euro per gli anni 2009 e 2010 in favore dell'U.N.I.R.E., confermato, seppur ridotto, per il 2011. Al momento, invece assistiamo subendone le conseguenze, al grave ridimensionamento del contributo statale per il 2012, ridotto a soli 40 milioni di euro. Non siamo a conoscenza di future diverse forme di finanziamento del settore, considerando che l'andamento della raccolta delle scommesse ippiche, come si vedrà nel seguito, è in costante grave declino anche a causa dello sciopero del comparto ippico che ha interessato tutto il mese di gennaio e parte di quello di febbraio del 2012.

Con la legge 15 luglio 2011 n. 11, l'U.N.I.R.E. è stata trasformata in Agenzia per lo Sviluppo del Settore Ippico – A.S.S.I.. L'A.S.S.I. è subentrata nella titolarità dei rapporti giuridici attivi e passivi dell'U.N.I.R.E..

Tale quadro finanziario mette a repentaglio la sopravvivenza del settore che a tutt'oggi non ha alcuna indicazione in merito alle intenzioni dei ministeri competenti di assicurarne la continuità nel medio periodo, infatti, nonostante il vortice di avvicendamenti, non è stata avviata alcuna delle azioni di ristrutturazione e rilancio del settore che, esplicitate con il "piano strategico" presentato

dal Ministero nel luglio 2009, stavano alla base del finanziamento biennale previsto dall'art.30 bis della legge 2/2009.

Il 31/12/2008 la convenzione tra la Vostra Società e l'A.S.S.I., relativamente ai servizi resi per la gestione degli impianti e l'organizzazione delle corse, è scaduta e pertanto si sta continuando ad operare in regime di proroga bimestrale degli accordi per gli ippodromi di Bologna e Cesena, in attesa di definire il nuovo regime convenzionale cui A.S.S.I. e le associazioni rappresentative delle società di corse hanno lavorato sin dal gennaio 2012. Ad oggi tale regime prevede la scadenza del 30 giugno 2012.

Nel prosieguo della presente relazione saranno spiegate più dettagliatamente le vicende che hanno interessato la Società e le sue partecipate più significative, ed i loro possibili sviluppi futuri.

Prima di presentarVi l'andamento dell'esercizio 2011, riassumiamo i fattori essenziali del contesto produttivo e strutturale che ha caratterizzato l'economia nazionale ed il settore ippico nel quale la Società ha operato.

## 1. ANDAMENTO DELL'ECONOMIA ITALIANA

L'anno 2011 ha visto l'economia italiana crescere pochissimo. Le stime di crescita sono state profondamente riviste indicando un PIL allo 0,4% per il 2011, e negativo per il 2012, mentre per una crescita superiore all'unità percentuale si dovrà probabilmente attendere il 2014.

Il 2011 è stato per l'economia italiana un anno di profonda sofferenza con la manifestazione della forte mancanza di fiducia nella solidità finanziaria del nostro paese pagata con elevati tassi di interesse; in particolare negli ultimi due mesi dell'anno i tassi di interesse hanno sfiorato il 7,4% per i BTP a 10 anni e il 9% per i CCT rendendo particolarmente onerosa la copertura finanziaria del debito pubblico. Sull'orlo del dissesto il Governo presieduto dal Sen.Monti è intervenuto con i decreti "Salva Italia" e "Cresci Italia". Gli effetti si stanno rivelando ancora deboli a fronte della grande volatilità cui è esposto il nostro debito pubblico nell'ambito della politica comunitaria dettata in buona sostanza dai partner tedeschi. Il debito pubblico fa registrare un incremento di circa 55 miliardi di euro attestandosi a quota 1.898 miliardi.

Anche sul fronte dell'inflazione, i dati del 2011 si presentano in peggioramento, il tasso calcolato dall'ISTAT si è attestato al 2,8% in sensibile accelerazione rispetto all'1,5% del 2010.

Per quanto attiene la disoccupazione, il tasso in Italia continua a mantenersi a livelli elevati (8,9%), ma comunque in linea con i dati europei. Per il 2012, le stime indicano purtroppo ulteriori risultati negativi per l'economia italiana. I tentativi di riconquistare la fiducia dei mercati e degli investitori internazionali, al fine di evitare declassamenti del sistema Italia e mantenere sotto la soglia di sostenibilità il valore del debito pubblico, si scontrano con la necessità per il Governo di approntare riforme profonde che stanno interessando in particolare il mercato del lavoro ed il sistema pensionistico e che incontrano opposizioni risultando spesso impopolari.

Lo stesso obiettivo di contenimento del debito pubblico è stato poi condotto con la ricerca di fonti finanziarie da gettito fiscale, perseguito con una più stringente lotta all'evasione ed all'elusione fiscale oltre che in una più elevata pressione fiscale.

Il quadro complessivo evidenzia la difficoltà di concretizzare gli obiettivi perseguiti in maniera congiunta e, l'adozione di politiche restrittive a tutela del rating e degli impegni europei, si scontra fisiologicamente con le politiche di crescita; fondamentale sarà la capacità della politica di massimizzare gli obiettivi limitando al massimo il rischio di recessione.

## 2. ANDAMENTO DEL SETTORE DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE

Analizziamo di seguito l'andamento del mercato delle scommesse nel corso del 2011, nel quale la Vostra Società va a collocarsi attivamente.

Nel 2011 il volume dei giochi pubblici ha fatto registrare una raccolta di 79,82 miliardi di euro con un incremento percentuale pari al 29,89% rispetto al 2010. Anche nella distribuzione delle vincite si rileva un incremento importante rispetto al 2010, che vede l'assegnazione ai giocatori di circa 61 miliardi di euro rispetto ai 44 dell'anno precedente.

Importanti fattori nella determinazione dell'incremento della raccolta sono riscontrabili in:

- conferma del crescente interesse nei confronti delle nuove apparecchiature da gioco "VideoLotteries" che registrano nel periodo osservato una raccolta di 14,87 miliardi di euro;
- inserimento dal mese di luglio delle nuove opportunità di gioco legate "poker cash" ed ai "giochi da casinò"; questi hanno riscontrato un elevato interesse del pubblico che si è concretizzato con una raccolta, in meno di 6 mesi, pari a circa 6,17 miliardi di euro;
- perdurare nell'attività di recupero delle quote di mercato illegale ed irregolare perseguito da AAMS negli ultimi anni;
- perdurare nella politica di ammodernamento dei prodotti di gioco legata alla ricerca di un numero sempre crescente di avvenimenti inseriti nei palinsesti offerti ed alla completezza nell'offerta di scommesse.

Schematizziamo di seguito i dati AAMS relativi all'andamento della raccolta in Italia:

| CATEGORIE                     | 2009          | 2010          | 2011          | VAR. %<br>2011/2010 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|
| Lotto                         | 5.664         | 5.231         | 6.810         | 30,19%              |
| SuperEnalotto                 | 3.776         | 3.524         | 2.396         | -32,01%             |
| Lotterie                      | 9.434         | 9.367         | 10.151        | 8,37%               |
| Giochi a base sportiva        | 4.170         | 4.495         | 3.924         | -12,70%             |
| Scommesse ippiche             | 1.981         | 1.729         | 1.369         | -20,82%             |
| Bingo                         | 1.512         | 1.954         | 1.850         | -5,32%              |
| Apparecchi da intrattenimento | 25.525        | 32.004        | 44.896        | 40,28%              |
| Skill games                   | 2.348         | 3.145         | 2.251         | -28,43%             |
| Poker Cash e Giochi da Casinò |               |               | 6.167         | 100,00%             |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>54.410</b> | <b>61.449</b> | <b>79.814</b> | <b>29,89%</b>       |

I valori sono espressi in milioni di euro.

La distribuzione mensile nella raccolta delle diverse categorie di gioco si presenta abbastanza omogenea in tutto il 2011.

Nel mondo del gioco a distanza si segnalano complessivamente ottime performances per un movimento totale dei giochi telematici pari a ca.9,8 miliardi di euro contro i 4,8 del 2010. Tale raccolta, che si presenta più che doppia rispetto al 2010, è determinata dal successo delle nuove tipologie di giochi c.d. "poker cash" e "da casinò"; buono anche il successo del bingo che registra una crescita superiore al 25% mentre si presentano in flessione tutte le altre tipologie di gioco.

Focalizzando l'attenzione sul panorama delle scommesse ippiche e sportive che rappresentano il core business della Vostra Società il mercato italiano nel 2011 presenta:

### **SCOMMESSE IPPICHE:**

Preliminarmente occorre richiamare il trend fortemente negativo dei "giochi su base ippica" iniziato nel 2006 e tutt'ora in atto, che come evidenziato anche in uno studio della società di consulenza specializzata nel settore giochi MAG Consulenti Associati, sono i soli a non aver beneficiato né di un aumento significativo del payout, inteso come quota della raccolta restituita ai giocatori attraverso le vincite, né di un efficace ammodernamento e miglioramento qualitativo dell'offerta.

Il settore delle scommesse ippiche ha vissuto nel 2011 ancora un periodo di forte rallentamento, la raccolta del gioco si è attestata a 1,371 miliardi di euro rispetto ai 1,731 del 2010, lasciando sul mercato una quota pari al 20,80 in termini percentuali.

I volumi di gioco possono essere come di seguito schematizzati:

| <b>IPPICA D'AGENZIA</b>          | <b>2009</b>          | <b>2010</b>          | <b>2011</b>          | <b>VAR. % 2011/2010</b> |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| Ippica a totalizzatore           | 1.293.792.945        | 1.136.159.818        | 923.879.767          | -18,68%                 |
| Multiplo a riferimento           | 24.917.754           | 20.275.201           | 18.303.649           | -9,72%                  |
| Ippica a quota fissa             | 38.083.071           | 42.564.500           | 35.342.438           | -16,97%                 |
| <b>TOTALE IPPICA "D'AGENZIA"</b> | <b>1.356.793.770</b> | <b>1.198.999.519</b> | <b>977.525.854</b>   | <b>-18,47%</b>          |
| <b>IPPICA NAZIONALE</b>          | <b>2009</b>          | <b>2010</b>          | <b>2011</b>          | <b>VAR. % 2011/2010</b> |
| Totalizzatore                    | 309.195.913,00       | 285.654.041,50       | 212.718.301,50       | -25,53%                 |
| Prima Tris                       | 160.894.828,00       | 127.447.554,50       | 111.376.358,50       | -12,61%                 |
| Seconda Tris                     | 109.257.247,00       | 88.875.494,50        | 37.649.321,00        | -57,64%                 |
| Quarté                           | 32.226.088,75        | 21.310.280,25        | 20.740.891,50        | -2,67%                  |
| Quinté                           | 13.493.820,75        | 8.263.842,75         | 10.907.371,50        | 31,99%                  |
| <b>TOTALE IPPICA NAZIONALE</b>   | <b>625.067.898</b>   | <b>531.551.214</b>   | <b>393.392.244</b>   | <b>-25,99%</b>          |
| <b>CONC. PRONOSTICI "V7"</b>     | <b>1.363.116,00</b>  | <b>512.658,00</b>    | <b>117.478,73</b>    | <b>-77,08%</b>          |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>1.983.224.784</b> | <b>1.731.063.391</b> | <b>1.371.035.577</b> | <b>-20,80%</b>          |

*dati A.S.S.I.*

I dati evidenziano una importante contrazione generalizzata nel volume della raccolta di scommesse ippiche.

Per quanto attiene la distribuzione della raccolta per tipologia di scommessa, i dati possono essere come di seguito schematizzati:

#### **TOTALIZZATORE NAZIONALE**

| <b>TIPOLOGIA SCOMMESSA</b>  | <b>2010</b>             | <b>2011</b>           | <b>VAR. % 2011/2010</b> |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Vincente                    | 307.856.693,00          | 254.680.504,00        | -17,27%                 |
| Piazzato                    | 366.337.093,00          | 304.622.831,00        | -16,85%                 |
| Accoppiata                  | 149.746.579,00          | 116.962.308,00        | -21,89%                 |
| Accoppiata piazzata         | 32.441.776,00           | 34.271.345,00         | 5,64%                   |
| Trio                        | 279.777.677,00          | 213.342.779,00        | -23,75%                 |
| Quota fissa                 | 42.564.500,00           | 35.342.438,00         | -16,97%                 |
| Multipla a riferimento      | 20.275.201,00           | 18.303.649,00         | -9,72%                  |
| <b>TOTALE TOTALIZZATORE</b> | <b>1.198.999.519,00</b> | <b>977.525.854,00</b> | <b>-18,47%</b>          |

#### **IPPICA NAZIONALE**

| <b>TIPOLOGIA SCOMMESSA</b>     | <b>2010</b>           | <b>2011</b>           | <b>VAR. % 2011/2010</b> |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Vincente                       | 101.998.026,00        | 79.872.465,50         | -21,69%                 |
| Accoppiata                     | 58.954.361,00         | 45.425.264,50         | -22,95%                 |
| Trio                           | 124.701.653,50        | 87.420.571,50         | -29,90%                 |
| 1^tris                         | 127.447.554,50        | 111.376.358,50        | -12,61%                 |
| 2^tris *                       | 88.875.494,50         | 37.649.321,00         | -57,64%                 |
| Quartè                         | 21.310.280,25         | 20.740.891,50         | -2,67%                  |
| Quintè                         | 8.263.842,75          | 10.907.371,50         | 31,99%                  |
| <b>TOTALE IPPICA NAZIONALE</b> | <b>531.551.212,50</b> | <b>393.392.244,00</b> | <b>-25,99%</b>          |

\* scommessa non effettuabile da luglio 2011

#### **SCOMMESSE SPORTIVE:**

Il mercato delle scommesse sportive ha registrato nel corso del 2011 una contrazione nel movimento che si attesta al 12,4% passando in termini assoluti dai 4.396.303.596,00 del 2010 ai 3.849.462.403,50 di euro del 2011.

La raccolta da rete fisica si attesta ad euro 2.724.269.107,29 (70,77%) lasciando al gioco a distanza euro 1.125.193.296,21 (29,23%).

I fattori di sofferenza del mercato sono riscontrabili in:

- ❑ condizioni economiche generali del paese;
- ❑ riduzione del payout (dall'81,07% al 77,26%) che ha negativamente influito sul cosiddetto "rigioco";
- ❑ assenza di avvenimenti nel periodo estivo; nel 2010 il gioco aveva beneficiato della presenza dei mondiali di calcio;
- ❑ effetti negativi determinati dal "calcio-scommesse" con conseguente perdita di fiducia da parte degli appassionati;
- ❑ introduzione di nuovi giochi nel mercato dell'on-line, caratterizzati sicuramente da maggiore aleatorietà ma da più elevati payout.

Il numero degli avvenimenti che sono stati presentati all'attenzione degli scommettitori sono stati complessivamente 58.947; importante la crescita delle scommesse live che registra un incremento attorno al 7% ed un importante trade-off diretto con gli avvenimenti trasmessi in diretta televisiva. Nel mondo delle scommesse live, risulta fondamentale l'apporto degli strumenti telematici che raccolgono circa il 63% del movimento complessivo.

Relativamente alla distribuzione delle scommesse per tipologia di sport, il calcio, pur perdendo circa 2 punti percentuali rispetto al 2010, catalizza una percentuale pari all'89,17 del totale, lasciando al basket il 4,36%, al tennis il 3,49% ed al volley l'1,09%. Il restante 1,89% è distribuito tra gli altri sport che hanno composto i palinsesti di AAMS.

Tra gli avvenimenti sportivi più scommessi troviamo al primo posto la finale di Champions League tra Barcellona e Manchester United, giocata il 28 maggio 2011, seguita da una serie di incontri legati al massimo campionato nazionale.

### **BINGO**

Nel corso dell'esercizio 2011, la raccolta del bingo ha fatto registrare a livello nazionale un decremento di ca. il 5,6% rispetto al 2010, tale risultato è da considerarsi strettamente connesso all'introduzione presso le sale bingo delle nuove VLT che trovano fertile mercato tra i frequentatori delle sale stesse. A tale contrazione si è cercato di porre rimedio introducendo nuove tipologie di vincita al format originale del gioco, tali tipologie non sono ancora state "autorizzate" dall'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato.

### **APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO (AWP e VLT)**

Oltre a costituire il prodotto in assoluto più importante del mercato dei giochi leciti del paese, conferma un trend inesorabile di crescita del proprio peso all'interno del portafoglio prodotti dell'AAMS (oltre il 56% di quota di mercato contro il 52% dello scorso anno e il 47% dell'anno 2009) e rappresenta, con oltre 350 mila apparecchi AWP distribuiti sul territorio, anche quello con la distribuzione più capillare. Ha fatto registrare un ulteriore incremento di oltre il 28% determinato dall'entrata a regime di buona parte delle nuove VLT che nel 2010 avevano operato in misura ancora marginale dal mese di settembre. Il movimento di gioco generato dalle VLT ha raggiunto i 14,8 miliardi di euro contro gli 0,8 miliardi dell'anno precedente, "cannibalizzando" solo in parte i movimenti generati dagli apparecchi AWP passati a 30,03 miliardi contro i 31,23 miliardi dell'anno 2010.

Di fronte a tale contesto di continue nuove offerte di giochi e scommesse, l'anno 2011 ha visto l'ippica italiana continuare a dibattersi in una situazione di grande incertezza e rischiosità legata in buona parte ai problemi sia economici (stante la pesante contrazione dei prelievi dal gioco) che finanziari dell'A.S.S.I. ex (U.N.I.R.E), giunta ormai a un livello di disavanzo economico e d'indebitamento tali da rendere insostenibile il taglio di 115 milioni di euro previsto per il 2012 alla contribuzione al settore oggetto della legge 2 del 28 gennaio 2009.

Tale inequivocabile situazione è il frutto del combinato risultato della non efficace politica tecnica – gestionale posta in essere dall'U.N.I.R.E. e dall'A.S.S.I. negli ultimi cinque anni, dal mancato avvio di un serio ed efficace piano di ristrutturazione e rilancio del settore e dall'ormai accertato e cronico disinteresse, se non addirittura la "ghettizzazione" riservata da AAMS ad un prodotto sempre più marginalizzato all'interno del proprio pacchetto prodotti.

### 3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il bilancio al 31 dicembre 2011 presenta un utile d'esercizio di euro 1.251 mila. Tale utile è il frutto di un risultato della gestione caratteristica superiore a quello dello scorso anno (2.587 mila contro i 2.332 mila del 2010) cui hanno contribuito in diversa misura le varie attività della Vostra Società. Sono aumentati i margini derivanti dalle new slot e VLT (+111%) grazie al funzionamento per l'intero esercizio delle nuove VLT, installate nel mese di ottobre 2010 sia a Bologna che a Cesena, mentre va registrata la minor marginalità dell'attività delle sale bingo (-7%). La gestione degli ippodromi ha generato una perdita operativa strettamente legata al grave periodo di crisi che sta vivendo il settore e che ancora una volta ha visto il mercato contrarsi a doppia cifra secondo un trend che dura ormai da oltre cinque anni, la perdita non rispecchia nelle sue dimensioni l'effetto derivante dalla riduzione della raccolta del gioco grazie alla componente fissa di remunerazione dei servizi resi all'U.N.I.R.E. e agli sforzi di contenimento dei costi caratteristici ai limiti del sostenibile. Mentre sul lato ippodromi, è continuata l'azione di contenimento di tutte le voci di spesa, sull'area giochi si è incrementata l'entità dei costi di personale e servizi accessori connessi alla piena attività delle sale slot-VLT.

L'EBIT (margine operativo) è stato di euro 2.587 mila, contro euro 2.332 mila dell'esercizio precedente (+11%).

Per sommi capi, l'andamento dei due settori in cui si articola l'attività della Società, è così riassumibile:

| (euro x 1.000)                          | BINGO<br>SCOMMESSE |              |              |
|---|--------------------|--------------|--------------|
|   | IPPODROMI          | SLOT         | TOTALE       |
| Ricavi                                  | 6.996              | 25.637       | 32.633       |
| Imposte e premi bingo                   |                    | (16.294)     | (16.294)     |
| Costi del personale dipend. e autonomo  | (2.625)            | (2.041)      | (4.666)      |
| Servizi e consumi                       | (2.688)            | (832)        | (3.520)      |
| Promozione                              | (737)              | (579)        | (1.316)      |
| Spese generali                          | (908)              | (591)        | (1.499)      |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (ebitda)</b> | <b>38</b>          | <b>5.300</b> | <b>5.338</b> |
| Ammortamenti ordinari e accanton.       | (827)              | (1.924)      | (2.751)      |
| <b>RISULTATO DELLA GESTIONE (ebit)</b>  | <b>(789)</b>       | <b>3.376</b> | <b>2.587</b> |

L'Ippodromo di Bologna ha visto una contrazione dei movimenti di gioco sia sul campo che sul gioco esterno. L'Ippodromo di Cesena, ha visto una discreta tenuta delle presenze e del gioco sul campo, ed una riduzione del gioco esterno in linea con la media nazionale.

Esponiamo ora di seguito i risultati consuntivi 2011 relativi agli ippodromi di Bologna e di Cesena, comparati a quelli nazionali inclusivi dei matinèe:

|                                      | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>Diff. %</b> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>CESENA</b>                        |             |             |                |
| Giornate                             | 34          | 34          |                |
| Mov.gioco campo (euro x 1.000)       | 3.084       | 3.073       | + 0,37%        |
| Mov.Riversamento (euro x 1.000)      | 10.696      | 10.757      | - 0,57%        |
| <b>BOLOGNA</b>                       |             |             |                |
| Giornate                             | 83          | 96          | - 13,54%       |
| Mov.gioco campo (euro x 1.000)       | 4.431       | 5.273       | - 15,97%       |
| Mov.Riversamento (euro x 1.000)      | 45.371      | 63.878      | - 28,97%       |
| <b>ITALIA (campi italiani)</b>       |             |             |                |
| Mov.Riversamento naz. (euro x 1.000) | 923.880     | 1.136.160   | - 18,68%       |

Per quanto concerne il bingo riportiamo i dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

|                         | <b>Anno 2011</b> | <b>Anno 2010</b> | <b>Diff. %</b> |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Cesena</b>           |                  |                  |                |
| Giornate                | 365              | 365              |                |
| Movimento (euro x 1000) | 4.412            | 4.453            | - 0,92%        |
| <b>Bologna</b>          |                  |                  |                |
| Giornate                | 365              | 365              |                |
| Movimento (euro x 1000) | 15.443           | 17.129           | - 9,84%        |

Durante tutto il 2011 si è sviluppata a regime l'attività presso le due sale bingo di Bologna e Cesena delle c.d. VLT passate da un numero limitato di apparecchi ad un regime di oltre 50 macchine a Bologna e 25 a Cesena, che hanno registrato risultati eccellenti su scala nazionale. Sia a Bologna che a Cesena le nostre sale sono state le prime a proporre questo nuovo tipo di slot-machines altamente performanti grazie alla tempestività con cui abbiamo lavorato sia con i concessionari di rete sia con le autorità di P.S. locali. L'entrata in vigore dal 1 gennaio 2012 della nuova tassazione sui tali apparecchi (dal 2,8% al 4,8% del movimento complessivo), in assenza di incrementi proporzionali degli importi giocati dalla clientela, ridurrà nel 2012 gli aggi di nostra competenza.

Nel corso del 2011 sono stati conseguiti i seguenti risultati:

| <b>Movimento (euro x1000)</b> | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   | <b>Diff.%</b>    |
|-------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| Cesena AWP                    | 1.089         | 3.546         |                  |
| Cesena VLT                    | 8.160         | 1.225         |                  |
| <b>Cesena Totale</b>          | <b>9.249</b>  | <b>4.771</b>  | <b>+ 93,86%</b>  |
| Bologna AWP                   | 2.091         | 12.850        |                  |
| Bologna VLT                   | 38.544        | 4.039         |                  |
| <b>Bologna totale</b>         | <b>40.635</b> | <b>16.889</b> | <b>+ 140,60%</b> |
| <b>Totale</b>                 | <b>49.884</b> | <b>21.660</b> | <b>+ 130,30%</b> |

## ANALISI FINANZIARIA

### Indicatori reddituali e finanziari

Nella seguente tabella si espongono i principali aggregati economici degli ultimi 5 esercizi:

|                               | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>2007</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Valore della produzione       | 32.771      | 31.744      | 28.846      | 27.693      | 29.301      |
| Risultato prima delle imposte | 2.548       | 1.538       | 2.103       | 2.278       | 1.585       |

**Conto Economico** riclassificato secondo criteri di pertinenza gestionale, in migliaia di euro:

| <i>Descrizione</i>                 | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   | <b>2009</b>   | <b>2008</b>   | <b>2007</b>   |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ricavi delle vendite               | 32.771        | 31.744        | 28.846        | 27.693        | 29.301        |
| <b>Valore Produzione Operativa</b> | <b>32.771</b> | <b>31.744</b> | <b>28.846</b> | <b>27.693</b> | <b>29.301</b> |
| Spese per servizi                  | 23.398        | 24.141        | 21.650        | 21.399        | 22.580        |
| <b>Valore Aggiunto</b>             | <b>9.373</b>  | <b>7.603</b>  | <b>7.196</b>  | <b>6.294</b>  | <b>6.721</b>  |
| Costi del Personale                | 3.881         | 3.690         | 3.507         | 3.429         | 3.527         |
| <b>M.O.L.</b>                      | <b>5.492</b>  | <b>3.913</b>  | <b>3.689</b>  | <b>2.865</b>  | <b>3.194</b>  |
| Ammor.ti e accant.ti               | 2.905         | 1.581         | 1.770         | 1.828         | 1.715         |
| <b>Risultato Operativo</b>         | <b>2.587</b>  | <b>2.332</b>  | <b>1.919</b>  | <b>1.037</b>  | <b>1.479</b>  |
| Risultato dell'area finanziaria    | 92            | 22            | 47            | 113           | 114           |
| <b>EBIT Normalizzato</b>           | <b>2.679</b>  | <b>2.354</b>  | <b>1.966</b>  | <b>1.150</b>  | <b>1.593</b>  |
| Risultato dell'area straordinaria  | -131          | -813          | 137           | 1.129         | -4            |
| <b>EBIT Integrale</b>              | <b>2.548</b>  | <b>1.541</b>  | <b>2.103</b>  | <b>2.279</b>  | <b>1.589</b>  |
| Oneri finanziari                   | 0             | -3            | 0             | -1            | -3            |
| Risultato Lordo                    | 2.548         | 1.538         | 2.103         | 2.278         | 1.586         |
| Imposte sul reddito                | 1.297         | 937           | 904           | 883           | 838           |
| Risultato netto                    | 1.251         | 601           | 1.199         | 1.395         | 748           |

**Stato Patrimoniale** riclassificato per aree funzionali, in migliaia di euro:

| <i>Descrizione</i>               | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   | <b>2009</b>   | <b>2008</b>   | <b>2007</b>   |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Attivo Immobilizzato</b>      |               |               |               |               |               |
| Immob.ni Immateriali             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Immob.ni Materiali               | 17.993        | 19.199        | 20.366        | 18.803        | 16.695        |
| Immob.ni Finanziarie             | 3.287         | 3.191         | 3.531         | 3.333         | 3.351         |
| Crediti oltre 12 mesi            | 124           | 106           | 91            | 89            | 89            |
| <b>Attivo Corrente</b>           |               |               |               |               |               |
| Magazzino                        | 151           | 138           | 89            | 415           | 361           |
| Liquidità differite              | 7.635         | 7.648         | 6.969         | 5.830         | 5.310         |
| Liquidità immediate              | 5.184         | 1.728         | 1.429         | 2.533         | 1.697         |
| <b>Capitale Investito</b>        | <b>34.374</b> | <b>32.010</b> | <b>32.475</b> | <b>31.003</b> | <b>27.503</b> |
| <b>Mezzi Propri MP</b>           |               |               |               |               |               |
| Capitale Sociale                 | 5.000         | 5.000         | 5.000         | 5.000         | 5.000         |
| Riserve                          | 11.749        | 10.770        | 10.471        | 9.584         | 7.166         |
| Passività Consolidate            | 6.801         | 5.915         | 6.037         | 6.104         | 5.432         |
| Passività Correnti               | 10.824        | 10.325        | 10.967        | 10.315        | 9.905         |
| <b>Capitale di Finanziamento</b> | <b>34.374</b> | <b>32.010</b> | <b>32.475</b> | <b>31.003</b> | <b>27.503</b> |

**INDICI di REDDITIVITA':**

| <i>Descrizione</i> | <i>2011</i> | <i>2010</i> | <i>2009</i> | <i>2008</i> | <i>2007</i> |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ROE                | 7,47        | 3,81        | 7,75        | 9,57        | 6,15        |
| ROS                | 7,89        | 7,35        | 6,65        | 3,74        | 5,05        |

**INDICI DI SOLIDITA' PATRIMONIALE:**

| <i>Descrizione</i>                   | <i>2011</i> | <i>2010</i> | <i>2009</i> | <i>2008</i> | <i>2007</i> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Indice di indebitamento              | 2,05        | 2,03        | 2,10        | 2,13        | 2,26        |
| Indice di autocopertura delle imm.ni | 1,28        | 1,43        | 1,55        | 1,52        | 1,66        |
| Quoziente primario di struttura      | 78,25       | 70,10       | 64,49       | 65,62       | 60,42       |
| Quoziente secondario di struttura    | 110,03      | 96,39       | 89,66       | 93,08       | 87,40       |

**INDICI DI LIQUIDITA':**

| <i>Descrizione</i>                      | <i>2011</i> | <i>2010</i> | <i>2009</i> | <i>2008</i> | <i>2007</i> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Indice di disponibilità - current ratio | 119,83      | 92,15       | 77,39       | 85,10       | 74,39       |
| Indice di liquidità o tesoreria         | 118,43      | 90,81       | 76,58       | 81,08       | 70,74       |

Gli indicatori reddituali e patrimoniali-finanziari segnalano:

- un incremento della redditività operativa;
- un consolidamento della solidità patrimoniale;
- una sostanziale capacità dell'azienda a far fronte regolarmente agli impegni nel futuro prossimo.

**Informazione sui rischi finanziari**

La nostra Società non ha debiti di natura finanziaria pertanto non è soggetta a rischi finanziari e a rischi sui tassi. Inoltre non sono state effettuate operazioni in contratti derivati o di copertura.

**Informazione sugli altri rischi non finanziari**

Oltre alla rischiosità della gestione della Vostra Società connessa con l'evoluzione della situazione economico-finanziaria dell'A.S.S.I. ex U.N.I.R.E., da cui dipende l'intero comparto ippico del paese, l'attività futura della Società è strettamente collegata all'evoluzione della normativa specifica in tema di giochi e ad una auspicata riorganizzazione del settore in termini qualitativi e finanziari.

La rigidità della struttura dei costi tipica del modello organizzativo necessario all'adeguato assolvimento del ruolo di ippodromi di rilevanza nazionale – come sono stati riconosciuti dal 2011 dall'U.N.I.R.E. gli impianti di Bologna e Cesena - in presenza dell'appurata difficoltà nel ribaltare la dinamica dei costi, richiede una costante attenzione al presentarsi di qualsiasi opportunità di ampliamento della quota di ricavi derivanti da nuove attività a marginalità positiva almeno prospettica.

Con riferimento ai rischi derivanti da furti, incendi, responsabilità civile nei confronti del pubblico e degli operatori, la società è dotata di adeguate coperture assicurative in linea con i migliori prodotti sul mercato e provvede comunque ad una costante verifica ed aggiornamento di massimali e della tipologia dei rischi assicurabili. I premi pagati nel corso dell'esercizio a copertura di tali rischi ammontano a 125 mila euro.

### **Informazioni relative all'ambiente**

La Società non ha subito sanzioni per reati o danni ambientali, è in regola con le normative vigenti in tema di ecologia ed ambiente, ha allo studio la realizzazione di un impianto fotovoltaico ed ha avuto costi per lo smaltimento dei rifiuti per 195 mila euro.

### **Informazioni relative al personale dipendente**

Nell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro, né altri eventi quali malattie professionali e cause di lavoro. Non si segnalano particolari problematiche in ordine ai rapporti di lavoro con il personale. Il tema della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro è stato centrale anche nel 2011, in particolar modo per l'effettuazione degli adempimenti in tema di valutazione del rischio da stress lavoro correlato. Il turnover dei dipendenti è coerente con l'andamento storico, sconta le specificità del settore bingo ed è riepilogato nella apposita tabella esposta nella nota integrativa. Tutti i dipendenti usufruiscono del servizio di mensa aziendale coerentemente con i turni di lavoro, tale servizio nel 2011 ha comportato un costo a carico della Società pari ad euro 46 mila. Nel corso dell'esercizio sono stati riconosciuti premi "una tantum" legati all'andamento aziendale e alle performance individuali per un totale di euro 78 mila, pari al 2,85% del monte stipendi. Sono state incrementate le ore di formazione ai dipendenti relativamente a tematiche operative e a quelle collegate alla sicurezza, per un costo sostenuto totale di 10 mila euro oltre alla normale retribuzione per le ore impiegate.

Sono state poste in essere tutte le iniziative e spese per la sicurezza del personale ritenute necessarie dal consulente esterno che monitora l'adeguatezza delle procedure aziendali ai requisiti richiesti dalla legge 81/2008 (ex legge 626) cui sono stati riconosciuti compensi e spese per oltre 17 mila euro.

Allo stato non sono in corso cause di lavoro promosse da dipendenti o cessati né da ex collaboratori.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

La Società non ha posto in essere nel corso dell'esercizio attività strettamente riconducibili alla fattispecie, anche se sono continuate come negli esercizi precedenti quelle attività di relationship e scambio di esperienze tecnico-operative con le maggiori realtà internazionali del settore ippico (Svezia, Francia e Stati Uniti) attraverso la partecipazione del Vostro management e di alcuni dei collaboratori "chiave" per le specifiche attività. Anche rispetto agli altri giochi si è favorita la partecipazione dei dipendenti addetti a tali attività a fiere e convegni e visite a realtà simili in Italia e all'estere, necessaria a seguire i principali trend di un mercato che negli ultimi anni si è rivelato estremamente dinamico e complesso.

Considerati il pluriennale e non ovviabile radicamento di tali attività e la loro sostanziale sistematicità negli ultimi esercizi, tali costi sono stati direttamente imputati a conto economico come per gli esercizi precedenti.

## **4. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE**

### **YPOS S.r.l. - CESENA**

La Hippogroup Cesenate ha il controllo della Ypos S.r.l. (99,95%), che ha un capitale di euro 2.000.000 interamente versato.

La società Yppos ha chiuso l'esercizio con un utile di euro 3.639. L'attività finanziaria ha prodotto ricavi per euro 63.403 (- 10,54% rispetto al 2010), mentre il settore immobiliare e commerciale ha prodotto ricavi per euro 93.840 (- 10,07% rispetto al 2010).

Il portafoglio della società Yppos risulta così composto:

### **Azioni e quote**

#### **Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.**

- n.542.941 azioni per euro 27.690 invariate;

#### **Snai S.p.A.**

- vendita di n. 3.310 azioni per euro 8.107;

#### **Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.**

- n.177.380 azioni per euro 2.466.295 invariate;

#### **Banca Popolare di Ravenna S.p.A.**

- n. 3.600 azioni per euro 55.213 invariate;

#### **Ippodromo dei Fiori S.p.A.**

- n. 4.500 azioni per euro 4.981 invariate;

#### **Cassa di Risparmio di Cesena S.p.A.**

- n. 34.771 azioni per euro 429.605 invariate;

#### **Società Varesina Incremento Corse Cavalli S.p.A.**

- n. 5.177 azioni per euro 219.250;

- acquisizione di n.2.207 azioni per euro 56.985;

#### **Hippogroup Torinese S.p.A.**

- n.26.296 azioni per di euro 74.993 invariate;

#### **Lexorfin S.r.l.**

- quote per euro 22.320 invariate;

#### **Banca Cooperativa Cattolica di Montefiascone**

- vendita di n.67 quote per euro 2.977;

#### **Alpha 3 S.r.l.**

- quote per euro 20.000 invariate;

#### **Romagna Live S.r.l.**

- quote per euro 1.050 invariate;

#### **EAP S.r.l.**

- quote per euro 600.000 invariate;

#### **Credito Valtellinese**

- n.1.544 azioni per euro 9.166;

- conversione obbligazioni in n.742 azioni per euro 2.115;

#### **Hippogroup Modena S.r.l.**

- quote per euro 692.840 invariate;

#### **Food and Bingo S.r.l.**

- costituzione società con sottoscrizione intero capitale sociale per euro 10.000.

### **Obbligazioni**

#### **Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c.r.l.**

- n.8.536 obbligazioni 2006/2012 per euro 136.576 invariate;

- rimborso obbligazioni 2010/2015 per euro 169.010;

#### **Banca Popolare di Ravenna S.p.A.**

- obbligazioni 2008/2013 per euro 9.000 invariate;

### **Credito Valtellinese**

- conversione obbligazioni 2009/2013 per euro 2.115 in n.742 azioni.
- rimborso obbligazioni 2009/2013 per euro 1.860.

**I prospetti di stato patrimoniale e conto economico della società Yppos sono allegati al presente fascicolo.**

### HIPPOGROUP MODENA S.r.l. - CESENA

La società è controllata (100%) attraverso la Yppos S.r.l. da cui è stata acquisita il 30 novembre 2010 (è iscritta in bilancio ad un valore di euro 692.840); è titolare della concessione n.188/T2/10/R per l'esercizio della raccolta del bingo presso la Sala Hippobingo di Modena in Via Newton n.150. La Società presenta un patrimonio netto di euro 339 mila, ha sviluppato un valore della produzione pari ad euro 3.620 mila ed una perdita d'esercizio pari ad euro 3,4 mila. L'attività, entrata a regime nel corso del 2011 con l'inaugurazione di una sala pre-esistente completamente rinnovata e l'apertura di una nuova sala slot, ha visto incrementare i propri ricavi con l'installazione delle nuove video-lotteries, avvenuta nel mese di ottobre 2011, apparecchi da intrattenimento che dovrebbero apportare un significativo incremento della raccolta di gioco e di redditività anche per il 2012. Al 31 dicembre 2011 la società presentava un organico di 18 unità.

### HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A. - ROMA

La partecipazione nella società collegata "Hippogroup Roma Capannelle S.p.A." è iscritta a euro 431.282 (45,66% pari a n.8.456.527 azioni) come partecipazione diretta, ed a euro 27.690 (2,93% per n.542.941) come partecipazione indiretta detenuta dalla controllata Yppos S.r.l..

La società, che gestisce l'ippodromo di galoppo di Roma, presenta, nel bilancio approvato dal Consiglio d'Amministrazione del 28 maggio u.s., un valore della produzione pari a euro 10.440 mila ed una utile di 7.867 mila euro. A fine esercizio 2011 l'organico della società era composto da n.69 unità.

L'utile di esercizio risulta fortemente influenzato dagli effetti del "concordato preventivo in continuità aziendale" che ha generato una sopravvenienza attiva pari ad euro 11.033 mila.

Per quanto riguarda invece la gestione corrente della Società si è verificato un miglioramento dell'EBITDA pari ad euro 177 mila, derivato in buona parte dalla riduzione del canone di concessione dovuto a Roma Capitale, oltre che ad una generale riduzione dei costi di gestione.

In data 8 marzo 2011, come detto, è stata presentata la domanda di concordato preventivo in continuità aziendale. Successivamente a tale data vi sono state alcune udienze presso la sezione Fallimentare del Tribunale Civile di Roma, che hanno portato la Giunta Capitolina a formulare la delibera n.299 del 16 settembre, con la quale Roma Capitale ha aderito di fatto al concordato preventivo proposto dalla Società ed ha riconosciuto una sostanziale riduzione del canone, nella misura indicata nel piano concordatario e del valore di circa 1 milione di euro annui.

Nel corso dell'udienza del 21 settembre 2011 il Tribunale ha ammesso alla procedura la proposta formulata dalla Hippogroup Roma Capannelle e nominato il Commissario Giudiziale nella persona del dottor Francesco Giustiniani.

Il successivo 22 novembre si è tenuta sempre presso la sezione Fallimentare del Tribunale di Roma l'adunanza dei creditori per il voto necessario all'omologa del concordato. Il piano proposto dalla

Società ha ottenuto una ampia maggioranza di voti favorevoli e pertanto in data 22 dicembre 2011 il Tribunale ha emesso il provvedimento di omologa del concordato preventivo in continuità (ex art. 160 e segg. Legge Fallimentare).

I dati tecnici principali relativi al concordato son i seguenti:

- pagamento integrale dei creditori privilegiati;
- pagamento del 25% dei debitori chirografari, da effettuarsi in quattro rate di pari importo tra il 2011 ed il 2014;
- riduzione del canone di concessione dovuto a Roma Capitale a circa 1 milione di euro annui.

Il rapporto convenzionale con A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) è continuato con l'emanazione di proroghe della convenzione in essere fino al termine dell'esercizio 2011, esercizio per il quale gli Amministratori hanno richiesto il riconoscimento dei "corrispettivi correttivi", peraltro riconosciuti e integralmente pagati da A.S.S.I. per gli anni 2005-2008 agli ippodromi metropolitani.

Nel corso dell'esercizio 2011 è stata presentata al Tribunale Civile di Roma l'atto di citazione verso A.S.S.I. per vedersi riconosciuti tali corrispettivi anche per l'anno 2010, mentre per l'esercizio 2009 era già stata avviata la citazione di A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) nel corso dell'esercizio passato.

In data 24 dicembre l'A.S.S.I. proponeva una ulteriore proroga del rapporto convenzionale anche per il primo trimestre dell'anno 2012 con una riduzione del cd corrispettivo impianti pari al 50%. In un primo momento la società non ha aderito alla proposta di proroga, fin a quando un intervento del Ministro delle Politiche Agricole, avvenuto nei primi giorni del 2012, ha assicurato un proprio interessamento alla questione ippica in generale ed in particolare alle problematiche delle società di corse. Nel frattempo causa la contrazione del montepremi le categorie ippiche hanno intrapreso una azione di protesta e di fermo delle attività che si è protratta fino al 10 febbraio 2012.

In merito alla vicenda della malversazioni subite dalla società negli anni antecedenti il 1998 sono proseguite le udienze relative alla causa verso gli ex dipendenti per poter liberare dai terzi interessati i beni di proprietà degli stessi ex dipendenti. L'esito delle udienze tenute sembra poter portare a buon fine il realizzo delle somme spettanti alla società, mediante la messa in vendita tramite asta giudiziale dei beni dei debitori, che risultano capienti a tale fine.

I dati dell'ippodromo di Capannelle per l'esercizio 2011 evidenziano un miglioramento del gioco sul campo rispetto al 2010 (+7%), mentre il riversamento nazionale segna un decremento per il quarto anno consecutivo (-11%), anche se di una misura significativamente inferiore alla media registrata a livello nazionale (-25%).

Ovviamente la continua penalizzazione nei palinsesti televisivi degli ippodromi metropolitani unitamente ad una programmazione del calendario nazionale caratterizzata da notevoli sovrapposizioni e concomitanze, hanno prodotto i risultati negativi registrati, oltre all'utilizzo di un grande numero di corse estere che nella valutazione comparativa appesantisce ulteriormente la posizione dei campi italiani.

Nell'anno 2011 è stata effettuata, una giornata di corse in meno rispetto all'anno precedente, la raccolta di gioco sul campo ha registrato un incremento del 7% con la media per giornata incrementata del 8,10%, il gioco raccolto sulla rete è diminuito dell'11%.

### ALPHA 3 S.r.l. - ROMA

La Società detiene indirettamente, attraverso la controllata Yppos S.r.l. il 20% di Alpha 3 S.r.l. con oggetto sociale rivolto all'organizzazione di eventi e manifestazioni per conto di società che gestiscono ippodromi e svolge, su incarico di vari committenti, una serie di importanti attività di supporto all'organizzazione e alla gestione di grandi eventi ippici quali catering, servizi di ristorazione, intrattenimento etc. Nel 2011 il valore della produzione è risultato pari a euro 393 mila (euro 251 mila nel 2010) ed ha prodotto una perdita di euro 0,9 mila contro una perdita di euro 6 mila nel 2010.

### HIPPOSPORT S.R.L. - ROMA

La Società deteneva al 31 dicembre 2011 il 29% delle quote per un valore nominale pari ad euro 29 mila nella Hipposport S.r.l che opera nel mercato delle scommesse ippiche e sportive in base all'aggiudicazione dei diritti per la raccolta delle scommesse di cui all'art.38 commi 2 e 4 del decreto legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito in legge 4 agosto 2006, n. 248 e di cui all'art.1 bis del D.L. n.149/08.

Hipposport è titolare di:

- o **Concessione n. 4329** per la gestione di 3 negozi ippici nelle province di Bologna, Torino e Treviso e di 2 corner ippici nelle province di Bologna e Pisa.
- o **Concessione n. 4067** per la gestione di 3 negozi sportivi nei comuni di Bologna, Roma e Vinovo (TO) e di 7 corner sportivi nei comuni di Bologna, Cesena, Pisa, Roma, Vinovo (TO), Varese e Vicenza.
- o **Concessione n. 4870** per la gestione di un negozio ippico nel comune di Roma.

I rapporti tra Hipposport e le società gestrici degli ippodromi sedi delle agenzie, sono regolati con appositi contratti di mandato.

Il capitale sociale è di euro 100 mila ed il patrimonio netto al 31/12/2011 è di euro 121.768. La gestione dell'esercizio 2011 ha evidenziato ricavi per 4.692 mila euro ed un utile di esercizio di 3 mila euro.

### H.I.D. S.p.A. – SAN GIULIANO TERME (PI)

La Società detiene una partecipazione diretta del 15,5% ed una indiretta del 6% circa (attraverso la Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.) nella H.I.D. S.p.A., società che opera nel settore dei software applicativi per la gestione degli ippodromi, delle banche dati contenenti le prestazioni dei cavalli e dei servizi via internet a operatori attraverso il portale hippoweb.it. La società ha chiuso l'esercizio 2011 con un utile di euro 9 mila, a fronte di un valore della produzione di euro 848 mila, di un patrimonio netto di euro 471 mila e occupa 9 addetti.

-----

Con la Yppos S.r.l. e le altre società collegate nel corso dell'anno, sono intercorse esclusivamente transazioni relative a servizi di natura amministrativa, di ribaltamento di costi, informatica e promozionale per importi non significativi e comunque regolati a normali prezzi di mercato. I saldi

economici e patrimoniali relativi alle operazioni intercorse con le società in oggetto sono esposti nella nota integrativa.

Il quadro completo delle partecipazioni è rappresentato dalla tabella 3a, allegata alla nota integrativa.

#### 5. NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE

La Società già nel corso degli esercizi precedenti aveva costituito la riserva acquisto azioni proprie, l'Assemblea Ordinaria dei Soci del 6 luglio 2011 ha confermato tali delibere prorogando di ulteriori 18 mesi i termini per l'acquisto e la vendita di azioni proprie. Alla data di chiusura del bilancio nel portafoglio della Società risultavano possedute n.155.501 azioni proprie, ciascuna del valore nominale di euro 1, pari al 3,11% del capitale sociale, per un importo in bilancio di euro 217.478, a fronte dei quali è costituita apposita riserva nel patrimonio netto.

Nel corso dell'esercizio la Società non ha acquistato né venduto azioni proprie.

#### 6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Risulta molto difficile fare previsioni sulle evoluzioni future che potranno riguardare il comparto ippico e nello specifico le società di corse. Nel frattempo l'andamento complessivo del settore perdura nel suo trend segnatamente negativo che ha caratterizzato gli scorsi ultimi esercizi e che sta mettendo seriamente in discussione l'entità delle risorse disponibili per l'intero settore.

Infatti, come già anticipato, per i primi quaranta giorni dell'anno 2012 non vi sono state attività agonistiche nel nostro Paese per il fermo decretato dalla protesta inizialmente di tutto il comparto ippico e poi proseguita soltanto dalle categorie ippiche. La protesta si è interrotta per l'impegno assunto dal Ministro Catania, poi formalizzato in un emendamento al decreto legislativo c.d. Fiscale, andato in discussione in Parlamento nei mesi di marzo ed aprile e poi convertito nella Legge n. 44 del 26 aprile 2012, dove è prevista una delega per la riforma del settore ippico, delle scommesse e un finanziamento pari a 35 milioni di euro ad A.S.S.I., derivante da una transazione tra A.S.S.I. stessa ed AAMS, destinato a montepremi per le categorie.

Relativamente ai rapporti convenzionale con A.S.S.I., dopo aver inizialmente contestato la proposta del dicembre 2011, la nostra Società ha accettato la prima proroga trimestrale avendo avuto il fattivo interessamento del Ministro Catania alle nostre problematiche come sopra descritto. Tale proposta, sempre comprendente il conguaglio positivo o negativo da determinarsi sulla base della nuova convenzione, è stata reiterata dall'A.S.S.I. prima per il mese di aprile e successivamente anche per i mesi di maggio e giugno. Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di aderire a queste proposte, seppur penalizzanti sotto il punto di vista economico per la riduzione applicata, al momento, al corrispettivo impianti, nella prospettiva di poter avere delle risorse aggiuntive da prevedere grazie ad un progetto di riforma del settore giacente in Parlamento e descritto di seguito.

Nessuno degli Enti preposti al governo del settore e/o al suo finanziamento ha posto in essere alcuna delle annunciate e necessarie riforme dell'organizzazione tecnico-sportiva e del prodotto scommessa, i reggenti il Ministero competente succedutisi al Ministro Zaia negli ultimi due anni

(Ministro Galan, Ministro Romano ed ora Ministro Catania) non solo non hanno dato seguito al piano da questi annunciato ed esposto al settore nel luglio 2009 ma ne hanno di fatto rinnegato completamente la portata con annunci generici e ripetitivi che nulla ad oggi hanno prodotto se non un sentimento di diffusa rabbia e rassegnazione nell'intero settore. Con il 2011 il finanziamento da 150 milioni di euro annuali garantito al settore dalla legge 2 del 2009 è stato ridotto a 111 milioni. Nel mese di dicembre 2011 sono stati annunciati i tagli al bilancio del MIPAAF che ha destinato solamente 40 milioni di euro di finanziamento all'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) determinando la forte protesta sopra descritta.

L'unica azione, non ancora concretizzata in provvedimenti tangibili resta come detto la Legge 44/2012. Nel frattempo la raccolta delle scommesse ippiche, minata alla radice da un sistema sbagliato, cervellotico e penalizzante di raccolta e tassazione, nonostante i ripetuti crolli della raccolta, non ha trovato alcuna soluzione da parte di AAMS, il soggetto pubblico che dal 1999 è titolare della gestione della raccolta del gioco sulle scommesse ippiche nel nostro paese.

La nostra Associazione di categoria, la Federippodromi, nel corso del 2011 ha dato corso ad un progetto di rinnovamento iniziato già durante gli anni precedenti, aderendo alla Associazione Sistema Gioco Italia (Federazione di filiera dell'industria del gioco e dell'intrattenimento) facente parte della sezione di Confindustria denominata Confindustria Servizi Innovativi e Tecnologici.

Proprio in questa veste è stato presentato, prima informalmente e poi in modo formale, un progetto di riforma dell'intero settore ippico nazionale che in un primo momento sembrava potesse essere introdotto nella Legge 44/2012. E' stato invece successivamente presentato alla Camera dei Deputati, sotto forma di Proposta di Legge (n. 5133 del 18 aprile 2012). Tale proposta prevede un profondo cambiamento dell'organizzazione del settore, rendendolo più vicino ad una organizzazione di tipo privatistico con l'istituzione della Lega Ippica Italiana formata da società di corse, da allevatori e da proprietari, che dovrebbe assorbire buona parte dei compiti dell'A.S.S.I.

Una efficace e sicuramente produttiva ristrutturazione delle scommesse ippiche, una evoluzione qualitativa e selettiva degli impianti e dei protagonisti sportivi, con introduzione di due categorie di ippodromi e di cavalli, il rilancio dell'intero settore con una idonea campagna pubblicitaria (71 milioni di euro in 3 anni) che mostri a tutti gli italiani, tutti i giorni, la spettacolarità di una corsa ippica, l'emozione di una gara e la bellezza del cavallo, rende credibile ed auspicabile una ripresa ed un rilancio dell'ippica italiana.

I dati relativi all'**Ippodromo di Bologna**, aggiornati al 27 maggio 2012 confermano il trend (dati espressi in euro):

| Descrizione                       | Anno 2012   | Anno 2011   | Diff. %  |
|-----------------------------------|-------------|-------------|----------|
|                                   | 31 giornate | 36 giornate | - 13,89% |
| Gioco interno                     | 1.489.727   | 2.112.536   | - 29,48% |
| Gioco interno<br>(media giornata) | 48.056      | 58.682      | - 18,11% |
| Riversam. gioco esterno           | 13.939.350  | 22.035.891  | - 36,74% |
| Riversamento<br>(media giornata)  | 449.656     | 612.108     | - 26,54% |

La Vostra Società, anche nel 2012, nell'ipotesi si dovessero confermare i pesantissimi tagli alle remunerazioni erogate da A.S.S.I. ed in base alle proiezioni al momento stimabili, sarà comunque in grado di mantenere un sostanziale equilibrio economico dovuto esclusivamente alla capacità della marginalità generata dalle attività connesse alle gestioni delle sale bingo e sale slot-machine (VLT e AWP i.c.d. "apparecchi da intrattenimento") e delle azioni di riduzione dei costi fissi di compensare le perdite significative sopportate nella gestione dei due ippodromi a causa delle minori remunerazioni A.S.S.I. e della contrazione dei volumi delle scommesse ippiche.

L'andamento delle sale bingo, alla data della presente relazione, vede il volume delle cartelle vendute presentare una riduzione del 13,5% presso la sala di Cesena rispetto a quello riscontrato nell'anno precedente, e dell'11,4% per la sala di Bologna. Tali decrementi sono in buona parte legati al "drenaggio" di clientela che stanno provocando le VLT, dovuto alle caratteristiche specifiche di queste macchine – alto pay-out e possibilità di vincere un jackpot fino a 500 mila euro - (movimenti espressi in euro):

|               | <b>Anno 2012</b><br><b>149 giornate</b> | <b>Anno 2011</b><br><b>148 giornate</b> | <b>Diff.%</b>  |
|---------------|---|---|----------------|
| Bologna       | 5.852.705                               | 6.605.392                               | - 11,4%        |
| Cesena        | 1.637.377                               | 1.892.222                               | - 13,5%        |
| <b>Totale</b> | <b>7.490.082</b>                        | <b>8.497.614</b>                        | <b>- 11,9%</b> |

Positive, conseguentemente, sono le performance delle sale slot, che al 28 maggio 2012, forti del gradimento presso la clientela delle nuove VLT, hanno sviluppato i seguenti movimenti:

|                       | <b>Anno 2012</b><br><b>149 giornate</b> | <b>Anno 2011</b><br><b>148 giornate</b> | <b>Diff.%</b>  |
|-----------------------|---|---|----------------|
| Cesena AWP            | 324.344                                 | 531.573                                 |                |
| Cesena VLT            | 3.678.128                               | 2.990.565                               |                |
| <b>Cesena Totale</b>  | <b>4.002.472</b>                        | <b>3.522.138</b>                        | <b>+ 13,6%</b> |
| Bologna AWP           | 142.683                                 | 1.503.628                               |                |
| Bologna VLT           | 16.364.166                              | 14.251.116                              |                |
| <b>Bologna totale</b> | <b>16.506.849</b>                       | <b>15.754.744</b>                       | <b>+ 4,8%</b>  |
| <b>Totale</b>         | <b>20.509.321</b>                       | <b>19.276.882</b>                       | <b>+ 6,4%</b>  |

I movimenti di AWP e VLT generano aggi diversi a favore della nostra Società, mentre l'aggio delle AWP è stabilito dalla normativa vigente, quello delle VLT è il risultato del pay-out medio stabilito dal concessionario di rete e della quota riconosciuta all'esercente dallo stesso concessionario che viene lasciata alla libera contrattazione delle parti. Il raddoppio del PREU (prelievo erariale unico) sui movimenti generati dalle VLT a far data dal 1 gennaio 2012 comporta una riduzione media dell'aggio stimata in circa il 14%, pertanto in assenza di aumenti di volumi pari a tale percentuale, l'apporto in termini di fatturato dell'esercizio sarà inferiore a quello dello scorso anno.

Questo, grazie all'ottima performance di tali apparecchi installati presso le nostre sale bingo, permette alla nostra Società di fruire di condizioni economiche nettamente migliori di quelle medie di mercato.

Nel contesto delle azioni di contenimento dei costi fissi e, nello specifico, di tutti quelli legati alla gestione degli ippodromi, la Società ha raggiunto un accordo con le Organizzazioni Sindacali di categoria finalizzato a mantenere l'attuale livello d'occupazione. In data 24 aprile 2012 è stato sottoscritto tra le parti un contratto c.d. di "solidarietà", ammesso ai benefici di legge con il consenso della Regione Emilia Romagna, con decorrenza 1 maggio 2012 e durata di un anno, rinnovabile, che interessa la totalità dei 30 dipendenti assunti con il C.C.N.L. Società di Corse.

## 7. ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi dell'articolo 2428 C.C., II comma, si sottolinea che nel corso dell'esercizio la Società non ha acquistato né alienato azioni proprie o di Società controllanti.

Ai sensi dell'articolo 2428 C.C., IV comma, si sottolinea che la Società non ha sedi secondarie.

Ai sensi dell'articolo 2364 C.C. II comma, gli Amministratori hanno fatto ricorso, come previsto dallo statuto sociale, al maggior termine per l'approvazione del bilancio di esercizio in attesa della chiusura dei bilanci di significative società controllate e collegate e della definizione dei rapporti economici pendenti con l'A.S.S.I..

-----

Al termine di questa parte della Relazione sulla Gestione, viene rivolto un vivo ringraziamento a tutto il personale per l'attiva collaborazione prestata nell'anno.

## 8. PROPOSTE PER IL REGOLAMENTO DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Soci,

nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2011, Vi proponiamo di ripartire come segue l'utile di bilancio di euro 1.251.443, a norma dell'art.29 dello Statuto sociale:

|   |      |                         |
|---|------|-------------------------|
| ▪ a riserva legale il 5%  | euro | 62.572                  |
| ▪ al Consiglio di Amministrazione il 5%   | euro | 62.572                  |
| ▪ agli azionisti quale dividendo in ragione di euro 0,04<br>per azione (n.4.847.499 azioni in circolazione) | euro | 193.900                 |
| ▪ a riserva straordinaria   | euro | <u>932.399</u>          |
| <b>UTILE D'ESERCIZIO</b>  | euro | <u><b>1.251.443</b></u> |

Signori Soci,

ci è gradita l'occasione per ringraziarVi per la fiducia che ci avete sempre accordata.

Cesena, 29 maggio 2012

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(ing. Tomaso Grassi)

HIPPOGROUP CESENATE S.P.A.

BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2011

STATO PATRIMONIALE (euro)

| ATTIVO  | 31 dicembre 2011  | 31 dicembre 2010  |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>B) Immobilizzazioni:</b>                               |                   |                   |
| II. Immobilizzazioni materiali:                           |                   |                   |
| 1) Terreni e fabbricati                                   | 15.965.994        | 15.965.994        |
| - fondo ammortamento                                      | (4.320.818)       | (4.045.236)       |
|   | <u>11.645.176</u> | <u>11.920.758</u> |
| 2) Impianti e macchinario                                 | 12.365.198        | 12.011.738        |
| - fondo ammortamento                                      | (11.322.798)      | (10.819.826)      |
|   | <u>1.042.400</u>  | <u>1.191.912</u>  |
| 4) Beni gratuitamente devolvibili                         | 17.936.781        | 17.856.210        |
| - fondo ammortamento                                      | (12.736.503)      | (11.874.682)      |
|   | <u>5.200.278</u>  | <u>5.981.528</u>  |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti                    | 105.060           | 105.060           |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                  | <b>17.992.914</b> | <b>19.199.258</b> |
| III. Immobilizzazioni finanziarie:                        |                   |                   |
| 1) Partecipazioni in:                                     |                   |                   |
| a) Imprese controllate                                    | 2.013.175         | 2.013.175         |
| b) Imprese collegate                                      | 460.283           | 460.283           |
| d) Altre imprese  | 567.451           | 469.605           |
|   | <u>3.040.909</u>  | <u>2.943.063</u>  |
| 2) Crediti:   |                   |                   |
| d) Verso altri (oltre 12 mesi)                            | 124.457           | 106.307           |
| 3) Altri titoli   |                   |                   |
| a) entro 12 mesi  | 7.680             | 30.215            |
| b) oltre 12 mesi  | 20.675            | 0                 |
|   | <u>28.355</u>     | <u>30.215</u>     |
| 4) Azioni proprie   | 217.478           | 217.478           |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>                | <b>3.411.199</b>  | <b>3.297.063</b>  |
| <b>Totale delle immobilizzazioni</b>                      | <b>21.404.113</b> | <b>22.496.321</b> |

|  | 31 dicembre 2011         | 31 dicembre 2010         |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>C) Attivo circolante:</b>                             |                          |                          |
| I. Rimanenze:  |                          |                          |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo               | 151.205                  | 138.481                  |
| II. Crediti:   |                          |                          |
| 1) Verso clienti (entro 12 mesi)                         | 2.777.919                | 3.401.090                |
| - fondo svalutazione crediti                             | (575.028)                | (419.462)                |
|  | <u>2.202.891</u>         | <u>2.981.628</u>         |
| 2) Verso imprese controllate (entro 12 mesi)             | 1.362.358                | 1.162.719                |
| 3) Verso imprese collegate (entro 12 mesi)               |                          |                          |
| a) entro 12 mesi   | 127.426                  | 1.240                    |
| b) oltre 12 mesi   | 515.102                  | 614.321                  |
|  | <u>642.528</u>           | <u>615.561</u>           |
| 4-bis) Crediti tributari                                 |                          |                          |
| a) entro 12 mesi   | 0                        | 2.867                    |
| b) oltre 12 mesi   | 0                        | 13.702                   |
|  | <u>0</u>                 | <u>16.569</u>            |
| 4-ter) Imposte anticipate                                |                          |                          |
| a) entro 12 mesi   | 0                        | 0                        |
| b) oltre 12 mesi   | 129.975                  | 88.813                   |
|  | <u>129.975</u>           | <u>88.813</u>            |
| 5) Verso altri   |                          |                          |
| a) entro 12 mesi   | 3.092.716                | 2.508.245                |
| b) oltre 12 mesi   | 0                        | 23.242                   |
|  | <u>3.092.716</u>         | <u>2.531.487</u>         |
| Totale crediti   | <u>7.430.468</u>         | <u>7.396.777</u>         |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immob.ni | 0                        | 0                        |
| IV. Disponibilità liquide:                               |                          |                          |
| 1) Depositi bancari e postali                            | 5.084.480                | 1.655.414                |
| 3) Denaro e valori in cassa                              | 99.558                   | 72.149                   |
|  | <u>5.184.038</u>         | <u>1.727.563</u>         |
| <b>Totale attivo circolante</b>                          | <b><u>12.765.711</u></b> | <b><u>9.262.821</u></b>  |
| <b>D) Ratei e risconti attivi:</b>                       |                          |                          |
| 1) Ratei attivi  | 0                        | 21.529                   |
| 2) Risconti attivi                                       | 205.088                  | 229.321                  |
|  | <b><u>205.088</u></b>    | <b><u>250.850</u></b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                     | <b><u>34.374.912</u></b> | <b><u>32.009.992</u></b> |

| PASSIVO  | 31 dicembre 2011  | 31 dicembre 2010  |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto:</b>                              |                   |                   |
| I. Capitale  | 5.000.000         | 5.000.000         |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni                 | 516.457           | 516.457           |
| III. Riserva di rivalutazione                            | 1.302.384         | 1.302.384         |
| IV. Riserva legale                                       | 784.071           | 754.011           |
| V. Riserve statutarie                                    | 6.113.963         | 5.815.249         |
| VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio            | 217.478           | 217.478           |
| VII. Altre riserve                                       | 1.562.775         | 1.562.775         |
| IX. Utile d'esercizio                                    | 1.251.443         | 601.209           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                           | <b>16.748.571</b> | <b>15.769.563</b> |
| <b>B) Fondi per rischi ed oneri:</b>                     |                   |                   |
| 2) per imposte   | 833.292           | 833.292           |
| 3) Altri accantonamenti                                  | 5.471.290         | 4.457.067         |
|  | <b>6.304.582</b>  | <b>5.290.359</b>  |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subord.</b> | <b>496.852</b>    | <b>625.294</b>    |
| <b>D) Debiti:</b>  |                   |                   |
| 7) Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)                | 2.779.092         | 2.717.411         |
| 9) Debiti verso imprese controllate (entro 12 mesi)      | 0                 | 45.305            |
| 10) Debiti verso imprese collegate (entro 12 mesi)       | 40.835            | 112.046           |
| 12) Debiti tributari (entro 12 mesi)                     | 817.024           | 370.645           |
| 13) Debiti verso Istituti di Previdenza (entro 12 mesi)  |                   |                   |
| a) entro 12 mesi   | 242.340           | 220.110           |
| b) oltre 12 mesi   | 389.824           | 389.824           |
|  | <u>632.164</u>    | <u>609.934</u>    |
| 14) Altri debiti (entro 12 mesi)                         | 3.006.828         | 2.716.786         |
| <b>Totale debiti</b>                                     | <b>7.275.943</b>  | <b>6.572.127</b>  |
| <b>E) Ratei e risconti passivi</b>                       |                   |                   |
| 1) Ratei passivi   | 0                 | 0                 |
| 2) Risconti passivi                                      | 3.548.964         | 3.752.649         |
|  | <b>3.548.964</b>  | <b>3.752.649</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>                 | <b>34.374.912</b> | <b>32.009.992</b> |
| Conti d'ordine:  |                   |                   |
| a) Fidejussioni a favore Società collegate               | 2.409.855         | 0                 |
| b) Fidejussioni a favore di terzi                        | 1.402.638         | 1.402.638         |
| c) Titoli presso terzi                                   | 70.171            | 70.171            |
|  | <u>3.882.664</u>  | <u>1.472.809</u>  |

**HIPPOGROUP CESENATE S.P.A.****CONTO ECONOMICO (euro)****31 dicembre 2011****31 dicembre 2010****A) Valore della produzione:**

- 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 5) Altri ricavi e proventi

**25.530.279****7.240.286****27.715.217****4.028.942****Totale valore della produzione A****32.770.565****31.744.159****B) Costi della produzione**

- 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci
- 7) Per servizi
- 8) Per godimento di beni di terzi
- 9) Per il personale:

**2.395.440****20.846.479****0**

a) Salari e stipendi

2.723.670

b) Oneri sociali

812.464

c) Trattamento fine rapporto

185.526

e) Altri costi

159.459

Totale costi del personale

**3.881.119****2.641.140****21.408.795****1.555**

2.592.493

763.528

171.684

162.165

**3.689.870**

## 10) Ammortamenti e svalutazioni:

a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

0

0

b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

1.718.557

1.532.665

d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide

171.403

48.264

Totale ammortamenti e svalutazioni

**1.889.960****1.580.929**

11) Variazione delle rimanenze di mat.primie sussid. e di consumo

**(12.724)****(49.310)**

12) Accantonamenti per rischi

**807.364****0**

13) Altri accantonamenti

**206.859****0**

14) Oneri diversi di gestione

**169.017****138.899****Totale costi della produzione B****30.183.514****29.411.878**

Differenza tra valore della produzione e costi della produzione (A-B)

**2.587.051****2.332.281**

|  | 31 dicembre 2011 | 31 dicembre 2010 |
|--|------------------|------------------|
| <b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>   |                  |                  |
| 15) Proventi da partecipazioni<br>- verso altri  | 7.039            | 10.584           |
|  | <b>7.039</b>     | <b>10.584</b>    |
| 16) Altri proventi finanziari:   |                  |                  |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni<br>- verso altri                              | 2.104            | 884              |
|  | 2.104            | 884              |
| d) proventi diversi dai precedenti   | 82.424           | 10.685           |
|  | <b>84.528</b>    | <b>11.569</b>    |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari<br>- verso altri                                    | 137              | 3.967            |
|  | <b>137</b>       | <b>3.967</b>     |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari C (15+16-17)</b>                                     | <b>91.430</b>    | <b>18.186</b>    |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                                     |                  |                  |
| 19) Svalutazioni<br>a) di partecipazioni   | 0                | 862.733          |
| <b>Totale delle rettifiche D (18-19)</b>   | <b>0</b>         | <b>(862.733)</b> |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari:</b>   |                  |                  |
| 20) Proventi straordinari<br>- plusvalenze da alienazioni<br>- altri proventi straordinari | 5.923            | 0                |
|  | 100.530          | 143.427          |
|  | <b>106.453</b>   | <b>143.427</b>   |
| 21) Oneri straordinari<br>- minusvalenze da alienazioni<br>- altri oneri straordinari      | 537              | 22.369           |
|  | 236.238          | 70.923           |
|  | <b>236.775</b>   | <b>93.292</b>    |
| <b>Totale delle partite straordinarie E (20-21)</b>  | <b>(130.322)</b> | <b>50.135</b>    |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>   | <b>2.548.159</b> | <b>1.537.869</b> |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio<br>a) correnti<br>b) differite<br>c) anticipate     | 1.337.878        | 906.242          |
|  | 0                | 0                |
|  | (41.162)         | 30.418           |
|  | <b>1.296.716</b> | <b>936.660</b>   |
| <b>Utile dell'esercizio</b>  | <b>1.251.443</b> | <b>601.209</b>   |

p. il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
(ing. Tomaso Grassi)

NOTA INTEGRATIVA REDATTA, AI SENSI DELL'ART. 2427 DEL C.C. DAGLI AMMINISTRATORI E PRESENTATA, INSIEME AGLI ALTRI CONTI ANNUALI, ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI PER L'APPROVAZIONE

Signori Azionisti,

il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente nota integrativa e corrisponde alle scritture contabili regolarmente tenute. E' stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come emendato dal D.Lgs. n.127/1991, interpretata ed integrata dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. In particolare gli schemi ed il contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, sono quelli previsti dagli art. 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del Codice Civile.

Al fine della chiarezza e della comparabilità dei bilanci, nei prospetti dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è stata rispettata la suddivisione in lettere e numeri prevista dal Codice Civile, omettendo l'indicazione dei conti previsti dal C.C. che non portano saldi sia nell'esercizio corrente che in quello precedente. Tali schemi sono stati peraltro integrati da quelle voci specifiche, sia per il settore ove opera la Società o di rilevanza particolare, ritenute necessarie per una migliore e più chiara rappresentazione dei dati contabili.

La presente nota integrativa, redatta in conformità dell'art.2427 C.C. recepisce le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico conseguito dalla nostra Società.

Il bilancio è corredato dalla Relazione sulla gestione, nella quale sono descritti anche la natura dell'attività, gli eventi successivi alla data di bilancio, i rapporti con le società controllate e collegate, il numero e il valore nominale delle azioni proprie detenute in portafoglio e l'evoluzione prevedibile della gestione. Al fine di offrire una migliore informativa, il bilancio è corredato inoltre dal prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario, inseriti nella presente nota integrativa.

Ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stata comparata con la corrispondente voce iscritta nel bilancio dell'esercizio precedente.

In conformità con l'articolo 2429 c.c., presso la Società è depositata copia integrale dell'ultimo bilancio approvato della società controllata Yppos S.r.l..

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi ai principi generali di prudenza e di competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo.

Il 31 dicembre 2008 è scaduta la convenzione tra la Società e l'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) relativamente ai servizi resi per la gestione degli impianti e l'organizzazione delle corse; pertanto nel corso del 2009, del 2010, del 2011 e in questi primi mesi del 2012 la Società ha operato in regime di proroga convenzionale. Nelle more della firma della nuova convenzione, nonostante la proroga della convenzione in essere prevede la corresponsione del corrispettivo impianti nella

misura del 50% da conguagliare al momento dell'entrata in vigore della nuova convenzione attualmente in discussione fra l'A.S.S.I. e le Società di Corse, gli Amministratori hanno ritenuto applicabile l'ipotesi della continuità aziendale nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

Elenchiamo qui di seguito i più significativi principi contabili adottati nella redazione del bilancio ed i criteri di valutazione seguiti. Tali criteri risultano invariati rispetto all'esercizio precedente.

#### Immobilizzazioni materiali:

##### a) Beni di proprietà

Sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rivalutato ai sensi delle leggi di rivalutazione monetaria n.576/1975, n.72/1983, per l'area edificabile del centro di allenamento Ippocampus ai sensi della legge n.342/2000 e per l'area non edificabile ed il terreno agricolo di Borgo Panigale ai sensi della legge n.2/2009, rettificato dal fondo di ammortamento accumulato.

In particolare gli ammortamenti sono stati calcolati in quote costanti secondo le massime aliquote fiscalmente previste ritenute rappresentative della vita economico-tecnica dei cespiti. Per alcune categorie di cespiti erano stati inoltre calcolati nell'esercizio 2003 ed in alcuni precedenti esercizi gli ammortamenti anticipati nei limiti consentiti dalla normativa fiscale vigente che, unitamente agli ammortamenti ordinari, consentivano di fronteggiare l'elevata obsolescenza di quelli a più elevato contenuto tecnologico. Dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e fino a quello chiuso al 31 dicembre 2007, in ossequio alla nuova legislazione, gli ammortamenti anticipati sono stati conteggiati solamente extracontabilmente ai fini della loro deduzione nel calcolo delle imposte sul reddito.

Le interferenze fiscali inerenti gli ammortamenti anticipati, addebitati a conto economico negli anni precedenti sui beni di proprietà relativi al centro "Ippocampus", sono state eliminate dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 ai sensi del D.Lgs. n.6/2003.

Indichiamo di seguito le aliquote di ammortamento ordinario applicate:

| <b>BENI DI PROPRIETA'</b>                           |             |
|---|-------------|
| Fabbricati  | 3 %         |
| Macchine per uff. elettriche                        | 18 - 20 %   |
| Macchine per uff.meccaniche                         | 12 %        |
| Mobili ed arredo uffici                             | 12 - 15,5 % |
| Automezzi stradali                                  | 20 - 25 %   |
| Automezzi ippodromo                                 | 20 %        |
| Macchine agricole e trattori                        | 9 %         |
| Attrezzatura varia e minuta                         | 15 - 15,5 % |
| Mobili e arredi ristorante                          | 10 - 15 %   |
| Mobili e arredi scuderie                            | 15 %        |
| Mobili e mensa artieri                              | 8 - 12 %    |
| Mobili palestra sauna e club house                  | 10 - 15 %   |
| Mobili e arredi sala proprietari                    | 15,5 %      |
| Costruzioni leggere                                 | 10 %        |
| Impianto elettrico ed elettronico                   | 10 - 20 %   |
| Impianto sonoro - impianto TV C.C. - nastri elettr. | 19 %        |
| Video finish - totalizzatore elettronico            | 20 %        |
| Macchinari diversi                                  | 10 - 15 %   |
| Programma calcolo paghe                             | 10 %        |
| Attrezzature laboratorio analisi                    | 12,5 %      |

|                       |      |
|-----------------------|------|
| Centralina telefonica | 20 % |
| Slot machine          | 20 % |

I beni di valore unitario inferiore a € 516,46 sono stati ammortizzati totalmente nell'esercizio in considerazione della loro limitata vita utile.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre quelli aventi natura straordinaria vengono portati ad incremento del costo dei cespiti cui si riferiscono.

**b) Beni gratuitamente devolvibili**

La società opera in regime di concessione di durata trentennale sia per l'impianto di Cesena che per quello di Bologna, pertanto gli investimenti sui beni non di proprietà realizzati sugli impianti ricevuti in concessione, alla scadenza della concessione stessa, dovranno essere devoluti gratuitamente agli Enti concedenti.

Gli elementi caratteristici delle concessioni sono così riepilogabili:

- Comune di Cesena - Ippodromo comunale del Savio  
inizio della locazione 1 gennaio 1985 - termine 31 dicembre 2014;
- Comune di Bologna - Ippodromo comunale dell'Arcoveggio  
inizio della locazione 31 luglio 1991 - termine 31 dicembre 2020.

Tali beni sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e non sono mai stati oggetto di rivalutazioni.

Per quanto riguarda l'ammortamento di detti beni, si ricorda che negli esercizi precedenti, fino al 31 dicembre 1995, sono state calcolate annualmente sia quote costanti di ammortamento applicando le massime aliquote fiscalmente ammesse (ordinarie e anticipate), sia quote costanti di ammortamento finanziario calcolate in relazione alla durata della concessione, entrambe detraibili fiscalmente.

A partire dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1996 fino a quello chiuso al 31 dicembre 2003 sono state calcolate annualmente quote di ammortamento sulla base delle massime aliquote fiscalmente ammesse o sulla durata della concessione o sulla base della vita economico-tecnica (rappresentata dalla massima aliquota fiscale) se questa è inferiore a quella della durata della concessione. Dall'esercizio chiuso al 31/12/2004 i beni gratuitamente devolvibili, a seguito della valutazione ai sensi dell'art.2426 c.c. della loro vita utile residua effettuata dagli amministratori, vengono ammortizzati con il metodo finanziario, ossia con quote proporzionali calcolate sugli anni residui di concessione.

Nei fondi del passivo è iscritto un fondo ripristino beni gratuitamente devolvibili, ritenuto congruo a fronteggiare gli eventuali oneri futuri derivanti dalla riconsegna in buono stato degli impianti agli Enti proprietari, al termine delle concessioni, anche alla luce dei continui investimenti in manutenzioni straordinarie e migliorie apportate sugli impianti.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato per perdite permanenti di valore.

La Società, pur detenendo la partecipazione nella Società controllata Yppos S.r.l., non ha redatto il bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2010 in quanto detta società controllata è esclusa ai

sensi dell'art.28, 2° comma lett. a) del D.L. 127/91. In ogni caso il presente bilancio include tutti i dettagli inerenti alla Yppos S.r.l., utili ai fini di una completa informativa della Società.

Le azioni proprie detenute al 31 dicembre 2011 sono classificate nelle immobilizzazioni, in quanto destinate ad essere mantenute durevolmente. Ai sensi della vigente normativa è stata costituita per pari importo la "Riserva azioni proprie in portafoglio" inclusa tra le poste del patrimonio netto.

Gli altri titoli destinati ad essere tenuti durevolmente, sino alla loro naturale scadenza, rappresentati da titoli di Stato e obbligazioni sono valutati al valore di sottoscrizione, eventualmente rettificato per perdite di valore ritenute permanenti.

#### Crediti e debiti

I crediti commerciali esposti nell'attivo circolante sono stati iscritti al loro presumibile valore di realizzo, tenendo conto di tutte le perdite prudentemente stimate e riducendo il valore nominale tramite l'appostazione di un fondo svalutazione crediti opportunamente determinato, per tenere conto delle presunte perdite di realizzo dei crediti.

I debiti sono stati iscritti al loro valore nominale, rappresentativo del presumibile valore di estinzione.

Non risultano iscritti saldi in valuta estera.

#### Disponibilità liquide

Sono iscritte al loro valore nominale e comprendono gli interessi maturati in base al criterio della competenza economico temporale.

#### Ratei e risconti

I ratei ed i risconti, attivi e passivi, sono inerenti a quote di costi o di proventi comuni a due o più esercizi e sono stati rilevati sulla base della competenza economica-temporale, nel rispetto del principio generale di correlazione dei costi e dei ricavi. Il criterio riflette i reali contenuti economici del fatto amministrativo che costituiscono l'elemento essenziale per la ripartizione del valore imputabile a ciascun esercizio.

#### Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto riflette il debito dei confronti di tutti i dipendenti per l'indennità di fine rapporto maturata alla fine dell'esercizio in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

#### Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli stanziamenti a fronte di perdite od oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, determinati sulla base di ragionevoli stime di situazioni che possono originare potenziali passività future, per le quali alla chiusura dell'esercizio resta indeterminata la data di sopravvenienza o l'ammontare.

#### Imposte correnti e differite

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base della previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale. Le imposte differite relative ai contributi in conto impianti sono state accantonate in un apposito fondo del passivo. Non sono state invece accantonate le imposte differite sulle riserve di patrimonio netto in sospensione di imposta in quanto non se ne prevede l'utilizzo che ne comporti la relativa tassazione.

Le imposte anticipate relative a differenze temporanee tra il risultato dell'esercizio e l'imponibile fiscale, sono contabilizzate nella misura in cui sia possibile formulare ragionevoli previsioni circa il loro riversamento. Le restanti imposte anticipate latenti, pari a circa euro 1.191 mila e riferite principalmente al contenzioso ancora pendente con l'I.N.P.S e all'accantonamento al fondo manutenzione ciclica sui beni di proprietà, non sono state contabilizzate in quanto non è attualmente definibile una ragionevole previsione di utilizzo dei fondi tassati che hanno comportato l'anticipo di tali imposte, né la necessaria redditività della società, su di un orizzonte temporale così indefinito. Alla fine di ogni esercizio, la società verifica se, e in quale misura, sussistano le condizioni per conservare in bilancio le imposte differite ed anticipate, iscritte nei bilanci precedenti, oppure se possono reputarsi soddisfatte le condizioni per contabilizzare le attività per imposte anticipate e le imposte differite escluse in passato.

#### Costi e ricavi

Sono contabilizzati in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti commerciali, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi. Le operazioni con società controllate, collegate, le altre partecipate ed in generale le parti correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

#### Contabilizzazione ricavi relativi al comparto Bingo

Dall'esercizio 2003 vengono contabilizzati a conto economico sia l'acquisto delle cartelle, sia il pagamento dei premi ai giocatori che il ricavo rappresentato dal valore nominale delle cartelle (100% del facciale). All'inizio ed alla fine di ogni esercizio vengono rilevate le rimanenze di cartelle valutate al costo di acquisto.

#### Contributi in conto impianti

I contributi in conto impianti concessi dall'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) sulla base del proprio fondo investimenti sono contabilizzati, a seguito del ricevimento della comunicazione A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.), post collaudo, al momento dell'effettiva erogazione e incasso. Da tale momento infatti, visto lo stato di dissesto dell'Ente, vi è la certezza del loro esatto ammontare e relativa esigibilità. I contributi riconosciuti in precedenti esercizi, interamente incassati alla data di bilancio, sono stati contabilizzati direttamente a patrimonio netto fino al 31 dicembre 1998, mentre gli incassi degli anni precedenti erano stati contabilizzati in ossequio alla normativa fiscale (art.55 T.U.I.R.).

I contributi riconosciuti dall'esercizio 1998, interamente incassati alla data di bilancio, erano iscritti tra i crediti dell'attivo circolante e sono riscontati per pari importo; l'accredito di tali contributi a conto economico avviene gradualmente, attraverso lo storno dei risconti passivi, a quote costanti calcolate sul periodo di ammortamento dei beni ai quali si riferiscono.

#### Conti d'ordine

I conti d'ordine testimoniano gli impegni e i rischi potenziali assunti dalla Società verso i terzi e viceversa e sono analiticamente evidenziati nello Stato Patrimoniale.

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### B. IMMOBILIZZAZIONI

II - Le immobilizzazioni materiali, comprensive dei beni gratuitamente devolvibili, al lordo dei relativi fondi di ammortamento sono passate da € 45.939.002 a € 46.373.033 con un incremento netto di € 434.031, che è così determinato:

|                                       |   |         |
|---------------------------------------|---|---------|
| – terreni e fabbricati                | € | 0       |
| – impianti e macchinari               | € | 353.460 |
| – beni gratuitamente devolvibili      | € | 80.571  |
| – immobilizzazioni in corso e acconti | € | 0       |
| totale                                | € | 434.031 |
|                                       |   | =====   |

Le movimentazioni sono riportate nelle tabelle 1a e 1b allegate.

Nell'anno 2008, il Consiglio di Amministrazione della Società ha incaricato un tecnico abilitato di redigere una perizia di valutazione del valore del terreno agricolo di Borgo Panigale e del terreno con vincolo a destinazione sportiva di Castel San Pietro Terme ai fini della rivalutazione consentita ai sensi dell'art.15, commi da 16 a 23, D.L. n.185 del 29.11.2009 convertito con legge n.2 del 28.01.2009. Tale rivalutazione, effettuata in deroga all'art.2426 c.c., che consente di rappresentare in bilancio un valore più realistico dei terreni di cui sopra, è stata portata in un apposita riserva del patrimonio al netto delle imposte differite passive da utilizzare in caso di dismissione dei terreni.

L'incremento netto degli impianti e macchinari per € 353.460 è dovuto principalmente all'acquisto di n.3 autovetture, di n.1 spazzatrice, al riammodernamento delle attrezzature dei ristoranti "Trio" e "Green Paddock" presso l'Ippodromo di Cesena, al rifacimento della cabina elettrica dell'Ippodromo di Bologna e all'acquisto e installazione dei nuovi centralini delle tre sedi sociali. L'incremento dei beni gratuitamente devolvibili per € 80.571 è riferibile principalmente al rifacimento del piazzale e del manto stradale all'ippodromo di Cesena ed ai lavori di carattere straordinario effettuati presso il ristorante e la tribuna.

In bilancio le immobilizzazioni materiali, ammontanti al valore lordo complessivo di € 46.373.033 sono rettificata dai relativi fondi di ammortamento per complessivi € 28.380.119 ad esclusione della voce immobilizzazione in corso e acconti.

Come precedentemente indicato, nei passati esercizi e più precisamente fino all'esercizio 1995 la Società, in ossequio alle allora vigenti disposizioni di Legge, ha eseguito sui beni gratuitamente devolvibili, ammortamenti tecnici (ordinari ed anticipati) e finanziari.

Successivamente, in ossequio al D.L. n.669 del 31/12/96 convertito in Legge il 28/02/1997, tutti gli ammortamenti effettuati sono stati cumulati nel fondo ammortamento e sono stati calcolati ammortamenti tecnici con le massime aliquote fiscalmente ammesse (ordinari ed anticipati), avendo ritenuto tale metodo più idoneo a rappresentare il valore dei beni gratuitamente devolvibili.

### **Scorporo del valore dei terreni**

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, riletto, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, si è provveduto a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

Il valore attribuito a tali aree (pari ad € 2.659.424) è stato individuato sulla base di un criterio di stima in linea anche con le disposizioni del D.L. 262 del 02.10.2007 convertito nella Legge n. 286 del 24.11.2007, come interpretata dalla Circolare della Agenzia delle Entrate n. 1/E del 19.1.2007. Detto valore rappresenta, a giudizio degli Amministratori, una stima attendibile dell'effettivo valore dei terreni.

III - I movimenti della voce 1 delle immobilizzazioni finanziarie sono riportati nella tabella n.3a in allegato.

Le variazioni più significative intervenute nel corso dell'esercizio 2010, che riguardano partecipazioni in altre imprese e in società collegate, desumibili peraltro dall'allegato n.3b inclusivo delle informazioni obbligatorie richieste dalla Legge, risultano le seguenti:

- nel corso dell'esercizio la società ha acquisito n.5.000 azioni della Cassa di Risparmio di Cesena S.p.A. per un controvalore di € 96.650;
- la Società ha partecipato, nel 2011, all'aumento di capitale sociale della Intesa San Paolo S.p.A. sottoscrivendo n.3.270 azioni per un controvalore di € 4.477;
- nel corso del mese di settembre 2011 la Società ha partecipato, con un quota del 15% pari ad € 15.000 alla costituzione della Quality Network Sr.l., con sede a Roma e destinata alla partecipazione a bandi pubblici per la gestione in concessione delle reti di scommesse;
- la Società ha ceduto l'intera partecipazione in Snai S.p.A. (€ 15.259 il valore a bilancio) e nella Banca Cattolica di Montefiascone (€ 3.022 il valore a bilancio), realizzando, rispettivamente, una minusvalenza di € 537 ed una plusvalenza di € 923.

L'allegato 3b include tutte le informazioni richieste dalla legge sulle società controllate e collegate.

La composizione dei crediti inclusi nelle immobilizzazioni finanziarie è qui sotto riportata:

d) crediti verso altri:

– depositi cauzionali per € 124.457 (€ 106.307 al 31 dicembre 2010); trattasi di usuali depositi a garanzia di utenze di servizi, di durata superiore ai cinque anni. Nel corso dell'anno si segnala il rilascio di un deposito cauzionale a favore della Gamenet S.p.A. per € 18.000. Il deposito in essere presso l'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.), rappresentato da titoli di Stato, ammonta a complessivi € 70.171.

### 3. Altri titoli

Ammontano a € 28.355 e sono costituiti dai seguenti titoli per i quali è intenzione della Società mantenerli fino alla loro scadenza naturale:

- per € 7.680 da obbligazioni Banca Popolare Emilia Romagna, sottoscritte nell'esercizio 2007 a margine dell'aumento di capitale dell'istituto di credito, durata 2007/2012 - tasso 3,70%, esigibili entro l'esercizio successivo.
- per € 9.000 da obbligazioni Banca Popolare di Ravenna durata 2008/2013 – tasso 3,5%, esigibili oltre l'esercizio successivo;

- per € 2.115 da obbligazioni emesse dal Credito Valtellinese, durata 2009/2013 – tasso 4,25%, esigibili oltre l'esercizio successivo. Nel corso dell'esercizio sono state rimborsate obbligazioni per un controvalore di € 1.860.
- per € 9.560 dalla sottoscrizione nell'esercizio di obbligazioni della Banca Popolare dell'Emilia Romagna della durata 2010/2015 – tasso 4%, esigibili oltre l'esercizio successivo.

#### 4. Azioni proprie:

La Hippogroup Cesenate deteneva al 31 dicembre 2010 n.155.501 azioni proprie pari al 3,11% del capitale sociale per un valore nominale di € 155.501 iscritte in bilancio a € 217.478; nel corso dell'esercizio non ci sono state movimentazioni.

I movimenti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie alle voci n.2-3-4 del bilancio sono riportati nella tabella n.4 allegata.

### C. ATTIVO CIRCOLANTE

La composizione è così determinata:

#### voce C.I dell'attivo: rimanenze

Per effetto dei movimenti derivanti dal gioco del bingo sono state riscontrate al 31 dicembre 2011 rimanenze di cartelle, valutate al costo di acquisto, per € 151.205 (€ 138.481 al 31 dicembre 2010). Tale giacenza è stata completamente utilizzata nel corso dei primi giorni dell'anno 2012.

#### voce C.II dell'attivo: crediti:

Non risultano iscritti crediti di durata superiore ai 5 anni.

|                         |                                   |
|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>1) verso clienti</b> | € 2.202.891                       |
|                         | (€ 2.981.628 al 31 dicembre 2010) |

La composizione della voce crediti verso clienti, interamente esigibili entro 12 mesi, è esposta nella tabella n.5a allegata.

Il credito verso clienti di € 2.777.919, al lordo del fondo svalutazione di € 575.028, è costituito principalmente dal credito per fatture emesse e da emettere nei confronti dell'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) per un totale di € 1.943.710 (€ 2.437.77 al 31 dicembre 2010), relativo principalmente alla remunerazione dei rapporti convenzionali dei mesi di settembre, ottobre, novembre e dicembre e ai conguagli della remunerazione delle riprese TV dal mese di maggio 2010 (differenziale fra il riconoscimento della fascia di qualità alta rispetto a quella minima).

I fondi rischi su crediti, nell'esercizio, hanno subito le seguenti variazioni:

|                     | Fondo<br>fiscalmente esente | Fondo<br>tassato | Totale     |
|---------------------|-----------------------------|------------------|------------|
| saldo al 31/12/10   | € 30.831                    | € 388.631        | € 419.462  |
| accanton. esercizio | € 17.052                    | € 154.351        | € 171.403  |
| utilizzo esercizio  | € (15.837)                  | € (0)            | € (15.837) |
| saldo al 31/12/11   | € 32.046                    | € 542.982        | € 575.028  |

Il fondo, integrato con l'accantonamento nell'esercizio di € 171.403, si ritiene congruo a fronte del rischio di perdita su crediti in contenzioso e sofferenze (riserva specifica), nonché a fronte del rischio di perdite sulla massa dei crediti che non hanno ancora manifestato situazioni di insolvenza (riserva generica); e utilizzato a fronte di crediti ritenuti totalmente inesigibili.

### 2 e 3) verso imprese controllate e collegate

Il credito di € 1.362.358 (€ 1.162.719 al 31 dicembre 2010) nei confronti delle imprese controllate, si riferisce, per € 250.000 alla concessione da parte della Società di un prestito infruttifero per la partecipazione all'aumento di capitale della Banca Popolare dell'Emilia Romagna avvenuta al termine dell'esercizio 2006, per € 900.000 alla concessione di un prestito fruttifero, sempre alla Yppos S.r.l., per l'acquisizione della totalità delle quote della Hippogroup Modena S.r.l. (avvenuta nel corso del mese di novembre 2010), integrato da € 200.000 nel corso dell'esercizio 2011. Gli interessi maturati nell'esercizio 2011 su quest'ultimo prestito fruttifero, calcolati al tasso euribor 1 mese medio del periodo, sono pari ad € 11.639 (€ 79 al 31 dicembre 2010) e sono iscritti fra i proventi finanziari.

Il credito verso imprese collegate si riferisce: per € 1.240 ad un credito verso la Hipposport S.r.l. per riaddebito di costi, per € 515.102 alla concessione da parte della Società di un prestito infruttifero nei confronti della società Hipposport S.r.l. per il versamento dei diritti all'AAMS per l'aggiudicazione delle concessione di gioco ippico e sportivo nelle città di Bologna, Castel San Pietro Terme e Cesena (esigibile oltre l'esercizio successivo). Il credito verso la Hipposport per la gestione dei punti di accettazione delle scommesse ammonta ad € 111.666. Il credito verso la Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. per recupero costi di trasferta degli Amministratori è pari ad € 14.520.

### 4-bis e 4-ter) crediti tributari e imposte anticipate

Il dettaglio della voce "imposte anticipate" di € 129.975 è esposto nella tabella n.5b allegata. In considerazione dell'impossibilità di misurare ragionevolmente quando i contenziosi con l'I.N.P.S. potranno concludersi e quindi quando la società potrà usufruire dei benefici fiscali derivanti dalla deducibilità di tali fondi appositamente creati, le relative imposte anticipate, pari a circa € 1.191 mila, non sono state prudenzialmente iscritte.

**5) verso altri** € 3.092.716  
(€ 2.531.487 al 31 dicembre 2010)

La comparazione della voce crediti ed il termine di esigibilità sono esposti nella tabella n. 5c allegata.

Le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente sono dovute:

- all'incremento di € 138.655 per premi assegnati dall'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) alle categorie e non ancora liquidati; tali crediti, di complessivi € 1288.848, sono quelli risultanti dalla delega convenzionale che obbliga la Società al pagamento dei premi di competenza dell'A.S.S.I. secondo gli artt. 12 e 13 del contratto in corso per la gestione dell'ippodromo e per i servizi relativi all'organizzazione delle corse. Tali somme sono rilevate in bilancio esclusivamente in esecuzione della delega citata e pertanto sono nella disponibilità della Società esclusivamente ai fini di effettuare i pagamenti dei premi agli aventi diritto (scuderie e allenatori) i quali sono i titolari effettivi del diritto di credito verso l'A.S.S.I., infatti tali importi trovano sostanziale corrispondenza nella posta del passivo "altri debiti" nella quale compaiono i debiti per i premi di novembre e dicembre per € 1.370.884. Nella stessa voce sono appostati anche i premi sospesi dall'A.S.S.I. per presunti doping per complessivi € 168.532;
- al decremento di € 23.241 del credito verso l'A.S.S.I. per lo storno, nel corso dell'esercizio 2011, della rata non incassata del credito sul fondo investimenti 1996, divenuta inesigibile;
- al decremento dei crediti verso le categorie ippiche (scuderie e allenatori) per € 65.596;
- all'incremento degli anticipi erogati a fornitori ed al personale per € 75.737;
- al decremento degli effetti in portafoglio per € 36139;
- all'incasso del credito nei confronti della Cogetech S.p.A. di € 92.713 per il conguaglio 2010 dell'aggio delle slot machine;
- all'incasso del credito di € 160.896 verso la Bwin al 31 dicembre 2010 per il nostro aggio e l'imposta calcolati sul movimento realizzato dal provider sul bingo online nel mese di dicembre utilizzando la nostra concessione n.134/08/R;
- alla maturazione del credito di € 40.534 nei confronti della Lottomatica per l'aggio, in qualità di gestore, sul volume delle VLT presso le sale bingo di Bologna e Cesena negli ultimi giorni dell'anno;
- alla concessione di finanziamenti infruttiferi alla Quality Network S.r.l. (€ 450.000) e alla Ad Astra (€ 100.000);
- alla rilevazione di un credito verso la Hippogroup Modena S.r.l. di € 155.556 a fronte dello "scassetto" delle AWP (slot machine) di proprietà della nostra Società ed affidate a quest'ultima in gestione; tale credito è stato in buona parte riscosso nei primi mesi dell'esercizio 2012;
- al decremento dei crediti diversi per € 20.668.

#### **C IV Disponibilità liquide**

L'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2011 è di complessivi € 5.184.038 ed è costituito:

- dai depositi comprensivi degli interessi maturati presso le banche e conti correnti postali per € 5.084.480;
- dalle giacenze delle casse "amministrative", "totalizzatore" e "bingo" per complessivi € 99.558.

L'incremento di complessivi € 3.456.475 rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente relativo ad una maggiore disponibilità derivante dal cash flow generato dalla gestione delle sale bingo e slot.

#### D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo dei risconti attivi è determinato da:

|   | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|---|------------------|------------------|
| Commiss. su fidejussioni banc.                    | € 1.589          | € 2.542          |
| Abbonamenti a giornali e riviste                  | € 31             | € 656            |
| Abbonamenti TV (SKY – Mediaset Premium - Equidia) |                  |                  |
| Internet e impianto allarme                       | € 3.146          | € 2.735          |
| Affitto sala bingo Bo (al 2020)                   | € 195.709        | € 217.450        |
| Quota associativa Confcommercio                   | € 0              | € 275            |
| Canone antivirus                                  | € 0              | € 74             |
| Assist.gruppo di continuità                       | € 3.124          | € 3.046          |
| Manutenzione impianto condiz.                     | € 0              | € 1.285          |
| Assistenza annuale fidelity card bingo            | € 197            | € 197            |
| Cartello stradale CSP                             | € 0              | € 1.061          |
| Bolli automezzi                                   | € 149            | € 0              |
| Canoni assistenza vari                            | € 1.143          | € 0              |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>€ 205.088</b> | <b>€ 229.321</b> |

L'affitto della sala bingo di Bologna è stato riconosciuto al Comune di Bologna in via anticipata per l'intera durata del periodo, quale integrazione del canone di concessione del comprensorio.

Le variazioni intervenute nella consistenza delle suddette voci di bilancio relative all'attivo circolante sono dettagliate nell'allegato rendiconto finanziario.

## PASSIVO

### A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a € 16.748.571 ed è aumentato di € 979.008 rispetto all'esercizio precedente per effetto della destinazione dell'utile netto dell'esercizio precedente e la rilevazione di quello dell'esercizio in esame.

La movimentazione e la classificazione delle voci di patrimonio netto è riportata nella tabella n.6b allegata.

Il contributo in conto impianti ex art.55 T.U.I.R., incluso nelle "Altre riserve" (voce VII del patrimonio netto), pari a € 611.830 si riferisce a contributi in conto impianti, al netto delle relative imposte, riconosciuti dall'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) e completamente incassati alla data odierna.

In caso di distribuzione di riserve e di utili di esercizio, questi concorrono a formare il reddito nella misura in cui le restanti riserve di patrimonio netto, diverse dalla riserva legale, risultano inferiori al valore sopra evidenziato.

Nell'allegata tabella n.7c sono classificate le singole voci di patrimonio netto a seconda della disponibilità delle riserve per operazioni sul capitale, la distribuibilità delle stesse, nonché le utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi ai sensi dell'art.2427 comma 1 n.7 bis.

### B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

2) Il fondo per imposte differite, che ammonta a €833.292, è rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente.

3a) Il fondo rischi per cause in corso ammonta a complessive € 5.471.290, così suddivisi:

| <b>FONDI RISCHI</b>               | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Rischi causa I.N.P.S.             | 2.610.176        | 2.610.176        |
| Rischi vertenze col personale     | 0                | 2.405            |
| Rischi riorganizz. attiv. interne | 250.000          | 40.231           |
| Rischi torneo Italia-Svezia       | 100.000          | 100.000          |
| Rischi causa Formula Bingo        | 327.055          | 327.055          |
| Rischi cause in corso             | 189.000          | 189.000          |
| Rischi su partecipazione          | 600.000          | 0                |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>4.076.231</b> | <b>3.268.867</b> |

Nell'esercizio sono stati accantonati € 207.364 al fondo riorganizzazione attività interne che, con i € 2.405 residui del fondo rischi cause col personale, è stato portato alla somma complessiva di € 250.000. Nel corso dell'esercizio sono stati altresì accantonati € 600.000 a fronte dei rischi su alcune partecipazioni e sui finanziamenti a queste erogati.

Tali accantonamenti sono ritenuti prudenziali a copertura delle passività massime per la definizione dei suddetti contenziosi.

L'alea connessa con i rischi inerenti tali contenziosi si ritiene ragionevolmente coperta dai fondi coi valori adeguati di cui sopra.

| <b>FONDO RIPRISTINO BENI<br/>GRATUITAMENTE<br/>DEVOLVIBILI</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--|-------------|-------------|
| F.do ripristino beni grat.devolv.                              | 232.406     | 232.406     |

Il fondo ripristino beni gratuitamente devolvibili, che ammonta a € 232.406, invariato rispetto all'esercizio precedente, si ritiene congruo a fronteggiare i futuri oneri derivanti dalla riconsegna in stato di normale funzionamento dei beni oggetto delle concessioni dai Comuni di Cesena e Bologna in considerazione dello stato in cui si trovano attualmente i beni stessi;

| <b>FONDO MANUTENZIONE<br/>CICLICA BENI DI PROPRIETA'</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--|-------------|-------------|
| F.do manutenzione ciclica beni prop.                     | 1.162.653   | 955.794     |

Il fondo manutenzione ciclica beni di proprietà, incrementato con un accantonamento di € 206.859 rispetto all'esercizio precedente, è stato stanziato a fronte di interventi di manutenzione certi cui dovrà essere sottoposto il centro di allenamento "Ippocampus" di Castel San Pietro Terme, per poter essere mantenuto all'attuale standard di efficienza tecnico-sportiva e ricettiva.

#### C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

Il conto, che presenta al 31/12/2011 un saldo di €496.852, ha registrato le movimentazioni riportate nella tabella n.8 allegata.

#### D. DEBITI

Non risultano iscritti debiti di durata superiore ai 5 anni.

La posta ammonta a € 7.275.943 e comprende:

D7) debiti verso fornitori € 2.779.092

D10) debiti verso imprese collegate € 40.835

Il saldo è riferito al recupero spese costi telefonici e foresteria fatturati dalla società Hippogroup Roma Capannelle.

D12) debiti verso l'Erario per debiti tributari € 817.024

Tale voce accoglie il debito verso l'erario per il saldo delle imposte IRES e IRAP al netto degli acconti effettuati e le ritenute subite (€ 421.555), il saldo IVA dell'esercizio 2011 (€ 108.848), i debiti per ritenute operate sui compensi dei lavoratori dipendenti ed autonomi (€ 261.616) e per l'imposta unica sulle scommesse (€ 25.005).

D13) debiti verso istituti di sicurezza e previd.sociale € 632.164

Nell'esercizio 2006 a seguito della sentenza a noi sfavorevole emessa dal Tribunale di Bologna nel ricorso presentato in appello dall'I.N.P.S., la Società ha contabilizzato il debito verso l'istituto previdenziale di € 389.824, non ancora erogato, pari alla cifra per la quale è stata condannata al pagamento.

D14) verso altri € 3.006.828

I debiti verso altri accolgono fra le altre voci i debiti verso le scuderie e gli allenatori per un importo di € 1.370.884 (con un incremento di € 156.980 rispetto al 2010), il debito verso la Sogei per gli sbilanci delle scommesse negli ippodromi di Bologna e Cesena per € 8.194 (con un decremento di € 26.563 rispetto al 2010), i depositi di terzi per € 84.657 (con un incremento di € 9.800 rispetto al 2010), i debiti nei confronti del personale dipendente ed autonomo per stipendi e compensi del mese di dicembre per € 499.078 (con un incremento di € 113.541 rispetto al 2010 dovuto al debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti di n.2 dipendenti con elevata anzianità di servizio), gli anticipi da clienti per € 9.822 (con un decremento di € 52.392 rispetto al 2010), l'accantonamento delle ferie e dei permessi non goduti dai dipendenti per € 416.544 (con un incremento di € 48.794 rispetto al 2010), i premi sospesi dall'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) per presunti doping per € 168.532 (con un decremento di € 7.300 rispetto al 2010), i debiti diversi per € 32.450 (con un decremento di € 82.522 rispetto al 2010, comprensivo anche del debito aperto dal 30/06/2007 nei confronti di altre forme di previdenza complementari in seguito alla riforma sul TFR), i debiti verso enti ippici per € 18.443 (con un decremento di € 9.307 rispetto al 2010); il debito nei confronti del provider per conguagli tris di € 5.778 (con un decremento di € 9635 rispetto al 2010); i debiti verso soci per dividendi di € 3.564 (con un incremento di € 143 rispetto al 2010); i debiti verso associazioni di categoria per € 8.488 (con un decremento di € 629 rispetto al 2010); i debiti verso i giocatori bingo per i superpremi maturati al 31 dicembre 2011 per € 43.756 (con un incremento di € 2.614 rispetto all'esercizio precedente), i debiti verso i concessionari Cogetech e Lottomatica per il PREU e le somme dovute all'AAMS per le slot e le VLT per € 336.638 (con un incremento di € 147.038 rispetto all'esercizio precedente).

Il dettaglio dei debiti è analiticamente esposto nelle tabelle n.9-10-11-12 allegate.

#### E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Il saldo dei risconti passivi è così composto:

|                            | <b>2011</b>        | <b>2010</b>        |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Contr. in c/impianti UNIRE | € 3.548.606        | € 3.738.450        |
| Ricavi per locazioni       | € 358              | € 14.199           |
| <b>TOTALE</b>              | <b>€ 3.548.964</b> | <b>€ 3.752.649</b> |

Le variazioni intervenute nelle consistenze delle voci di bilancio relative al passivo sono dettagliate nell'allegato rendiconto finanziario.

## CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine per complessivi € 3.882.664 sono così costituiti:

- a) fidejussioni a favore di società collegate: nel corso dell'esercizio è stata rilasciata una fidejussione omnibus alla Cassa di Risparmio di Ravenna, dell'importo di € 2.409.855, a garanzia degli impegni presi dalla Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. per il concordato preventivo in continuità aziendale e per la concessione di un affidamento bancario.
- b) fidejussioni a favore di terzi € 1.402.638: trattasi di garanzie rilasciate, per conto della Società, dalla Cassa di Risparmio di Cesena in favore del Comune di Castel S.Pietro Terme per € 22.724, del Ministero delle Attività Produttive per € 30.000, dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato per € 1.232.914, a favore del provider Cogetech a garanzia delle imposte sui prelievi delle slot machine per € 48.000, a favore del provider Lottomatica a garanzia delle imposte sui prelievi delle VLT per € 45.000 e a favore della Sisal per € 24.000.
- c) titoli presso terzi € 70.171; trattasi di titoli di Stato in deposito presso l'A.S.S.I. (ex U.N.I.R.E.) quale garanzia degli impegni convenzionali.  
Il corrispondente ammontare risulta iscritto tra i crediti diversi delle immobilizzazioni finanziarie (voce III 2 d) dell'attivo.

## CONTO ECONOMICO

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

I ricavi complessivi ammontano a € 32.770.565 e sono aumentati di € 1.026.406 rispetto al 2010 così come meglio commentato di seguito e nella relazione sulla gestione. Essi sono così determinati:

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce comprende i ricavi da ingressi per € 50.640 con un incremento di € 2.165 rispetto all'esercizio precedente. I proventi da scommesse per 5.584.610 hanno registrato un decremento di € 457.425 rispetto all'esercizio precedente dovuto principalmente alla perdita di giornate corse presso l'ippodromo di Bologna.

Il conto è determinato dai seguenti ricavi:

- delega per l'esercizio delle scommesse al totalizzatore: € 613.235 con un decremento di € 75.911 rispetto all'esercizio precedente;
- corrispettivi per l'organizzazione delle corse € 4898.355 con un decremento di € 351.446 rispetto all'esercizio precedente
- corrispettivo per l'accettazione della scommessa Tris € 73.020 con un decremento di € 30.068 rispetto all'esercizio precedente.

Nella voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" sono altresì compresi i corrispettivi legati all'attività del gioco del bingo che ha generato ricavi per complessivi € 19.895.029, il decremento di € 1.729.678 rispetto all'esercizio precedente è imputabile a minori vendite delle cartelle nelle sale di Bologna e Cesena, compensate da un notevole incremento dei volumi delle AWP e VLT.

La ripartizione dei ricavi, secondo categorie di attività e per area geografica, è evidenziata nella tabella n.13a allegata.

#### Altri ricavi e proventi

Nella tabella n.13b allegata è riportata la classificazione degli altri ricavi ripartiti per attività che complessivamente hanno generato un incremento di €3.211.344 rispetto all'esercizio precedente imputabile al maggior aggio degli apparecchi da intrattenimento VLT installate presso le sale bingo nel corso dal mese di ottobre 2010.

### B. COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi complessivi risultano di € 30.183.514 con un incremento di € 771.636 rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente ai maggiori accantonamenti effettuati nel corso dell'esercizio rispetto a quello precedente. Di seguito vengono evidenziate le voci di spesa più significative:

#### 6 - Per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci

Tale voce, di € 2.395.440, con un decremento di € 25.700 rispetto all'esercizio precedente, accoglie l'acquisto presso l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato delle cartelle per il gioco del bingo.

## 7 - Costi per servizi

Ammontano a complessive € 20.846.479 con un decremento di € 562.316 rispetto al 2010, come risulta anche dall'analisi delle principali voci esposta di seguito.

Le principali voci sono:

- personale autonomo € 785.126 contro € 804.937 del 2010, con un decremento di € 19.811;
- consulenze esterne € 251.299 contro € 344.780 del 2010 con un decremento di € 93.481;
- manutenzioni € 692.075 contro € 777.657 con un decremento di € 85.582 rispetto all'esercizio 2010;
- consumi € 1.352.268 contro € 1.057.290 del 2010, con un incremento di € 294.978;
- acquisto di merci € 333.597 contro € 307.692, con un incremento di € 25.905 rispetto al 2010;
- spese per prestazioni di servizi € 1.057.554 contro € 1.033.594 del 2010, con un incremento di € 23.960;
- spese di pubblicità ed attività promozionali € 1.141.577 contro € 895.851 del 2010 con un incremento di € 245.726;
- pagamento dei premi bingo € 13.899.193 contro € 15.119.015 del 2010, con un decremento di € 1.219.822;
- spese generali € 1.333.790 contro € 1.067.979 del 2010 con un incremento complessivo di € 265.811.

## 9 - Costi per il personale

Il costo complessivo del personale dipendente è stato di € 3.881.119, con un incremento di € 191.249 rispetto all'esercizio 2010.

Gli altri costi per il personale, per € 159.459, raccolgono le spese sostenute per le trasferte dei dipendenti, la mensa aziendale e l'adeguamento al 31 dicembre 2011 delle ferie e dei permessi non goduti.

Il numero complessivo dei dipendenti è passato da 92 a 90 nel corso del 2011.

- Il numero dei dipendenti fissi ripartito per categoria alla fine dell'esercizio (dato l'elevato turnover del personale del bingo ed il ricorso a personale stagionale si ritiene che tale dato sia più omogeneo e significativo rispetto al numero medio dei dipendenti dell'anno) è il seguente:

|                       | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-----------------------|------------|------------|
| Dirigenti             | 3          | 3          |
| Quadri                | 2          | 2          |
| Impiegati             | 10         | 13         |
| Operai settore ippico | 20         | 20         |
| Impiegati bingo       | 55         | 54         |
| Totale dipendenti     | 90         | 92         |

Si precisa che sia per la divisione ippica che, in modo particolare per quella del bingo, si è fatto ricorso per molti dipendenti a contratti part time.

I dipendenti stagionali, presso l'Ippodromo di Cesena, sono stati n.12.

Nelle seguenti tabelle riportiamo la ripartizione per tipologia di contratto (inquadramento e durata), sesso ed età media dei dipendenti suddivisi fra la divisione ippica e quella del bingo.

| 2011                      | LAVORATORI IPODROMO |    | totale | 2010                      | LAVORATORI IPODROMO |    | totale |
|---------------------------|---------------------|----|--------|---------------------------|---------------------|----|--------|
|                           | M                   | F  |        |                           | M                   | F  |        |
| dirigenti                 | 2                   |    | 2      | dirigenti                 | 2                   |    | 2      |
| quadri                    | 2                   |    | 2      | quadri                    | 2                   |    | 2      |
| impiegati                 | 5                   | 5  | 10     | impiegati                 | 7                   | 6  | 13     |
| operai                    | 19                  | 1  | 20     | operai                    | 19                  | 1  | 20     |
| TOTALE                    |                     |    | 34     | TOTALE                    |                     |    | 37     |
| 2011                      | LAVORATORI BINGO    |    | totale | 2010                      | LAVORATORI BINGO    |    | totale |
|                           | M                   | F  |        |                           | M                   | F  |        |
| dirigenti                 | 1                   |    | 1      | dirigenti                 | 1                   |    | 1      |
| quadri                    |                     |    | 0      | quadri                    |                     |    | 0      |
| impiegati                 | 29                  | 26 | 55     | impiegati                 | 25                  | 29 | 54     |
| operai                    |                     |    | 0      | operai                    |                     |    | 0      |
| TOTALE                    |                     |    | 56     | TOTALE                    |                     |    | 55     |
| <b>TOTALE GENERALE 90</b> |                     |    |        | <b>TOTALE GENERALE 92</b> |                     |    |        |

| 2011 | LAVORATORI IPODROMO |           |           |           |           |
|------|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|      | T.Indeterm.         | T.Determ. | Full Time | Part Time | Età Media |
|      | 34                  |           | 28        | 6         | 47,12     |
| 2010 | LAVORATORI IPODROMO |           |           |           |           |
|      | T.Indeterm.         | T.Determ. | Full Time | Part Time | Età Media |
|      | 36                  | 1         | 31        | 6         | 46,24     |

| 2011 | LAVORATORI BINGO |           |           |           |           |
|------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|      | T.Indeterm.      | T.Determ. | Full Time | Part Time | Età Media |
|      | 33               | 23        | 15        | 41        | 30,18     |
| 2010 | LAVORATORI BINGO |           |           |           |           |
|      | T.Indeterm.      | T.Determ. | Full Time | Part Time | Età Media |
|      | 29               | 26        | 11        | 44        | 29,56     |

10 - Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali (voci a) e b))

Le quote di ammortamento sono iscritte a conto economico per € 1.718.557, la voce evidenzia un incremento di € 185.892 rispetto all'esercizio precedente.

Gli ammortamenti trovano descrizione particolareggiata nelle tabelle 1a e 1b e 14 allegate.

10 - Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide (voce c)

La quota accantonata nell'esercizio è di € 171.403 (€ 48.264 al 31 dicembre 2010); per il commento di tale posta si rimanda a quanto già esposto alla voce crediti verso clienti.

11 - Variazione delle rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo

L'importo negativo di € 12.724 si riferisce alla differenza tra le rimanenze iniziali e finali delle cartelle bingo, valutate al costo di acquisto.

12 - Accantonamenti per rischi

Nell'esercizio si è proceduto all'accantonamento di € 207.364 al fondo rischi riorganizzazione attività interne e di € 600.000 a fondo rischi su partecipazioni.

13 - Altri accantonamenti

Nel corso dell'esercizio il fondo manutenzione ciclica beni di proprietà è stato integrato della somma di € 206.859.

14 - Oneri diversi di gestione

L'importo è di € 169.017 con un incremento di € 30.118 rispetto al 2010 accoglie principalmente l'imposta I.C.I. e l'I.V.A. indetraibile dell'esercizio.

Nella tabella n.14 allegata sono evidenziati i costi della produzione, comparati con quelli dell'esercizio precedente.

## C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi finanziari di € 91.567 è determinata da:

- dividendi da partecipazione in istituti finanziari per € 7.039 contro € 10.584 dell'esercizio precedente con un decremento di € 3.545
- interessi su titoli di Stato ed obbligazioni per € 2.104 contro € 884 dell'esercizio precedente con un incremento di € 1.220
- interessi attivi bancari per € 70.190 contro € 9.39 dell'esercizio precedente con un incremento di € 60.801, dovuto all'accresciuta liquidità aziendale;
- interessi attivi su crediti diversi per € 12.234 contro € 719 con un incremento di € 11.515 rispetto al 2010. In tale voce sono compresi gli interessi maturati sul prestito fruttifero concesso alla Yppos (€ 11.639).

La composizione degli oneri finanziari di € 137 è determinata da interessi passivi calcolati su dilazioni di debiti.

La tabella n.15 allegata evidenzia la composizione di proventi e oneri finanziari, nonché le variazioni intervenute nei confronti del passato esercizio.

## E. ONERI E PROVENTI STRAORDINARI

– La voce di bilancio E.20 Proventi straordinari è costituita da:

|                            | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Plusvalenze da alienazioni | € 5.923          | € 10             |
| Sopravvenienze attive      | € 100.488        | € 143.163        |
| Abbuoni attivi             | € 42             | € 254            |
| <b>TOTALE</b>              | <b>€ 106.453</b> | <b>€ 143.427</b> |

Le plusvalenze sono state rilevate con la vendita di n.2 autovetture e delle azioni della Banca Cattolica di Montefiascone, mentre le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente a fatturazione di ricavi di competenza dell'esercizio precedente.

La voce di bilancio E.21 Oneri straordinari è costituita da:

|                             | <b>2011</b>      | <b>2010</b>     |
|-----------------------------|------------------|-----------------|
| Minusvalenze da alienazioni | € 537            | € 22.369        |
| Sopravvenienze passive      | € 236.119        | € 70.860        |
| Abbuoni passivi             | € 119            | € 63            |
| <b>TOTALE</b>               | <b>€ 236.775</b> | <b>€ 93.292</b> |

Le sopravvenienze passive si riferiscono a errate previsioni di costi effettuate negli anni precedenti e allo storno di crediti di modico valore, in particolare nei confronti delle scuderie, divenuti inesigibili, mentre le minusvalenze sono state rilevate in seguito alla vendita di azioni Snai S.p.A..

### 22. Imposte sul reddito d'esercizio

Tale voce di complessive € 1.296.716 evidenzia:

- per € 1.032.670 l'IRES di competenza dell'esercizio;
- per € 305.208 l'IRAP di competenza dell'esercizio;
- per (€ 41.162) l'accantonamento delle imposte anticipate a netto dell'utilizzo;

**PROSPETTO DELLE DIFFERITE TEMPORANEE E DELLE RELATIVE IMPOSTE  
ANTICIPATE E DIFFERITE**

| IRES  | Esercizio 2011        |                                | Esercizio 2010        |                                |
|---|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
|   | Differenze temporanee | Effetto Fiscale (aliqu. 27,5%) | Differenze temporanee | Effetto fiscale (aliqu. 27,5%) |
| <b>Imposte anticipate</b>                               |                       |                                |                       |                                |
| • Spese di rappresentanza                               | 0                     | 0                              | 280                   | 77                             |
| • Accantonamenti fondo rischi contenziosi col personale | 0                     | 0                              | 2.405                 | 661                            |
| • Accantonamento fondo riorganizz.funzioni interne      | 192.636               | 52.975                         | 40.231                | 11.064                         |
| • Accantonamento rischi torneo ippico italo-svedese     | 100.000               | 27.500                         | 100.000               | 27.500                         |
| • Accantonamento rischi cause in corso                  | 180.000               | 49.500                         | 180.000               | 49.500                         |
| <b>TOTALE</b>   | <b>472.636</b>        | <b>129.975</b>                 | <b>322.916</b>        | <b>88.802</b>                  |
| <b>Imposte differite</b>                                |                       |                                |                       |                                |
| • Eliminazione interferenza fiscale ammortam.anticipati | 746.802               | 205.371                        | 746.802               | 205.371                        |
| • Ammortamenti anticipati non contabilizzati            | 313.360               | 86.174                         | 313.360               | 86.174                         |
| • Rivalutazione terreni non edif. ai sensi L.2/2010     | 1.796.391             | 494.007                        | 1.796.391             | 494.007                        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>2.856.553</b>      | <b>785.552</b>                 | <b>2.856.553</b>      | <b>785.552</b>                 |

| IRAP  | Esercizio 2011        |                               | Esercizio 2010        |                               |
|---|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
|   | Differenze temporanee | Effetto fiscale (aliqu. 3,9%) | Differenze temporanee | Effetto fiscale (aliqu. 3,9%) |
| <b>Imposte anticipate</b>                               |                       |                               |                       |                               |
| • Spese di rappresentanza                               | 0                     | 0                             | 280                   | 11                            |
| <b>TOTALE</b>   | <b>0</b>              | <b>0</b>                      | <b>280</b>            | <b>11</b>                     |
| <b>Imposte differite</b>                                |                       |                               |                       |                               |
| • Eliminazione interferenza fiscale ammortam.anticipati | 746.802               | 29.125                        | 746.802               | 29.125                        |
| • Ammortamenti anticipati non contabilizzati            | 477.308               | 18.615                        | 477.308               | 18.615                        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>1.224.110</b>      | <b>47.740</b>                 | <b>1.224.110</b>      | <b>47.740</b>                 |

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA IMPOSTE CORRENTI E IMPOSTE TEORICHE

**IRES**

|  |                  |
|--|------------------|
| Risultato prima delle imposte                                | 2.548.159        |
| <b>Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)</b>                | <b>700.744</b>   |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi       | 0                |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi      | 1.168.574        |
| Riversamento di differenze temporanee da esercizi precedenti | 0                |
| Differenze permanenti tassabili nell'esercizio               | 102.538          |
| Differenze permanenti deducibili nell'esercizio              | (64.109)         |
| Imponibile IRES  | 3.755.162        |
| <b>IRES corrente sul reddito dell'esercizio</b>              | <b>1.032.670</b> |
| <b>Differenza tra IRES corrente e teorica</b>                | <b>331.926</b>   |

**IRAP**

|  |                |
|--|----------------|
| Differenza tra valore e costo della produzione               | 2.587.051      |
| Costi non rilevanti ai fini IRAP                             | 5.066.745      |
| Totale   | 7.653.796      |
| <b>Onere fiscale teorico (aliquota 3,9%)</b>                 | <b>298.498</b> |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi       | 0              |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi      | 0              |
| Riversamento di differenze temporanee da esercizi precedenti | 0              |
| Differenze permanenti tassabili nell'esercizio               | 1.228.322      |
| Differenze permanenti deducibili nell'esercizio              | (1.056.263)    |
| Imponibile IRAP  | 7.825.855      |
| <b>IRAP corrente sul reddito dell'esercizio</b>              | <b>305.208</b> |
| <b>Differenza tra IRAP corrente e teorica</b>                | <b>6.710</b>   |

**RIEPILOGO**

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Totale imposte correnti</b>                            | <b>1.337.878</b> |
| <b>Totale imposte teoriche</b>                            | <b>999.242</b>   |
| <b>Differenza tra imposte corrente e imposte teoriche</b> | <b>338.636</b>   |

## ALTRE INFORMAZIONI

- L'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori è stato di € 335.368 per incarichi speciali e di € 25.200 per gettoni di presenza ai consigli ed ai comitati esecutivi. Al Consiglio di Amministrazione sono state inoltre corrisposti € 30580 sugli utili degli esercizi precedenti, ai sensi dell'art.29 dello Statuto Sociale. Si ricorda che la Società ha adottato il sistema monistico per cui non è presente il Collegio Sindacale.
- L'ammontare dei compensi spettanti al revisore contabile è stato di € 17.000.
- Relativamente alla proposta sulla distribuzione degli utili e delle riserve relativi all'esercizio 2011 si rimanda a quanto proposto nella Relazione sulla gestione.
- La composizione del capitale sociale risulta dalla tabella n.6a in allegato.
- In ossequio all'art. 10 della Legge 10/03/1983, n.72 la tabella n.2 evidenzia le rivalutazioni monetarie e straordinarie eseguite.
- Nelle tabelle n.7a e 7b in allegato sono riclassificate le riserve e gli altri fondi.
- Ai sensi del comma 22 bis dell'art.2427 C.C. si comunica che le operazioni non a valore di mercato con parti correlate sono state effettuate con la concessione di finanziamenti infruttiferi alla controllata Yppos S.r.l. (€ 250.000), alla collegata Hipposport S.r.l. (€ 515.102), alla Quality Network S.r.l. (€ 450.000) e alla Ad Astra (€ 100.00). Le altre operazioni con parti correlate sono evidenziate a commento delle singole poste di bilancio.

Per tutte le altre informazioni inerenti il bilancio di esercizio si rimanda alla relazione degli Amministratori sulla gestione.

Si precisa inoltre che non sono state poste in essere operazioni e pertanto non è fornita l'informativa richiesta relativamente ai punti 6bis-6ter-8-11-19-19bis-20-21-22 ter. di cui all'art.2427 c.c..

Cesena, 29 maggio 2012

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(ing. Tomaso Grassi)

TAB. 1a: MOVIMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETA'

| Voce di bilancio    | Costo storico | Rivalut. esercizi prec. | Fondo ammortamento al 31/12/2010 | Valore netto inizio periodo 01/01/2011 | Acquisizioni | Dismissioni | Ammortamento | Utilizzo fondo | Saldo al 31/12/2011 |
|---------------------|---------------|-------------------------|----------------------------------|--|--------------|-------------|--------------|----------------|---------------------|
| Terreni             | 2.106.485     | 3.552.993               | 0                                | 5.659.478                              |              |             |              |                | 5.659.478           |
| Fabbricati          | 10.054.111    | 252.405                 | 4.045.236                        | 6.261.280                              |              |             | 275.582      |                | 5.985.698           |
| Impianti e macchine | 11.661.820    | 349.918                 | 10.819.826                       | 11.920.758                             | 431.642      | 78.182      | 581.154      | 78.182         | 1.042.400           |
| TOTALE              | 23.822.416    | 4.155.316               | 14.865.062                       | 13.112.670                             | 431.642      | 78.182      | 856.736      | 78.182         | 12.687.576          |

TAB. 1b : MOVIMENTO DEI BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI

| Voce di bilancio                   | Costo storico     | Fondo ammortamento 31/12/2010 | Valore netto al 31/12/2010 | Acquisizioni 2011 | Quota ammortamento 2011 | Saldo al 31/12/2011 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|
| <b>CESENA</b>                      |                   |                               |                            |                   |                         |                     |
| Impianti centro sportivo           | 952.373           | 910.612                       | 41.761                     |                   | 10.440                  | 31.321              |
| Illuminazione pista                | 33.623            | 33.623                        | 0                          |                   |                         | 0                   |
| Impianto idrico e cond.sala bingo  | 510.695           | 319.073                       | 191.622                    |                   | 47.906                  | 143.716             |
| Rete sala bingo                    | 110.814           | 82.607                        | 28.207                     |                   | 7.052                   | 21.155              |
| Impianto elettrico sala bingo      | 499.469           | 328.401                       | 171.068                    |                   | 42.767                  | 128.301             |
| Impianto telefonico sala bingo     | 3.153             | 2.465                         | 688                        |                   | 172                     | 516                 |
| Controsoffitto sala bingo          | 65.633            | 48.929                        | 16.704                     |                   | 4.176                   | 12.528              |
| Impianto elettrico centro sportivo | 62.807            | 44.597                        | 18.210                     |                   | 4.552                   | 13.658              |
| Impianto idrico                    | 103.480           | 63.864                        | 39.616                     |                   | 9.904                   | 29.712              |
| Impianto idrico scuderie           | 106.815           | 69.482                        | 37.333                     |                   | 9.333                   | 28.000              |
| Lavori tribuna                     | 227.342           | 213.508                       | 13.834                     | 50.450            | 16.071                  | 48.213              |
| Pista                              | 358.030           | 333.683                       | 24.347                     |                   | 6.087                   | 18.260              |
| Parcheggio strade opere urb.       | 762.841           | 579.329                       | 183.512                    | 15.000            | 49.628                  | 148.884             |
| Fabbricati centro sportivo         | 2.029.686         | 1.987.763                     | 41.923                     |                   | 10.481                  | 31.442              |
| Piscina                            | 510.439           | 489.964                       | 20.475                     |                   | 5.119                   | 15.356              |
| Campo calcetto                     | 103.514           | 70.431                        | 33.083                     |                   | 8.271                   | 24.812              |
| Palestra club house sauna          | 209.162           | 205.645                       | 3.517                      |                   | 879                     | 2.638               |
| Manutenzioni straordinarie         | 287.118           | 282.278                       | 4.840                      |                   | 1.210                   | 3.630               |
| Spogliatoio guidatori              | 42.912            | 42.912                        | 0                          |                   |                         | 0                   |
| Chiosco bar e servizi igienici     | 173.920           | 154.271                       | 19.649                     |                   | 4.912                   | 14.737              |
| Terreno                            | 103.291           | 89.519                        | 13.772                     |                   | 3.443                   | 10.329              |
| Recinzione ippodromo               | 10.329            | 9.203                         | 1.126                      |                   | 282                     | 844                 |
| Rifacimento bagni                  | 96.626            | 76.285                        | 20.341                     |                   | 5.086                   | 15.255              |
| Parco giochi                       | 39.040            | 28.681                        | 10.359                     |                   | 2.590                   | 7.769               |
| Paddock                            | 72.361            | 69.730                        | 2.631                      |                   | 658                     | 1.973               |
| Tribuna e ristorante               | 430.786           | 278.369                       | 152.417                    |                   | 38.104                  | 114.313             |
| Vetrata tribuna                    | 80.373            | 68.685                        | 11.688                     |                   | 2.923                   | 8.765               |
| Ringhiera ristorante               | 31.417            | 25.171                        | 6.246                      |                   | 1.561                   | 4.685               |
| Ascensori tribuna                  | 17.043            | 13.633                        | 3.410                      |                   | 852                     | 2.558               |
| Spese convenzioni aggiuntiva       | 2.356             | 2.005                         | 351                        |                   | 87                      | 264                 |
| Costruzioni leggere                | 386.076           | 378.423                       | 7.653                      | 6.200             | 3.463                   | 10.390              |
| Fabbricati sala bingo              | 842.897           | 506.993                       | 335.904                    |                   | 83.976                  | 251.928             |
| Costruzioni leggere                | 123.720           | 79.728                        | 43.992                     |                   | 10.998                  | 32.994              |
| Fabbricati centro sportivo         | 154.661           | 107.074                       | 47.587                     |                   | 11.897                  | 35.690              |
| Tribuna ippodromo                  | 307.181           | 222.633                       | 84.548                     |                   | 21.137                  | 63.411              |
|                                    | 9.851.983         | 8.219.569                     | 1.632.414                  | 71.650            | 426.017                 | 1.278.047           |
| <b>BOLOGNA</b>                     |                   |                               |                            |                   |                         |                     |
| Interventi impianto elettrico      | 319.882           | 318.068                       | 1.814                      |                   | 181                     | 1.633               |
| Riscaldamento e ventil. salone     | 261.968           | 243.854                       | 18.114                     |                   | 1.812                   | 16.302              |
| Impianto illuminaz. parcheggio     | 6.491             | 6.108                         | 383                        |                   | 38                      | 345                 |
| Nuovo parcheggio ippodromo         | 446.887           | 209.573                       | 237.314                    |                   | 23.732                  | 213.582             |
| Controsoffitto sala bingo          | 87.444            | 32.490                        | 54.954                     |                   | 5.495                   | 49.459              |
| Impianto elettrico sala bingo      | 257.206           | 144.913                       | 112.293                    | 1.921             | 11.422                  | 102.792             |
| Impianto idrico e cond.sala bingo  | 352.800           | 169.795                       | 183.005                    |                   | 18.300                  | 164.705             |
| Rete sala bingo                    | 87.138            | 51.257                        | 35.881                     |                   | 3.588                   | 32.293              |
| Impianto telefonico sala bingo     | 3.153             | 2.038                         | 1.115                      |                   | 111                     | 1.004               |
| Lavori tribuna                     | 1.654.962         | 679.472                       | 975.490                    |                   | 97.549                  | 877.941             |
| Ampliamento uffici                 | 129.601           | 95.119                        | 34.482                     |                   | 3.449                   | 31.033              |
| Interventi vari                    | 279.205           | 154.750                       | 124.455                    | 7.000             | 13.145                  | 118.310             |
| Centrale totalizzatore             | 16.596            | 13.978                        | 2.618                      |                   | 262                     | 2.356               |
| Rifacimento pista                  | 153.846           | 153.846                       | 0                          |                   |                         | 0                   |
| Pista                              | 391.245           | 269.966                       | 121.279                    |                   | 12.128                  | 109.151             |
| Spogliatoio guidatori              | 20.668            | 8.929                         | 11.739                     |                   | 1.174                   | 10.565              |
| Recinzione ippodromo               | 97.277            | 95.701                        | 1.576                      |                   | 158                     | 1.418               |
| Rifacimento bagni - sala st.       | 182.412           | 177.298                       | 5.114                      |                   | 512                     | 4.602               |
| Spogliatoio donne                  | 10.719            | 6.735                         | 3.984                      |                   | 398                     | 3.586               |
| Concimaia                          | 13.944            | 8.367                         | 5.577                      |                   | 558                     | 5.019               |
| Ufficio partenti                   | 6.998             | 6.585                         | 413                        |                   | 41                      | 372                 |
| Casse ingressi                     | 19.310            | 16.395                        | 2.915                      |                   | 292                     | 2.623               |
| Manutenzione straordinaria         | 115.491           | 84.293                        | 31.198                     |                   | 3.119                   | 28.079              |
| Fabbricati sala bingo              | 2.983.243         | 665.932                       | 2.317.311                  |                   | 231.731                 | 2.085.580           |
| Recinzione pista                   | 19.702            | 15.068                        | 4.634                      |                   | 464                     | 4.170               |
| Lavori vari Agenzia Bologna        | 86.040            | 24.584                        | 61.456                     |                   | 6.145                   | 55.311              |
|                                    | 8.004.228         | 3.655.114                     | 4.349.114                  | 8.921             | 435.804                 | 3.922.231           |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>17.856.211</b> | <b>11.874.683</b>             | <b>5.981.528</b>           | <b>80.571</b>     | <b>861.821</b>          | <b>5.200.278</b>    |

TAB. 2 : PROSPETTO DEI BENI RIVALUTATI

| Categorie di beni   | Costo storico<br>dei beni<br>non rivalutati | Beni rivalutati  |                   |                  |                   |                  |                  |
|---------------------|---|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                     |   | Costo storico    | L. n.<br>576/1975 | L. n.<br>72/1983 | L. n.<br>342/2000 | L. n.<br>2/2009  | Totale           |
| Terreni             | 3.873                                       | 2.102.612        | 0                 | 32.677           | 1.723.925         | 1.796.391        | 5.655.605        |
| Fabbricati          | 9.983.205                                   | 70.906           | 27.767            | 224.638          | 0                 | 0                | 323.311          |
| Impianti e macchine | 11.791.795                                  | 223.485          | 0                 | 349.918          | 0                 | 0                | 573.403          |
| <b>Totale</b>       | <b>21.778.873</b>                           | <b>2.397.003</b> | <b>27.767</b>     | <b>607.233</b>   | <b>1.723.925</b>  | <b>1.796.391</b> | <b>6.552.319</b> |

TAB. 3a : MOVIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI

| Voce di bilancio                             | Consistenza esercizio precedente |                  | Acquisizioni nell'esercizio |                | Cessioni e/o svalutazioni nell'esercizio |               | Consistenza finale         |                    |
|--|----------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|--|---------------|----------------------------|--------------------|
|  | N°azioni o quote possedute       | Costo storico    | N°azioni o quote            | Importo        | N°azioni o quote                         | Importo       | N°azioni o quote possedute | Valore di bilancio |
| Snai S.p.A.                                  | 6.009                            | 15.259           |                             |                | 6.009                                    | 15.259        | 0                          | 0                  |
| Banca Popolare di Ravenna S.p.A.             | 3.600                            | 55.275           |                             |                |  |               | 3.600                      | 55.275             |
| Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.            | 8.456.527                        | 431.283          |                             |                |  |               | 8.456.527                  | 431.283            |
| Hipposport S.r.l.                            | 29.000                           | 29.000           |                             |                |  |               | 29.000                     | 29.000             |
| Cassa di Risparmio di Cesena S.p.A.          | 11.041                           | 147.161          | 5.000                       | 96.650         |  |               | 16.041                     | 243.811            |
| Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c.r.l.  | 10.040                           | 40.142           | 1.431                       | 0              |  |               | 11.471                     | 40.142             |
| Yppos S.r.l.                                 | 2.998.500                        | 2.013.175        |                             |                |  |               | 2.998.500                  | 2.013.175          |
| Lexorfin S.r.l.                              | 59.835                           | 37.423           |                             |                |  |               | 59.835                     | 37.423             |
| Hippo Information Technologies & Data S.p.A. | 51.657                           | 51.657           |                             |                |  |               | 51.657                     | 51.657             |
| Intesa San Paolo S.p.A.                      | 11.450                           | 16.861           | 3.270                       | 4.477          |  |               | 14.720                     | 21.338             |
| AC Cesena S.p.A.                             | 1.000                            | 1.000            |                             |                |  |               | 1.000                      | 1.000              |
| Pubbisole S.p.A.                             | 75.000                           | 75.000           |                             |                |  |               | 75.000                     | 75.000             |
| Banca Coop.Cattolica di Montefiascone        | 68                               | 3.022            |                             |                |  | 3.022         | 0                          | 0                  |
| Consorzio Romagna Iniziative                 |                                  | 5.164            |                             |                |  |               | 0                          | 5.164              |
| Credito Valtellinese                         | 1.540                            | 9.141            |                             |                |  |               | 1.540                      | 9.141              |
| Ad Astra en Formation                        | 0                                | 12.500           |                             |                |  |               | 0                          | 12.500             |
| Quality Network S.r.l.                       | 0                                | 0                |                             | 15.000         |  |               | 0                          | 15.000             |
| <b>TOTALE</b>                                |                                  | <b>2.943.063</b> |                             | <b>116.127</b> |  | <b>18.281</b> |                            | <b>3.040.909</b>   |

Le percentuali di partecipazione al capitale sociale delle società esposte non sono significative ad esclusione di quelle esposte nella tabella 3b, della Hippo Information Technologies & Data S.p.A. (15,5%) e della Quality Network S.r.l. (15%)

TAB. 3b : COMPOSIZIONE DELLE PARTECIPAZIONI POSSEDUTE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE IN SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

| Denominazione                     | Sede   | Capitale  | Patrimonio netto risultante dal bilancio al 31/12/2011 | Utile o perdita risultante dal bilancio al 31/12/2011 | Quota posseduta | Valore di bilancio | Quota di patrimonio netto di spettanza (**) |
|-----------------------------------|--------|-----------|--|---|-----------------|--------------------|---|
| Yppos S.r.l.                      | Cesena | 2.000.000 | 5.556.267  | 3.639   | 99,95%          | 2.013.175          | 5.553.489                                   |
| Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. | Roma   | 944.520   | 8.537.975  | 7.867.242   | 45,66% (*)      | 431.283            | 3.898.439                                   |
| Hipposport S.r.l.                 | Roma   | 100.000   | 121.768  | 3.387   | 29,00%          | 29.000             | 35.313                                      |
| <b>TOTALE</b>                     |        |           |  |   |                 | <b>2.473.458</b>   |   |

(\*) La quota di partecipazione in oggetto va aumentata di quella in carico ad Yppos del 2,93% iscritta in bilancio per euro 27.690.

(\*\*) Valore sostanzialmente equivalente a quello derivante dalla valutazione della partecipata secondo il metodo del patrimonio netto.

TAB. 4 : MOVIMENTO DEI CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE,  
DELLE POSTE ALTRI TITOLI E OBBLIGAZIONI ED AZIONI PROPRIE

| Voci di bilancio                            | Valore<br>al 31/12/2010 | Variazioni nell'esercizio     |                        | Valore<br>al 31/12/2011 |
|---|-------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------|
|   |                         | Erogazioni<br>ed acquisizioni | Rimborsi<br>e cessioni |                         |
| Crediti:                                    |                         |                               |                        |                         |
| Verso altri                                 | 106.307                 | 18.150                        |                        | 124.457                 |
|   | 106.307                 | 18.150                        | 0                      | 124.457                 |
| Obbligazioni Banca Pop.E.R. 2007-2012       | 7.680                   |                               |                        | 7.680                   |
| Obbligazioni credito Valtellinese 2009-2013 | 3.975                   |                               | 1.860                  | 2.115                   |
| Obbligazioni B.Pop.Ra.2008-2013             | 9.000                   |                               |                        | 9.000                   |
| Obbligazioni B.Pop.E.R.2010-2015            | 9.560                   |                               |                        | 9.560                   |
|   | 30.215                  | 0                             | 1.860                  | 28.355                  |
| Azioni proprie                              | 217.478                 |                               |                        | 217.478                 |
| TOTALE                                      | 354.000                 | 18.150                        | 1.860                  | 370.290                 |

TAB. 5a : CREDITI VERSO CLIENTI ISCRITTI ALL'ATTIVO CIRCOLANTE

| Voci di bilancio            | 2011             | 2010             | Variaz. %      |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Clienti                     | 2.809.371        | 2.753.275        | 2,04%          |
| Fatture da emettere         | 155.831          | 763.502          | -79,59%        |
| Note di credito da emettere | (187.283)        | (115.687)        | 61,89%         |
| <b>TOTALE</b>               | <b>2.777.919</b> | <b>3.401.090</b> | <b>-18,32%</b> |

TAB. 5b : CREDITI TRIBUTARI E IMPOSTE ANCIPATE

| Voci di bilancio                                     | 2011     |  |                | 2010         |  |                | Variaz. %     |
|--|----------|--|----------------|--------------|--|----------------|---------------|
|  | Correnti | Esigibili oltre l'esercizio successivo | Totale         | Correnti     | Esigibili oltre l'esercizio successivo | Totale         |               |
| Rimborsi dell'Erario per I.V.A.<br>Credito IRES-IRAP | 0        | 0                                      | 0              | 2.867        | 13.702                                 | 13.702         | -100,00%      |
| Imposte anticipate                                   | 0        | 129.975                                | 129.975        | 2.867        | 88.813                                 | 88.813         | -100,00%      |
| <b>TOTALE</b>  | <b>0</b> | <b>129.975</b>                         | <b>129.975</b> | <b>2.867</b> | <b>102.515</b>                         | <b>105.382</b> | <b>23,34%</b> |

TAB. 5c : CREDITI VERSO ALTRI ISCRITTI ALL'ATTIVO CIRCOLANTE

| Voci di bilancio                                  | 2011             |  |                  | 2010             |  |                  | Variaz. %     |
|---|------------------|--|------------------|------------------|--|------------------|---------------|
|   | Correnti         | Esigibili oltre l'esercizio successivo | Totale           | Correnti         | Esigibili oltre l'esercizio successivo | Totale           |               |
| Verso l'U.N.I.R.E. per premi                      | 1.288.848        |  | 1.288.848        | 1.150.193        |  | 1.150.193        | 12,05%        |
| Verso l'U.N.I.R.E. per fondo investimenti         |                  | 0                                      | 0                |                  | 23.241                                 | 23.241           | -100,00%      |
| Categorie ippiche                                 | 573.041          |  | 573.041          | 638.637          |  | 638.637          | -10,27%       |
| Anticipi a diversi                                | 417.126          |  | 417.126          | 341.389          |  | 341.389          | 22,18%        |
| Effetti attivi in portafoglio                     | 50.384           |  | 50.384           | 86.523           |  | 86.523           | -41,77%       |
| Credito Vs. Cogetech per saldo Preu               |                  | 0                                      | 0                | 92.713           |  | 92.713           | -100,00%      |
| Credito Vs. Bwin per Bingo online                 | 40.534           |  | 40.534           | 160.896          |  | 160.896          | -100,00%      |
| Credito Vs.Lottomatica x aggio VLT                | 450.000          |  | 450.000          |                  |  | 0                | 100,00%       |
| Finanziamento infruttifero Quality Network S.r.l. | 100.000          |  | 100.000          |                  |  | 0                | 100,00%       |
| Finanziamento infruttifero Ad Astra               | 155.556          |  | 155.556          |                  |  | 0                | 100,00%       |
| Crediti vs.Hippogroup Modena x scassett.slot      | 17.227           |  | 17.227           | 37.895           |  | 37.895           | -54,54%       |
| Crediti diversi                                   |                  |  |                  |                  |  |                  |               |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>3.092.716</b> | <b>0</b>                               | <b>3.092.716</b> | <b>2.508.246</b> | <b>23.241</b>                          | <b>2.531.487</b> | <b>22,17%</b> |

TAB. 6a : COMPOSIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE

| Categorie di azioni                             | Consistenza iniziale |                 | Emissioni nell'esercizio |                 | Consistenza finale |                 |
|---|----------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|   | Numero               | Valore nominale | Numero                   | Valore nominale | Numero             | Valore nominale |
| Azioni ordinarie<br>(di cui n. 155.501 proprie) | 5.000.000            | 1,00            |                          |                 | 5.000.000          | 1,00            |
| <b>Totale</b>                                   | <b>5.000.000</b>     | <b>1,00</b>     |                          |                 | <b>5.000.000</b>   | <b>1,00</b>     |

TAB. 6b : MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

| Voci del patrimonio netto                           | Consistenza al 01/01/2010 | Variazioni nell'esercizio 2010  |                       |                                   |                  |                        | Variazioni nell'esercizio 2011  |                       |                                   |                  |                        | Consistenza finale al 31/12/2011 |            |
|---|---------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|------------------------|----------------------------------|------------|
|   |                           | Assegnazione del risultato 2009 | Dividendi distribuiti | Acquisto / Vendita azioni proprie | Altre variazioni | Utile d'esercizio 2010 | Assegnazione del risultato 2010 | Dividendi distribuiti | Acquisto / Vendita azioni proprie | Altre variazioni | Utile d'esercizio 2011 |                                  |            |
| I. Capitale   | 5.000.000                 |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 5.000.000  |
| III. Riserva da sovrapprezzo delle azioni           | 516.457                   |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 516.457    |
| III. Riserve di rivalutazione                       | 1.302.384                 |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 1.302.384  |
| IV. Riserva legale                                  | 694.057                   | 59.954                          |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 754.011    |
| V. Riserve statutarie                               | 4.978.447                 | 836.802                         |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 5.815.249  |
| VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio       | 212.978                   |                                 |                       | 4.500                             |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 217.478    |
| VII. Altre riserve                                  |                           |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  |            |
| Fondo acquisto nostre azioni                        | 400.000                   |                                 |                       | -4.500                            |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 395.500    |
| Riserva tassata                                     | 9.588                     |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 9.588      |
| Fondo acc.to Legge 516/82                           | 321.258                   |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 321.258    |
| Fondo rinnovo impianti                              | 155.216                   |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 155.216    |
| Fondo contributo cento impianti                     | 21.398                    |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 21.398     |
| Fondo contr. in conto impianti ex art. 55 T.U.I.R.  | 611.530                   |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 611.530    |
| Eccedenza da fusione                                | 47.985                    |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 47.985     |
| Totale  | 1.567.275                 |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 1.562.775  |
| IX. Utile d'esercizio                               | 1.199.085                 | (1.199.085)                     |                       |                                   |                  | 601.209                | (601.209)                       |                       |                                   |                  |                        |                                  | 1.251.443  |
| Assegnazione del risult. a terzi (Soci - Cons.Amm.) | 0                         | 302.329                         | (302.329)             |                                   |                  |                        |                                 |                       |                                   |                  |                        |                                  | 0          |
| TOTALE  | 15.470.683                | 0                               | (302.329)             | 0                                 | 0                | 601.209                | (302.329)                       | 0                     | 0                                 | 0                | 0                      | 0                                | 16.748.571 |

TAB. 7a  
RIEPILOGO DEI MOVIMENTI SUBITI NELL'ESERCIZIO 2011 DAI  
CONTI ACCESI ALLE RISERVE ED ALTRI FONDI

|  | saldo iniziale   | incr.delib.    | altri increm.    | decr. distrib. | altri decrem.  | saldo finale     |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| 07 - Riserve od altri fondi formati con utili o proventi conseguiti<br>a partire dall'esercizio in corso al 1° dicembre 1983, assoggettati ad<br>IRES ad aliquota normale          |                  |                |                  |                |                |                  |
| Riserva legale   | 754.011          | 30.060         | 0                | 0              | 0              | 784.071          |
| Riserve di fusione   | 47.985           | 0              | 0                | 0              | 0              | 47.985           |
| Utile d'esercizio  | 601.209          | 0              | 1.251.443        | 272.435        | 328.774        | 1.251.443        |
| F.do acquisto ns. azioni   | 395.500          | 0              | 0                | 0              | 0              | 395.500          |
| Fondo azioni proprie   | 217.478          | 0              | 0                | 0              | 0              | 217.478          |
| Riserva straordinaria  | 5.815.249        | 298.714        | 0                | 0              | 0              | 6.113.963        |
| Fondo rinnovo  | 155.216          | 0              | 0                | 0              | 0              | 155.216          |
| Riserva tassata  | 9.588            | 0              | 0                | 0              | 0              | 9.588            |
| Accanton. L.516/82   | 321.258          | 0              | 0                | 0              | 0              | 321.258          |
|  | <u>8.317.494</u> | <u>328.774</u> | <u>1.251.443</u> | <u>272.435</u> | <u>328.774</u> | <u>9.296.502</u> |
| 08 -Non più esistente  |                  |                |                  |                |                |                  |
| 09 - Non più esistente   |                  |                |                  |                |                |                  |
| 10 - Riserve od altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a<br>formare il reddito imponibile della società indipendentemente dal<br>periodo di formazione                |                  |                |                  |                |                |                  |
| Fondo contrib. invest.   | 633.228          | 0              | 0                | 0              | 0              | 633.228          |
| Riserva rivalut. L.2/2009  | 1.302.384        | 0              | 0                | 0              | 0              | 1.302.384        |
|  | <u>1.935.612</u> | <u>0</u>       | <u>0</u>         | <u>0</u>       | <u>0</u>       | <u>1.935.612</u> |
| 11 - Riserve od altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono<br>a formare il reddito imponibile dei soci e della società indipendentemente<br>dal periodo di formazione |                  |                |                  |                |                |                  |
| Fondo sovrapprezzo   | 516.457          | 0              | 0                | 0              | 0              | 516.457          |
|  | <u>516.457</u>   | <u>0</u>       | <u>0</u>         | <u>0</u>       | <u>0</u>       | <u>516.457</u>   |
| Totale dei numeri<br>07 - 08 - 09 - 10 - 11  | 10.769.563       | 328.774        | 1.251.443        | 272.435        | 328.774        | 11.748.571       |

TAB. 7b : PROSPETTO DI RICLASSIFICAZIONE DELLE RISERVE E DEGLI ALTRI FONDI

|                             | Gruppo 1         | Gruppo 2 | Gruppo 3 | Gruppo 4         | Gruppo 5       | Totale            |
|-----------------------------|------------------|----------|----------|------------------|----------------|-------------------|
| Riserva legale              | 784.071          |          |          |                  |                | 784.071           |
| Riserva di fusione          | 47.985           |          |          |                  |                | 47.985            |
| F.do acquisto ns. azioni    | 395.500          |          |          |                  |                | 395.500           |
| Fondo azioni proprie        | 217.478          |          |          |                  |                | 217.478           |
| Riserva straordinaria       | 6.113.963        |          |          |                  |                | 6.113.963         |
| Fondo rinnovo               | 155.216          |          |          |                  |                | 155.216           |
| Riserva tassata             | 9.588            |          |          |                  |                | 9.588             |
| Riserva L.516/82            | 321.258          |          |          |                  |                | 321.258           |
| Fondo contrib. investimenti |                  |          |          | 633.228          |                | 633.228           |
| Riserva rivalut.L.2/2009    |                  |          |          | 1.302.384        |                | 1.302.384         |
| Fondo sovrapprezzo          |                  |          |          |                  | 516.457        | 516.457           |
| <b>TOTALE</b>               | <b>8.045.059</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1.935.612</b> | <b>516.457</b> | <b>10.497.128</b> |

- Gruppo 1 Già assoggettati ad IRES: non soggetti ad alcun conguaglio. In ottemperanza a quanto richiesto dall'art.109 comma 4 lett.b) del Testo Unico sulle Imposte Dirette € 733.186, in caso di distribuzione di utili e/o riserve, sono vincolati.
- Gruppo 2 Non più esistente.
- Gruppo 3 Non più esistente.
- Gruppo 4 Accantonamenti in sospensione di imposta. In caso di utilizzo concorrono a formare il reddito imponibile della società.
- Gruppo 5 In caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile né della società né dei soci.

TAB. 7c : PROSPETTO DI RICLASSIFICAZIONE DELLE RISERVE A SECONDA DELLA LORO DISPONIBILITA' PER OPERAZIONI SUL CAPITALE, LA DISTRIBUIBILITA' E LE UTILIZZAZIONI NEGLI ULTIME TRE ESERCIZI

| Natura/descrizione                        | Importo    | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |       |      |
|---|------------|------------------------------|-------------------|--|-------|------|
|   |            |                              |                   | 2009   | 2010  | 2011 |
| Capitale                                  | 5.000.000  |                              |                   |  |       |      |
| Riserve di capitale:                      |            |                              |                   |  |       |      |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 217.478    | A, B                         |                   |  |       |      |
| Riserva da sovrapprezzo azioni (*)        | 516.457    | A, B, C                      | 516.457           |  |       |      |
| Riserva da fusione                        | 47.985     | A, B, C                      | 47.985            |  |       |      |
| F.do acquisto ns.azioni                   | 395.500    | A, B                         |                   | 4.500  |       |      |
| Rivalutazione L./2009                     | 1.302.384  | A, B, C                      | 1.302.384         |  |       |      |
| Riserve di utili:                         |            |                              |                   |  |       |      |
| Riserva legale                            | 784.071    | A, B                         |                   |  |       |      |
| Riserva straordinaria                     | 6.113.963  | A, B, C                      | 5.815.249         |  |       |      |
| F.do rinnovo                              | 155.216    | A, B, C                      | 155.216           |  |       |      |
| Riserva tassata                           | 9.588      | A, B, C                      | 9.588             |  |       |      |
| Riserva L.516/82                          | 321.258    | A, B, C                      | 321.258           |  |       |      |
| F.do contrib.investimenti                 | 633.228    | A, B, C                      | 633.228           |  |       |      |
| Utile dell'esercizio                      | 1.251.443  |                              |                   |  |       |      |
| Totale                                    | 16.748.571 |                              | 8.801.365         | 0  | 4.500 | 0    |
| Quota non distribuibile                   |            |                              | 1.818.841         |  |       |      |
| Residuo quota distribuibile               |            |                              | 6.982.524         |  |       |      |

Note: (\*) ai sensi dell'art.2431 del codice civile si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art.2430 c.c.

Legenda: A: per aumento di capitale, B: per copertura perdite, C: per distribuzione ai soci.

TAB. 8 : MOVIMENTAZIONE TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

|                               | Esercizio 2011 | Esercizio 2010 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo iniziale                | 625.294        | 636.722        |
| Accantonamenti dell'esercizio | 185.526        | 171.684        |
| Utilizzi                      | (313.968)      | (183.112)      |
| <b>Saldo finale</b>           | <b>496.852</b> | <b>625.294</b> |

TAB. 9 : DEBITI VERSO FORNITORI

|                             | Esercizio 2011   | Esercizio 2010   | Var. %       |
|-----------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Fatture da ricevere         | 1.573.542        | 942.647          | 66,93%       |
| Fornitori vari              | 1.266.310        | 1.829.185        | -30,77%      |
| Note di credito da ricevere | (60.760)         | (54.421)         | 11,65%       |
| <b>TOTALE</b>               | <b>2.779.092</b> | <b>2.717.411</b> | <b>2,27%</b> |

TAB. 10 : DEBITI TRIBUTARI

|  | Esercizio 2011 | Esercizio 2010 | Var. %         |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Accantonamento IRES-IRAP                   | 1.337.878      | 0              | 100,00%        |
| Accounti e anticipi di imposta             | (916.323)      | 0              | 100,00%        |
| Erario c/IVA                               | 108.848        | 692            | 15629,48%      |
| Ritenute lavoratori dipendenti             | 91.189         | 57.062         | 59,81%         |
| Ritenute su T.F.R.                         | 21.326         | 1.144          | 1764,16%       |
| Ritenute lavoratori autonomi/profess.      | 145.195        | 129.928        | 11,75%         |
| Ritenute addiz. regionale e comunale IRPEF | 3.906          | 6.476          | -39,68%        |
| Imposta unica sulle scommesse              | 25.005         | 22.106         | 13,11%         |
| PREU bingo online                          | 0              | 153.237        | -100,00%       |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>817.024</b> | <b>370.645</b> | <b>120,43%</b> |

TAB. 11 : DEBITI VERSO ISTITUTI DI SICUREZZA E PREVIDENZA SOCIALE

|                  | Esercizio 2011 |                |                | Esercizio 2010 | Var. %       |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|                  | Entro 12 mesi  | Oltre 12 mesi  | Totale         |                |              |
| INPS             | 56.743         | 389.824        | 446.567        | 454.312        | -1,70%       |
| ENPALS           | 165.486        |                | 165.486        | 141.987        | 16,55%       |
| INAIL            | 6.065          |                | 6.065          | (960)          | -731,77%     |
| PREVINDAI / FASI | 14.046         |                | 14.046         | 14.595         | -3,76%       |
| <b>Totale</b>    | <b>242.340</b> | <b>389.824</b> | <b>632.164</b> | <b>609.934</b> | <b>3,64%</b> |

TAB. 12 : DEBITI VERSO ALTRI

|  | Esercizio 2011   | Esercizio 2010   | Var. %        |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Verso Enti ippici                                      | 18.443           | 27.750           | -33,54%       |
| Verso scuderie e allenatori per pagamento premi        | 1.370.884        | 1.213.904        | 12,93%        |
| Verso Sogei per sbilanci giornate corse                | 8.194            | 34.757           | -76,42%       |
| Verso provider per conguagli tris                      | 5.778            | 15.413           | -62,51%       |
| Verso Soci per dividendi                               | 3.564            | 3.421            | 4,18%         |
| Depositi di terzi                                      | 84.657           | 74.857           | 13,09%        |
| Verso pers. dipendente ed autonomo                     | 499.078          | 385.537          | 29,45%        |
| Anticipi da clienti                                    | 9.822            | 62.214           | -84,21%       |
| Ferie e permessi dipend. non goduti                    | 416.544          | 367.750          | 13,27%        |
| Premi e multe sospesi da U.N.I.R.E. Area Trotto        | 168.532          | 175.832          | -4,15%        |
| Associazioni di categoria proprietari                  | 8.488            | 9.117            | -6,90%        |
| Verso giocatori bingo per superpremi                   | 43.756           | 41.142           | 6,35%         |
| Debiti verso provider slot machine e VLT per PREU/AAMS | 336.638          | 189.600          | 77,55%        |
| Debiti Vs. amministratori                              | 0                | 520              | -100,00%      |
| Diversi  | 32.450           | 114.972          | -71,78%       |
| <b>TOTALE</b>  | <b>3.006.828</b> | <b>2.716.786</b> | <b>10,68%</b> |

TAB. 13a : RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER ATTIVITA'

| Attività                       | Attività Ippica     |                      |           | Bingo             |                    |            | Totale esercizio 2010 | Var. % |
|--------------------------------|---------------------|----------------------|-----------|-------------------|--------------------|------------|-----------------------|--------|
|                                | Ippodromo di Cesena | Ippodromo di Bologna | Totale    | HippoBingo Cesena | HippoBingo Bologna | Totale     |                       |        |
| Proventi da scommesse / A.S.I. | 1.659.559           | 3.925.051            | 5.584.610 |                   |                    |            | 6.042.035             | -7,57% |
| Ingressi                       | 26.417              | 24.223               | 50.640    |                   |                    |            | 48.475                | 4,47%  |
| Vendita cartelle bingo         |                     |                      | 0         | 4.585.545         | 15.309.484         | 19.895.029 | 21.624.707            | -8,00% |
| Totale                         | 1.685.976           | 3.949.274            | 5.635.250 | 4.585.545         | 15.309.484         | 19.895.029 | 27.715.217            | -7,88% |

TAB. 13b : RIPARTIZIONE DEGLI ALTRI RICAVI PER ATTIVITA'

| Attività                            | Attività ippica     |                      |  |                   | Bingo              |                  | Totale esercizio 2011 | Totale esercizio 2010 | Var. % |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------|--|-------------------|--------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|--------|
|                                     | Ippodromo di Cesena | Ippodromo di Bologna | Centro allenamento di Castel S. Pietro Terme | HippoBingo Cesena | HippoBingo Bologna |                  |                       |                       |        |
| Servizio stalli                     | 70.777              | 61.241               | 257.231                                      |                   |                    | 389.249          | 476.321               | -18,28%               |        |
| Affitto Ristoranti - Bar            | 122.793             | 69.939               | 100.186                                      | 15.472            | 32.000             | 340.390          | 331.824               | 2,58%                 |        |
| Pubblicità e sponsorizzazioni       | 358.098             | 13.179               |  |                   |                    | 371.277          | 342.130               | 8,52%                 |        |
| Rimborsi e proventi vari            | 180.588             | 3.336                | 263  | 10.134            | 2.833              | 197.154          | 191.733               | 2,83%                 |        |
| Aggio new slot/vit                  | 11.989              | 72.551               |  | 952.072           | 4.715.761          | 5.752.373        | 2.497.091             | 130,36%               |        |
| Contributo U.N.I.R.E. f. do invest. | 467                 | 38.708               | 150.668                                      |                   |                    | 189.843          | 189.843               | 0,00%                 |        |
| <b>Totale</b>                       | <b>744.712</b>      | <b>258.954</b>       | <b>508.348</b>                               | <b>977.678</b>    | <b>4.750.594</b>   | <b>7.240.286</b> | <b>4.028.942</b>      | <b>79,71%</b>         |        |

TAB. 14 : COSTI DELLA PRODUZIONE

|   | Esercizio 2011 | Esercizio 2010 | Var. %   |
|---|----------------|----------------|----------|
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci                        | 2.395.440      | 2.641.140      | -9,30%   |
|   | 2.395.440      | 2.641.140      | -9,30%   |
| 7) Per servizi  |                |                |          |
| Retribuzione personale autonomo   | 785.126        | 804.937        | -2,46%   |
| Consulenze esterne  | 251.299        | 344.780        | -27,11%  |
| Manutenzioni  | 692.075        | 777.657        | -11,01%  |
| Consumi   | 1.352.268      | 1.057.290      | 27,90%   |
| Acquisto materiali di consumo   | 333.597        | 307.692        | 8,42%    |
| Spese per prestazione di servizi  | 1.057.554      | 1.033.594      | 2,32%    |
| Pubblicità ed attività promozionali   | 1.141.577      | 895.851        | 27,43%   |
| Pagamento premi bingo   | 13.899.193     | 15.119.015     | -8,07%   |
| Spese generali  | 1.333.790      | 1.067.979      | 24,89%   |
|   | 20.846.479     | 21.408.795     | -2,63%   |
| 8) Per godimento di beni di terzi   | 0              | 1.555          | -100,00% |
|   | 0              | 1.555          | -100,00% |
| 9) Per il personale   |                |                |          |
| Salari e stipendi   | 2.723.670      | 2.592.493      | 5,06%    |
| Oneri sociali   | 812.464        | 763.528        | 6,41%    |
| Trattamento di fine rapporto  | 185.526        | 171.684        | 8,06%    |
| Altri costi   | 159.459        | 162.165        | -1,67%   |
|   | 3.881.119      | 3.689.870      | 5,18%    |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni   |                |                |          |
| Ammortamento immobili   | 275.582        | 277.934        | -0,85%   |
| Ammortamento impianti e macchine  | 581.155        | 411.716        | 41,15%   |
| Ammortamento beni gratuitamente devolvibili                                 | 861.820        | 843.015        | 2,23%    |
| Perdite presunte sui crediti  | 171.403        | 48.264         | 255,14%  |
|   | 1.889.960      | 1.580.929      | 19,55%   |
| 11) Variazione rimanenze di materie prime<br>sussidiarie di consumo e merci | (12.724)       | (49.310)       | -74,20%  |
|   | (12.724)       | (49.310)       | -74,20%  |
| 12) Accantonamenti per rischi   | 807.364        | 0              | 100,00%  |
|   | 807.364        | 0              | 100,00%  |
| 13) Altri accantonamenti  | 206.859        | 0              | 100,00%  |
| 14) Oneri diversi di gestione   |                |                |          |
| I.V.A. indeducibile   | 92.493         | 71.401         | 29,54%   |
| I.C.I. - imp.bollo - taxa vidimaz. libri sociali                            | 76.524         | 67.498         | 13,37%   |
|   | 169.017        | 138.899        | 21,68%   |
| Totale costi della produzione   | 30.183.514     | 29.411.878     | 2,62%    |

TAB. 14a - Dettaglio Spese Generali

| Voci di bilancio                    | 2011             | 2010             | Var. %        |
|-------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Postelegrafoniche                   | 18.019           | 12.009           | 50,05%        |
| Assicurazioni                       | 125.177          | 113.438          | 10,35%        |
| Viaggi e missioni                   | 67.597           | 44.327           | 52,50%        |
| Compensi organi sociali             | 360.568          | 300.462          | 20,00%        |
| Fidejussioni e spese bancarie varie | 33.159           | 30.014           | 10,48%        |
| Contributi associativi              | 36.750           | 41.917           | -12,33%       |
| Affitto ippodromo                   | 334.434          | 328.933          | 1,67%         |
| Varie                               | 83.987           | 43.865           | 91,47%        |
| Costi commerciali                   | 269.025          | 152.050          | 76,93%        |
| Assemblee sociali                   | 5.074            | 964              | 426,35%       |
| <b>Totale</b>                       | <b>1.333.790</b> | <b>1.067.979</b> | <b>24,89%</b> |

TAB. 15 : PROVENTI E ONERI FINANZIARI

|  | Esercizio 2011 | Esercizio 2010 | Var. %   |
|--|----------------|----------------|----------|
| 15) Proventi da partecipazione                         |                |                |          |
| Dividendi da partecipazione in altre società           | 7.039          | 10.584         | -33,49%  |
|  | 7.039          | 10.584         | -33,49%  |
| 16) Altri proventi finanziari                          |                |                |          |
| Interessi su titoli di Stato ed obbligazioni           | 2.104          | 884            | 138,01%  |
| Interessi su altri crediti                             | 12.234         | 719            | 1601,53% |
| Interessi attivi bancari                               | 70.190         | 9.389          | 647,58%  |
| Interessi su pronti contro termine e carte commerciali | 0              | 577            | -100,00% |
|  | 84.528         | 11.569         | 630,64%  |
| 17) Interessi passivi e altri oneri finanziari         |                |                |          |
| Interessi passivi bancari                              | 0              | (45)           | -100,00% |
| Interessi passivi su altri debiti                      | (137)          | (3.922)        | -96,51%  |
|  | (137)          | (3.967)        | -96,55%  |
| Totale proventi e oneri finanziari                     | 91.430         | 18.186         | 402,75%  |

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

(in migliaia di euro)

|   | <b>2011</b>         | <b>2010</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>A) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</b>   | <b>1.727</b>        | <b>1.430</b>        |
| <b>B) FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>                                |                     |                     |
| Utile (Perdita) del periodo   | 1.251               | 601                 |
| Ammortamenti  | 1.719               | 1.533               |
| Variazione netta del trattamento di fine rapporto   | (128)               | (12)                |
| Accantonamenti (utilizzo) di altri fondi  | 1.014               | (110)               |
| Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante | <u>3.856</u>        | <u>2.012</u>        |
| (Incremento) Decremento dei crediti del circolante inclusi i crediti oltre i 12 mesi      | (34)                | (694)               |
| (Incremento) Decremento delle rimanenze   | (13)                | (49)                |
| Incremento (Decremento) dei debiti del circolante esclusi gli acconti                     | 704                 | (466)               |
| Variazione netta ratei e risconti netti   | <u>(158)</u>        | <u>(161)</u>        |
|   | <u><u>4.355</u></u> | <u><u>642</u></u>   |
| <b>C) FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                             |                     |                     |
| Investimenti in immobilizzazioni:   |                     |                     |
| immateriali   |                     |                     |
| materiali   | (512)               | (403)               |
| finanziarie   | (114)               | 325                 |
| Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni                             | 5                   | 13                  |
| (Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni                                | (5)                 | 22                  |
|   | <u>(626)</u>        | <u>(43)</u>         |
| <b>D) FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                                 |                     |                     |
| Variazioni di capitale netto per dividendi distribuiti                                    | <u>(272)</u>        | <u>(302)</u>        |
|   | <u><u>(272)</u></u> | <u><u>(302)</u></u> |
| <b>F) FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)</b>  | <b>3.457</b>        | <b>297</b>          |
| <b>G) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+F)</b>                                     | <b>5.184</b>        | <b>1.727</b>        |

**HIPPOGROUP CESENATE S.P.A.**  
**Capitale sociale € 5.000.000,00 i.v. - Sede in Cesena, via G. Ambrosini, 300**  
**Iscritta al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A.**  
**di Forlì e Cesena al n. 00140600404**

-----

RELAZIONE DEL COMITATO PER IL CONTROLLO SULLA GESTIONE  
AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

Signori Soci,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci, alle adunanze del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge e allo statuto e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tale riguardo non abbiamo nulla da rilevare. Anche la società incaricata della revisione legale dei conti ai sensi del D.Lgs. 39/2010, con la quale il Comitato ha intrattenuto riunioni e scambi di informazione, ha espresso analoga opinione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, e sul sistema di controllo interno, anche tramite la raccolta di informazioni dagli amministratori, dal direttore generale e dal responsabile amministrativo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 è stato approvato dagli amministratori nella seduta del C.d.A. del 29/05/2012 ed è stato posto a nostra disposizione nel termine di cui al primo comma dell'art. 2429 c.c..

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

Nella redazione del bilancio gli Amministratori non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art.2423 c.c..

Il Comitato per il controllo sulla gestione dichiara di non aver ricevuto alcuna denuncia ai sensi dell'art.2408 c.c.

Al Comitato per il controllo sulla gestione non sono pervenuti esposti da parte dei Soci.

Il Comitato non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

Il Comitato rileva che la revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 2409-bis c.c e del D.Lgs. 39/2010 è affidata alla Società di revisione MAZARS S.p.A., la cui relazione sul bilancio d'esercizio non contiene rilievi o riserve, e si conclude con l'affermazione che il bilancio medesimo è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di formazione, è redatto con

chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Non essendo pertanto a noi demandata la revisione legale dei conti, Vi diamo atto che:

- l'impostazione del bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2011, la nota integrativa e la relazione sulla gestione che vengono presentati all'Assemblea per l'approvazione, è conforme alle norme di legge che disciplinano la loro formazione e redazione;
- gli Amministratori hanno redatto il progetto di bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione utilizzando criteri propri di una impresa in normale funzionamento, ritenendo su sussistente il presupposto della continuità aziendale, che è stato giudicato appropriato dalla società MAZARS S.p.A. incaricata della revisione legale dei conti.

Pertanto, in considerazione di quanto precede, il Comitato per il Controllo sulla Gestione ritiene che non sussistano motivi ostativi all'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 così come redatto dagli Amministratori, nonché della proposta di destinazione dell'utile di esercizio di € 1.251.443

Cesena, 13 giugno 2012

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione  
(dott. Gian Marco Venturi – Presidente)  
(dott.ssa Francesca Antonelli)  
(cav. Umberto Antoniaci)

**STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2011**

| <b>ATTIVO (euro)</b>   | <b>31 dicembre 2011</b> | <b>31 dicembre 2010</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>    | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                   |                         |                         |
| I. Immobilizzazioni immateriali                              | 0                       | 0                       |
| II. Immobilizzazioni materiali                               | 2.266.763               | 2.266.763               |
| - fondo ammortamento   | (180.059)               | (165.352)               |
|  | <b>2.086.704</b>        | <b>2.101.411</b>        |
| III. Immobilizzazioni finanziarie                            | <b>4.692.503</b>        | <b>4.634.487</b>        |
| IV. Altri titoli : obbligazioni e titoli di Stato            | <b>145.576</b>          | <b>318.561</b>          |
| Totale immobilizzazioni                                      | <b>6.924.783</b>        | <b>7.054.459</b>        |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                  |                         |                         |
| I. Rimanenze   | 0                       | 0                       |
| II. Crediti  |                         |                         |
| - crediti correnti   | 591.556                 | 630.415                 |
| - crediti esigibili oltre l'esercizio successivo             | 506                     | 498                     |
|  | <b>592.062</b>          | <b>630.913</b>          |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.  | 0                       | 0                       |
| IV. Disponibilità liquide                                    | <b>248.553</b>          | <b>195.651</b>          |
| Totale attivo circolante                                     | <b>840.615</b>          | <b>826.564</b>          |
| <b>D) Ratei e risconti attivi</b>                            | <b>51</b>               | <b>5.619</b>            |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>7.765.449</b>        | <b>7.886.642</b>        |
| <b>PASSIVO</b>   |                         |                         |
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                   |                         |                         |
| I. Capitale  | 2.000.000               | 2.000.000               |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle quote                      | 464.811                 | 464.811                 |
| III. Riserva di rivalutazione                                | 978.328                 | 978.328                 |
| IV. Riserva legale   | 186.151                 | 183.465                 |
| V. Riserve statutarie  | 1.923.338               | 1.872.303               |
| IX. Utile (Perdita) d'esercizio                              | 3.639                   | 53.721                  |
| Totale Patrimonio netto                                      | <b>5.556.267</b>        | <b>5.552.628</b>        |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                           | <b>100.000</b>          | <b>100.000</b>          |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>D) Debiti</b>   |                         |                         |
| - debiti correnti  | 2.097.471               | 2.219.642               |
| - debiti esigibili oltre l'esercizio successivo              | 11.711                  | 14.372                  |
| <b>Totale debiti</b>   | <b>2.109.182</b>        | <b>2.234.014</b>        |
| <b>E) Ratei e risconti passivi</b>                           | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>7.765.449</b>        | <b>7.886.642</b>        |
| Conti d'ordine   | 0                       | 0                       |

**CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2011**

|  | 31 dicembre 2011 | 31 dicembre 2010 |
|--|------------------|------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                |                  |                  |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                      | 93.840           | 104.350          |
| 5) Altri ricavi e proventi                                       | 788              | 1.074            |
| <b>Totale valore della produzione A</b>                          | <b>94.628</b>    | <b>105.424</b>   |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                 |                  |                  |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci         | 16.553           | 15.258           |
| 7) Per servizi   | 99.005           | 145.663          |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni                                  | 14.707           | 18.878           |
| 12) Accantonamenti per rischi                                    | 0                | 100.000          |
| 14) Oneri diversi di gestione                                    | 12.077           | 14.169           |
| <b>Totale costi della produzione B</b>                           | <b>142.342</b>   | <b>293.968</b>   |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>      | <b>(47.714)</b>  | <b>(188.544)</b> |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                            |                  |                  |
| 15) Proventi da partecipazione                                   | 38.866           | 49.524           |
| 16) Altri proventi finanziari                                    | 24.537           | 21.346           |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari                           | (11.793)         | (843)            |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)</b>             | <b>51.610</b>    | <b>70.027</b>    |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>           |                  |                  |
| 19) Svalutazioni   | 0                | (45.600)         |
| <b>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>0</b>         | <b>(45.600)</b>  |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>                          |                  |                  |
| 20) Proventi   | 2.018            | 216.005          |
| 21) Oneri  | (2.506)          | (2.221)          |
| <b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>                | <b>(488)</b>     | <b>213.784</b>   |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D-E)</b>                 | <b>3.408</b>     | <b>49.667</b>    |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio                           |                  |                  |
| a) correnti  | 1.027            | 8.192            |
| b) differite   | (1.669)          | (1.669)          |
| c) anticipate  | 411              | (10.577)         |
|  | <b>(231)</b>     | <b>(4.054)</b>   |
| <b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                        | <b>3.639</b>     | <b>53.721</b>    |

Il Collegio dei Sindaci (dott. Agostino Pistocchi)  
(dott. Andrea Fantini)  
(dott. Carlo Lugaesi)

p. il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
(ing. Angelo Matassoni)

**Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti della HIPPOGROUP CESENATE S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della HIPPOGROUP CESENATE S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della HIPPOGROUP CESENATE S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 giugno 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della HIPPOGROUP CESENATE S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Il 31 dicembre 2008 è scaduta la convenzione tra la Società e l'U.N.I.R.E. relativamente ai servizi resi per la gestione degli impianti e l'organizzazione delle corse; pertanto nel corso del 2009, del 2010, del 2011 e in questi primi mesi del 2012 la Società ha operato in regime di proroga convenzionale. Nelle more della firma della nuova convenzione, nonostante la proroga della convenzione in essere preveda la corresponsione del corrispettivo impianti nella misura del 50%, importo soggetto a conguaglio al momento dell'entrata in vigore della nuova convenzione attualmente in discussione fra A.S.S.I. e le Società di Corse, gli Amministratori hanno ritenuto applicabile l'ipotesi della continuità aziendale nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2011.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della HIPPOGROUP CESENATE S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n.001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio della HIPPOGROUP CESENATE S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Bologna, 13 giugno 2012

MAZARS S.p.A.  
  
Livio Mezzetti  
Socio - Revisore legale

MAZARS SPA  
CORTE ISOLANI, 8 - 40125 BOLOGNA  
TEL.: +39 051 27 15 54 - FAX: +39 051 22 89 24 - [www.mazars.it](http://www.mazars.it)

SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO  
SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO, SOTTOSCRITTO E VERSATO € 2.803.000,00

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997  
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17.141 DEL 26/01/2010  
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO