





RELAZIONE SEMESTRALE 30 GIUGNO 2005

SNAI S.p.A.
Sede in Porcari (Lucca) – via L. Boccherini, 39 – Capitale Sociale € 28.570.454,00 i.v.
Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464
Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154

INDICE

◆	ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	PAG.	5
◆	STRUTTURA DEL GRUPPO SNAI:		
▪	RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2005	PAG.	6
▪	DATI SIGNIFICATIVI	PAG.	7
◆	RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO	PAG.	8
	AVVERTENZA ALLA LETTURA DEL PRESENTE FASCICOLO	PAG.	9
	PREMESSA	PAG.	10
A.	IL CONTESTO OPERATIVO:	PAG.	10
1.	IL QUADRO NORMATIVO	PAG.	10
2.	L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	PAG.	12
B.	LA GESTIONE ORDINARIA DELLA SOCIETÀ NEL PRIMO SEMESTRE 2005: OBIETTIVI E PRINCIPALI AZIONI	PAG.	19
1.	LA VALORIZZAZIONE DEL KNOW HOW SPECIALISTICO	PAG.	19
2.	MIGLIORAMENTO DEL SERVIZIO AL CLIENTE ED AL CONSUMATORE	PAG.	21
3.	LA VOCAZIONE ALL'INNOVAZIONE	PAG.	22
C.	LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO	PAG.	23
1.	VERTENZA INPS/SOCIETÀ TRENNO IN MATERIA DI CONTRIBUTI PREVIDENZIALI PER ADDETTI AL TOTALIZZATORE IPPODROMI DI MILANO	PAG.	23
2.	ACCORDI TRANSATTIVI SU VERTENZE PREGRESSE	PAG.	24
3.	INCENDIO MAGAZZINO DI SANTA MARGHERITA	PAG.	24
D.	SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO:	PAG.	25
-	STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 30.06.2005	PAG.	28
-	CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 30.06.2005	PAG.	29
-	RENDICONTO FINANZIARIO	PAG.	30
-	COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE AL 30.06.2005	PAG.	31
E.	GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	PAG.	32
-	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30.06.2005	PAG.	34
-	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30.06.2005	PAG.	35
-	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG.	36
-	COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE AL 30.06.2005	PAG.	37
F.	ANDAMENTO DI SNAI S.p.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO		
1.	SNAI S.p.A.	PAG.	38
2.	SOCIETÀ CONTROLLATE OPERATIVE		
2.1.	FESTA S.R.L.	PAG.	39
2.2.	SOCIETÀ TRENNO S.p.A.	PAG.	39
2.3.	VALCARENGA S.R.L.	PAG.	40
2.4.	MAC HORSE S.R.L.	PAG.	41
3.	SOCIETÀ COLLEGATE DIRETTE		
3.1.	CONNEXT S.R.L.	PAG.	41
4.	ALTRE PARTECIPATE E SOCIETÀ COLLEGATE INDIRETTE OPERATIVE		
4.1.	SOCIETÀ GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	PAG.	41
4.2.	ALFEA S.p.A. – SOCIETÀ PISANA PER LE CORSE DEI CAVALLI	PAG.	42

G.	RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA	PAG.	42
H.	REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE	PAG.	43
I.	RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE	PAG.	43
L.	SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE	PAG.	44
M.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI	PAG.	45
N.	ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS International Financial Reporting Standard	PAG.	47
O.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	PAG.	47
	1. ACQUISIZIONI RAMI D'AZIENDA "CONCESSIONI"	PAG.	47
	2. ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 2 AGOSTO 2005: MODIFICA DELL'OGGETTO SOCIALE E DIRITTO DI RECESSO	PAG.	48
	3. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA	PAG.	48
P.	ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127	PAG.	49
◆	SNAI S.p.A. SITUAZIONE CONTABILE AL 30.06.2005 E NOTA ILLUSTRATIVA	PAG.	50
	- STATO PATRIMONIALE AL 30.06.2005	PAG.	51
	- SNAI S.p.A. CONTO ECONOMICO AL 30.06.2005	PAG.	53
	- NOTA ILLUSTRATIVA ALLA SITUAZIONE CONTABILE	PAG.	54
	- CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE	PAG.	54
	- PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	PAG.	55
	- COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	PAG.	55
	➤ STATO PATRIMONIALE ATTIVO	PAG.	55
	➤ STATO PATRIMONIALE PASSIVO	PAG.	71
	➤ CONTO ECONOMICO	PAG.	77
	➤ ALLEGATO 1: Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	PAG.	86
	➤ ALLEGATO 2: Dettaglio riserve disponibili	PAG.	88
	➤ ALLEGATO 3: Partecipazioni e titoli al 30 GIUGNO 2005	PAG.	89
	➤ ALLEGATO 4.1: Elenco delle società controllate	PAG.	90
	➤ ALLEGATO 4.2: Elenco delle partecipazioni indirette	PAG.	91
	➤ ALLEGATO 4.3: Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni	PAG.	92
	➤ ALLEGATO 5: Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI	PAG.	93
	➤ ALLEGATO 6: Sintesi bilancio della controllante SNAI Servizi S.r.l.	PAG.	94
◆	GRUPPO SNAI: SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATO AL 30.06.2005 E NOTE ILLUSTRATIVE	PAG.	95
	▪ CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA	PAG.	96
	- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30.06.2005	PAG.	98

- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.06.2005	PAG.	100
- STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS AL 30.06.2005	PAG.	101
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 30.06.2005	PAG.	102
NOTE ESPLICATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA IAS/IFRS	PAG.	103
• NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA	PAG.	107
➤ AREA DI CONSOLIDAMENTO	PAG.	107
➤ PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	PAG.	107
➤ CRITERI DI VALUTAZIONE	PAG.	108
➤ NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO	PAG.	113
➤ NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO	PAG.	128
➤ NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	PAG.	135
➤ ALLEGATO 1: Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	PAG.	145
➤ ALLEGATO 1.1	PAG.	146
➤ COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI AL 30.06.2005	PAG.	147
• RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE	PAG.	149
• RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	PAG.	152
◆ APPENDICE IAS/IFRS: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)	PAG.	1

ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.
(in carico dall'Assemblea dell' 11 maggio 2005)

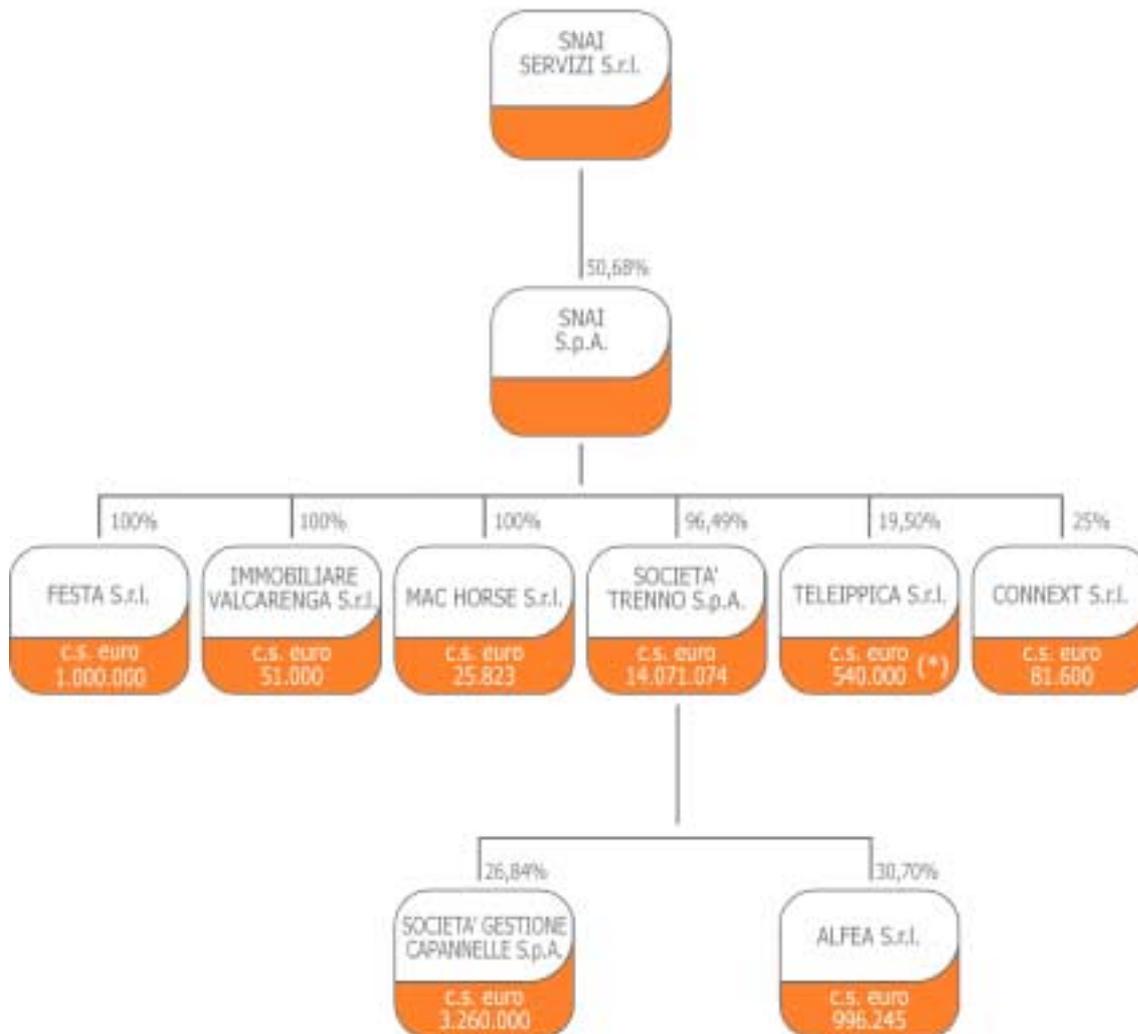
Consiglio di Amministrazione	Presidente	Maurizio Ughi
	Vice Presidente	Francesco Ginestra
	Amministratori	Francesco Cioffi Claudio Corradini Alessandro Mecacci Pasquale Losco * Alberto Lucchi * Paolo Rossi * Andrea Siano
Direttore Generale		Luciano Garza
Collegio Sindacale	Presidente	Francesco Lerro
	Sindaci Effettivi	Lorenzo Ferrigno Alessandro Carlotti
Società di Revisione		KPMG S.p.A.

* Componenti del Comitato di Controllo Interno

I poteri attribuiti ai componenti il Consiglio di amministrazione sono esposti al successivo paragrafo M della relazione sulla gestione.

GRUPPO SNAI

Principali partecipazioni al 30 giugno 2005



(*) In data 21 luglio 2005 il capitale sociale è stato aumentato ad € 2.540.000 e sottoscritto dagli attuali soci nella stessa percentuale di partecipazione.

IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)	30/06/05	30/06/04	31/12/04	30/06/03	2003	2002	2001
SNAI S.p.A.							
a)	Ricavi Netti	32.056	23.913	51.947	25.202	48.416	42.653
b)	Ammortamenti	-4.017	3.994	8.197	4.232	8.529	5.710
c)	Utile operativo netto	4.018	3.227	8.223	3.793	6.109	-9.860
d)	Utile (perdita) del periodo	3.002	2.723	7.621	4.116	8.306	-47.842
e)	Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	2.410	280	1.808	625	1.361	3.889
f)	Investimenti finanziari	61	-716	505	-63	1.101	1.198
g)	Capitale investito netto	72.381	71.224	71.835	74.866	74.244	94.996
h)	Indeb. (disp.) finanz. netto	24.409	31.153	28.866	41.708	35.386	46.294
i)	Patrimonio netto	47.972	40.071	44.969	33.158	37.348	48.702
j)	Dividendo distribuito:						
	- totale						
	- Lire/per azione						
m)	Dipendenti	195	183	177	180	175	25
	Utile operat.netto/ric. vendite	12,5%	13,5%	15,8%	15,1%	12,6%	-23,1%
	Investimenti/ric. vendite	7,5%	1,2%	3,5%	2,5%	2,8%	9,1%
	Utile operativo netto/Capit. inv. netto	5,6%	4,5%	11,4%	5,1%	8,2%	-10,4%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	50,9%	77,7%	64,2%	125,8%	94,7%	95,1%
GRUPPO SNAI							
n)	Ricavi Netti	43.376	35.897	75.642	36.638	71.615	79.270
o)	Ammortamenti	5.352	5.515	11.248	5.806	11.939	14.418
p)	Utile operativo	5.090	4.997	11.093	5.053	7.780	-13.375
q)	Utile (perdita) del periodo	3.081	2.356	7.681	4.147	8.472	-46.991
r)	Variazioni investimenti	3.326	1.329	3.695	910	3.169	10.110
s)	Avviamento netto attività telematica	6.080	9.149	7.511	12.412	10.769	17.285
t)	Capitale investito netto	77.117	77.387	83.148	84.814	79.922	123.380
u)	Indeb. (disp.) finanz. netto	27.352	35.952	29.562	50.067	40.851	66.143
v)	Patrimonio netto	49.765	41.434	46.711	34.747	39.071	51.628
z)	Dipendenti	417	412	401	399	390	462
	Utile operat.netto/ric. vendite	11,7%	13,9%	14,7%	13,8%	10,9%	-16,9%
	Investimenti/ric. vendite	7,7%	3,7%	4,9%	2,5%	4,4%	12,8%
	Utile operativo netto/Capit. inv. netto	6,6%	6,5%	13,3%	6,0%	9,7%	-10,8%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	55,0%	86,8%	63,3%	144,1%	104,6%	128,1%



*Relazione sull'andamento della gestione
della Società e del Gruppo.*

Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo

Avvertenza alla lettura del presente fascicolo

Come meglio dettagliato nel seguito, la relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI al 30 giugno 2005 è stata redatta ai sensi dell'art.81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2004, nonché della relazione semestrale al 30 giugno 2005, sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani emessi dagli Ordini dei dottori commercialisti e dei Ragionieri. I dati commentati nel seguito sono quindi stati determinati secondo tali principi contabili.

Inoltre, in conformità al citato art. 81 bis la presente relazione semestrale include, nella sezione relativa al consolidato, la riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2005 ed il risultato consolidato dei primi sei mesi dell'esercizio 2005, determinati secondo i principi contabili italiani, ed il patrimonio netto consolidato ed il risultato consolidato alle medesime date redatto secondo i principi contabili internazionali. In calce alle note esplicative del bilancio consolidato redatto secondo i principi nazionali, viene riportata l'appendice IAS/IFRS "Transizione ai principi contabili internazionali" riferiti ai valori al 01 gennaio 2004 e 31 dicembre 2004.

Premessa

La situazione contabile di SNAI S.p.A. chiusa al 30 giugno 2005 evidenzia un utile netto pari ad € 3.002 migliaia (€ 2.723 migliaia al 30 giugno 2004) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 4.726 migliaia (€ 5.185 migliaia nel 1° semestre 2004).

Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiude al 30 giugno 2005 con un utile netto di € 3.053 migliaia (€ 2.356 migliaia nel 1° semestre 2004) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 6.830 migliaia (€ 8.380 migliaia nel 1° semestre 2004).

La gestione caratteristica evidenzia un andamento positivo con un margine operativo lordo pari ad € 8.193 migliaia, in crescita rispetto al primo semestre 2004 (+4%) per SNAI S.p.A.; a livello consolidato del Gruppo SNAI, il margine operativo lordo raggiunge € 10.730 migliaia in diminuzione rispetto al primo semestre 2004 (-4,2%) essenzialmente imputabile alla contrazione dei ricavi per la flessione del volume di scommesse e le minori vendite di tecnologia ed allestimenti, che sono stati solo in parte compensati dal margine derivante dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

Da evidenziare, che gli apparecchi da intrattenimento (cosiddette slot machine), dopo la fase di start up del secondo semestre 2004, sono entrati nel primo semestre 2005 in una fase più operativa ed hanno conseguito

ricavi, sia per quanto riguarda la gestione sia per quanto riguarda la connessione in rete degli apparecchi, per € 7.834 migliaia.

Inoltre, nel primo semestre 2005, sulla base di alcune modifiche della normativa vigente che hanno aperto alla Società nuove opportunità di posizionamento nella filiera produttiva precedentemente precluse, SNAI S.p.A. ha dato avvio alla procedura per l'acquisizione diretta di concessioni. In data 29 giugno 2005, infatti, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano industriale 2005-2009 che individua una nuova linea strategica della Società e del Gruppo SNAI, focalizzata sull'assunzione diretta della veste di Concessionario per la raccolta delle scommesse e la gestione dei giochi in genere. Tale attività si affiancherà a quella di *service provider* in favore dei Punti di Accettazione Scommesse che sino ad ora ha rappresentato il *core business* della Società.

A. Il contesto operativo

1. Il quadro normativo

Il mercato dei giochi e delle scommesse, nel cui ambito si sviluppa l'attività prevalente di SNAI S.p.A., è caratterizzato da un tessuto normativo assai articolato e complesso, in costante rinnovamento.

Gli ultimi anni, come ampiamente dettagliato nelle precedenti relazioni, hanno visto la emanazione di importanti provvedimenti volti al riassetto del settore, con particolare riguardo agli ambiti di **attività dei Punti di Accettazione Scommesse**, in quanto Concessionari di Stato.

Alle norme sopra richiamate e già riportate nella relazione al bilancio 2005, a cui si fa rimando, si sono aggiunti nel primo semestre 2005 ulteriori importanti provvedimenti in materia di giochi e scommesse che, per completezza, sono enunciati di seguito per il settore scommesse. Non hanno avuto ulteriori modifiche normative gli apparecchi da intrattenimento, il bingo ed i concorsi pronostici.

- L. 30 dicembre 2004 n.311 (legge finanziaria 2005)
- Decreto del Ministro delle finanze 19 gennaio 2005 e successivi decreti AAMS: individuazione degli eventi sportivi a quota fissa e a totalizzatore. Scommesse a totalizzatore su eventi sportivi (Big Race); scommesse a totalizzatore (Big Show) e a quota fissa su eventi non sportivi
- Circolare AAMS 11 aprile 2005 "Disciplina in materia di raccolta telefonica e telematica delle scommesse
- Legge 14 maggio 2005, n°80 (conversione in legge del decreto sulla Competitività), abrogazione dell'art. 2 – commi 8 e 9 del DPR 8 aprile 1998 e dell'art. 2 – comma 6 del DM 2 giugno 1998: norme sulla titolarità di concessioni
- Decreto Direttoriale AAMS del 23 giugno 2005: rinnovo delle concessioni sportive fino al 2011

1.1 I principali effetti dei provvedimenti del 2004/2005

- Apparecchi da intrattenimento

Il completamento del quadro di riferimento prodotto con la Legge Finanziaria n. 289 del 27/12/2002 ha permesso nel 2004 l'introduzione sul mercato delle nuove slot machine e l'espletamento della selezione per l'individuazione dei Concessionari di rete, cui SNAI S.p.A. ha partecipato con successo.

Con l'assegnazione della concessione per la connessione in rete degli apparecchi da intrattenimento, SNAI S.p.A. ha quindi aggiunto al suo portafoglio una nuova attività che conferma la vocazione alla fornitura di servizi e tecnologie evoluti nel mercato dei giochi e delle scommesse, suo *core business* d'elezione.

- Scommesse

Il sostanziale e articolato rinnovamento del quadro normativo di riferimento ha ripristinato le complessive potenzialità economiche del settore scommesse e ha consentito ai Punti di Accettazione, fin dallo scorso esercizio, di operare in una più corretta logica di mercato; il complesso dei decreti, regolamenti e circolari emanato negli ultimi mesi, fornisce ai Punti di Accettazione Scommesse nuove prospettive di sviluppo. In particolare:

- **le concessioni ippiche "storiche" e le concessioni sportive sono state rinnovate sino al 31/12/2011** (quelle ippiche concesse nel 1999 dovranno essere prorogate entro il 30 settembre 2005 di ulteriori 6 anni);
- i Punti di Accettazione hanno potuto beneficiare di una **sensibile riduzione della pressione fiscale** per le concessioni sportivi, ciò è avvenuto anche grazie alla modifica della quota di prelievo sulle scommesse, in funzione delle nuove modalità di finanziamento del CONI;
- **nuove possibilità di gioco** sono state introdotte, tra le quali: le scommesse multiple a riferimento, lungamente attese da Concessionari e scommettitori; le nuove scommesse sportive al totalizzatore, Big Match (2004) e Big Race (2005); le scommesse a quota fissa e al totalizzatore (Big Show) su eventi non sportivi (quali Festival di Sanremo, consegna dei premi Oscar, Mostra del Cinema di Venezia, concorso Miss Italia); le nuove scommesse "live" su eventi sportivi in corso di svolgimento;
- una **nuova scommessa** sulle corse di cavalli è allo studio (come previsto dalla Legge Finanziaria).

Inoltre, per sviluppare anche al di fuori dei punti accettazione scommesse il cosiddetto **gioco a distanza**, è stata consentita, in via sperimentale, l'offerta da parte dei concessionari, al di fuori dell'agenzia e previa autorizzazione di AAMS, di servizi di accredito di denaro su conti gioco e di distribuzione di contratti gioco; sono inoltre previsti dalla Legge Finanziaria i mezzi di pagamento per il gioco a distanza, che AAMS ha facoltà di individuare, diffondere e gestire.

- Ambiti di attività di SNAI S.p.A. e dei Concessionari

Ulteriori effetti sugli ambiti di attività di SNAI S.p.A. e dei Concessionari derivano da quanto previsto dalla **Legge Finanziaria 2005** e dalla **Legge sulla Competitività**. La Legge Finanziaria (comma 288) riconosce e definisce la figura del "provider" per le scommesse a totalizzatore ed a libro (quota fissa), sia nella sua funzione "necessaria" – cioè per l'adduzione delle scommesse al totalizzatore nazionale – sia nelle sua possibile funzione

“aggiuntiva” di interfaccia finanziaria tra il Concessionario e l'Amministrazione. Prevede inoltre, al comma 286, che entro 90 giorni venga emanato un regolamento ministeriale che provveda al riordino di tutte le scommesse sportive e non sportive (sono escluse solo le scommesse ippiche).

Il decreto sulla competitività, eliminando vincoli diventati anacronistici nella attuale struttura del mercato, permette anche alle Società per azioni di essere titolari di concessioni ed ai Concessionari di poter essere titolari anche di Ippodromi.

E' infine permesso ai Concessionari di esercitare l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse sia con mezzi propri che con mezzi di terzi.

In **sintesi**, dal complesso delle disposizioni emanate e in via di attuazione, emerge che:

- si va strutturando il mercato secondo un disegno che sempre di più vede i provider quali referenti preferenziali dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato che, per svolgere appieno il suo ruolo regolamentatore, necessita di interlocutori dotati di elevato e specifico know how e di presenza e capacità di gestione del territorio: la figura del provider, che SNAI rappresenta da anni e che ora è codificata a termini di legge, racchiude l'insieme delle caratteristiche economiche e professionali necessarie a questo ruolo;
- si ampliano gli ambiti in cui la Società, grazie al suo know how specifico, può fornire i propri servizi: oltre alle scommesse e ai concorsi a pronostico, si aggiungono gli apparecchi da intrattenimento (slot machine) e le nuove scommesse ippiche, sportive e su eventi non sportivi;
- si incrementano anche i servizi che la Società può fornire alle aziende che operano sul mercato dei giochi e delle scommesse, quali ad esempio quello della raccolta diretta dei proventi spettanti agli enti concedenti: l'importante ruolo finanziario previsto dalla legge finanziaria 2005 per i provider, rappresenta un'ulteriore fonte di business per SNAI S.p.A.;
- si ampliano le prospettive per il gioco a distanza, ovvero raccolto al di fuori dei punti accettazione scommesse;
- si concretizza l'opportunità per SNAI S.p.A. di assumere ruoli nuovi e diversi nella filiera produttiva del mercato dei giochi e delle scommesse.

La nuova normativa relativa ai giochi alle scommesse consente di prevedere un mercato maggiormente dinamico e ricettivo, nel quale le specifiche competenze di SNAI S.p.A. possono essere adeguatamente valorizzate; permette inoltre alla Società di riconsiderare le proprie strategie di posizionamento strategico nel mercato, riconsiderando l'assunzione diretta delle scommesse e generando significative opportunità di business.

2. L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse

2.1. Principali evidenze

Il **mercato** dei Giochi e delle Scommesse ha registrato nel primo semestre 2005 una flessione di circa 7 punti percentuali senza considerare nel totale di mercato il volume di gioco generato dalle slot machine.

Condizionato dalla flessione del Lotto, dalle difficoltà dell'ippica, dalla crisi dei concorsi pronostico il mercato, nel primo semestre, segna il passo.

Un significativo ed importante risultato, invece, viene realizzato dalle **slot machine** per le quali AAMS stima una raccolta complessiva di circa 4.900 milioni di euro.

L'ippica ha vissuto un periodo turbolento nella gestione con il commissariamento dell'UNIRE e le difficoltà derivanti dalla definizione di nuovi accordi contrattuali e questo ha inciso pesantemente sulla raccolta (-5,5%), su cui ha anche influito il minor numero di corse programmate dall'ente stesso, determinando quindi una flessione che non intacca comunque né la sua leadership nel settore delle scommesse di riferimento per la società, né il suo secondo posto a livello nazionale, dopo il Lotto e prima del Super Enalotto.

Le **scommesse sportive** (+6,8%) hanno continuato nella loro costante e continua crescita nonostante nel corrente esercizio, a differenza del passato, non si siano tenuti eventi di grande richiamo, quali il Campionato Europeo di calcio, Olimpiadi ed ecc., usufruendo anche del cambiamento di regime fiscale che, invece, non ha avvantaggiato, come sperato, i Concorsi Pronostico, ai quali peraltro era stato anche innalzamento il Montepremi al 50% della raccolta. In particolare, sembra poco gradito dal pubblico il restyling del Totogol.

2.2. Il Mercato dei Giochi e delle Scommesse

Per le scommesse sportive ed ippiche il primo semestre 2005 è stato un periodo di grandi novità normative, come visto, che hanno impattato anche sull'offerta. Le scommesse sportive al totalizzatore hanno abbandonato la rete, dedicata, dei concessionari sportivi per confluire in quella, ristrutturata nel 2003, dei Concorsi a Pronostico Sportivi (cioè Totocalcio, Il Nove e Totogol). Così sono nate: Big Match, una sorta di scommesse sportive al totalizzatore basata sulla libertà di scelta degli scommettitori; Big Race sulle auto e moto, sostituendo Formula 101; Big Race sul ciclismo, una Trio quotidiana sulle grandi corse a tappe ed alcune classiche. Analogamente viene distribuita Big Show, legata alle grandi manifestazioni popolari quali Il Festival di Sanremo.

Per le scommesse ippiche la novità è rappresentata dalle scommesse multiple a riferimento: un ritorno gradito dagli scommettitori.

Il risultato delle scommesse sportive (+6,8%) è particolarmente positivo ove si tenga conto da un lato la stagionalità negativa (intesa in questo caso come differente offerta negli anni dispari, quelli in cui non si disputano né Mondiali né Europei di calcio) e dall'altro lato della contestuale contrazione della rete di vendita, per gli effetti dell'applicazione della Legge 200. Positivo è stato l'effetto sulla raccolta della riduzione delle imposte specifiche delle scommesse.

Per le scommesse ippiche il primo semestre 2005 (-5,5%) è stato un periodo certamente difficile perché la ricerca nel settore di un corretto equilibrio tra entrate ed uscite ha determinato la contrazione delle dotazioni in premi delle corse, con conseguenti azioni di protesta delle categorie ippiche, sfociate in astensioni dalla partecipazione alle corse che hanno frenato la raccolta, unitamente a sospensioni di giornate di corse e proteste messe in atto da operatori quali gli ippodromi ed i concessionari per la raccolta. Complessivamente, dunque, rispetto al 2004, il numero di corse proposte è stato molto inferiore e, per un tipo di raccolta che si basa molto sulla ripetitività, la discontinuità rappresenta un freno che ha coinvolto anche la Tris (-8,8%).

Il Lotto è stato caratterizzato dalla corsa ai numeri ritardatari, in particolare il 53 sulla ruota di Venezia, la cui attesa ha fatto lievitare molto la raccolta e scatenato un grande interesse dei media che, una volta uscito il numero, è cessato, facendo passare in secondo piano le innovazioni: estratto determinato, ruota nazionale, aumento dei premi per la cinquina e raddoppio della tassazione sulle vincite. Il semestre si chiude con -11,4% e con la sperimentazione della terza estrazione settimanale.

Il Super Enalotto, con +7,1% è il prodotto con la migliore performance, aiutato da jackpot appetibili e dalla mancanza di concorrenza credibile nel settore, vitale soprattutto in periodi di crisi economiche, dei giochi a vincite altissime, dove il nuovo Totogol non è riuscito a collocarsi, almeno per ora. Di rilievo i risultati del Gratta e Vinci, per il quale la stima pubblicata dal gestore è di una raccolta di 600milioni nel semestre, dei quali 272 nel primo trimestre 2005, con un incremento superiore al 300% rispetto allo stesso periodo 2004.

Il Bingo, nonostante le difficoltà derivanti dall'applicazione delle legge anti-fumo e la conseguente necessaria ristrutturazione di molte sale, chiude il semestre a 715,3 milioni euro (-1,6%).

Dal 2005, anche le slot machine entrano a far parte del mercato legale dei Giochi e delle Scommesse. In precedenza se ne conosceva l'interesse del pubblico, testimoniato dalla capillare diffusione territoriale, ma non le dimensioni quantitative in termini di spesa del pubblico. Ciò che è apparso subito rilevante con l'inserimento nel mercato legale di questo prodotto - i cui dati forniti da AAMS riferiscono di una stima di raccolta di 70mila euro annui per ciascuna slot, circa 162.000 slot installate al 31 maggio 2005 ed una stima di totale raccolta nel semestre di 4.900 milioni di euro. A fine 2005, mantenendo tale incremento, dovremo registrare il sorpasso, storico, degli apparecchi elettronici da intrattenimento ai danni del Lotto dopo una leadership durata 15 anni. La velocità di gioco, la semplicità del meccanismo, la garanzia della completa legalità e del rispetto delle regole di tutela del giocatore hanno permesso questo risultato, a tutto merito dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato e dei suoi 10 concessionari, tra i quali SNAI recita un ruolo importante.

Tabella 1 Mercato dei Giochi e delle Scommesse: raccolta 2002/ 2004 e primo semestre 2005.

(valori in milioni di Euro)	2002	2003	2004	2004 I semestre	2005 I semestre
LOTTO	7.863,19	6.937,83	11.689,16	4.425,07	3.919,53
SuperEnalotto	2.221,99	2.065,52	1.836,66	938,73	1.005,76
CONCORSI CONI TOTALE	563,95	497,47	443,20	296,81	177,95
<i>Totocalcio</i>	346,36	287,83	244,09	158,83	113,59
<i>IL9</i>		34,96	68,19	43,05	33,22
<i>Totogol</i>	199,86	168,77	130,93	94,93	31,13
<i>Toto Sei</i>	10,84	5,82			
<i>Toto Bingol</i>	6,89	0,08			
SCOMMESSE BIG TOTALE			0,56	-	26,66
<i>Big Match</i>			0,56	-	24,85
<i>Big Race</i>				-	1,61
<i>Big Show</i>				-	0,20
FORMULA 101	4,47	3,44			
TOTIP	42,67	30,75	24,08	13,47	10,66
TRIS	448,69	602,23	595,68	310,76	283,28
SCOMMESSE IPPICHE	2.315,87	2.338,80	2.277,18	1.180,00	1.114,50
SCOMMESSE SPORTIVE QF	1.084,10	1.102,43	1.283,73	654,21	699,22
SCOM ERARIO E TOT SNAI	21,69	15,04	21,50	10,52	10,49
LOTTERIE	59,65	55,92			
GRATTA E VINCI	241,91	225,89	500,00	(*)	(*)
BINGO	764,00	1.257,43	1.541,91	727,00	715,30
TOTALE senza SLOT	15.632,18	15.132,76	20.213,66	8.556,57	7.963,34
		-3,19%	33,58%		-6,93%
SLOT MACHINES (stima su dichiarazione AAMS)					4.900,00
TOTALE CON SLOT	15.632,18	15.132,76	20.213,66	8.556,57	12.863,34
		-3,19%	33,58%		50,33%

(*) Il dato semestrale non è disponibile.

Tabella 2 Mercato Giochi e Scommesse: confronto primo semestre 2005 con 2004: quote di mercato e variazioni percentuali.

Confronto primo semestre: 2005 vs 2004 (valori in Euro)	Primo semestre 2004	QM	primo semestre 2005	QM	VAR %
LOTTO	4.425.068.356,50	51,72%	3.919.529.863,50	49,22%	-11,42%
SuperEnalotto	938.727.143,00	10,97%	1.005.755.038,50	12,63%	7,14%
CONCORSI CONI TOTALE	296.812.233,00	3,47%	177.948.156,74	2,23%	-40,05%
<i>Totocalcio</i>	158.831.373,00	1,86%	113.594.933,00	1,43%	-28,48%
<i>IL9</i>	43.047.167,00	0,50%	33.223.305,00	0,42%	-22,82%
<i>Totogol</i>	94.933.693,00	1,11%	31.129.918,74	0,39%	-67,21%
<i>Toto Sei</i>					
<i>Toto Bingol</i>					
SCOMMESSE BIG TOTALE	-		26.663.604,00	0,33%	
<i>Big Match</i>	-		24.853.958,00	0,31%	
<i>Big Race</i>	-		1.610.959,00	0,02%	
<i>Big Show</i>	-		198.687,00	0,00%	
FORMULA 101					
TOTIP	13.467.202,00	0,16%	10.655.087,00	0,13%	-20,88%
TRIS	310.760.288,00	3,63%	283.280.346,50	3,56%	-8,84%
SCOMMESSE IPPICHE	1.179.998.839,00	13,79%	1.114.504.641,00	14,00%	-5,55%
SCOMMESSE SPORTIVE	654.209.520,00	7,65%	699.215.703,00	8,78%	6,88%
SCOMMESSE "ERARIO E TOT SNAI"	10.523.971,00	0,12%	10.490.662,00	0,13%	-0,32%
LOTTERIE		0,00%		0,00%	
GRATTA E VINCI		0,00%		0,00%	
BINGO	727.000.000,00	8,50%	715.300.000,00	8,98%	-1,61%
TOTALE al netto delle SLOT MACHINES	8.556.567.552,50	100,00%	7.963.343.102,24	100,00%	-6,93%

(Fonte: Elaborazioni interne SNAI)

2.3. L'andamento di mercato di SNAI

Nel primo semestre 2005 SNAI mantiene la propria quota sul totale mercato dei Giochi e delle Scommesse: 18,5% nel 2005 contro il 18,6% dello stesso periodo del 2004.

Tabella 3 Raccolta SNAI: Quote di mercato e variazioni percentuali.

'RACCOLTA (valori in milioni di Euro)	2004 TOTALE A GIUGNO	QM	2005 TOTALE A GIUGNO	QM	2005/2004 Var %
MERCATO TOTALE (BINGO escluso)	7.829,57		7.248,04		-7,4%
TOTALE SNAI*	1.454,81	18,6%	1.342,69	18,5%	-7,7%

* Comprensivo della raccolta TRIS, dei Concorsi Pronostico e delle scommesse BIG.

A fronte di una tenuta complessiva di SNAI nel totale del mercato, si deve registrare una miglior performance del segmento delle scommesse. Al

30.06.2005 SNAI S.p.A. risulta rispettivamente provider di num. 514 concessioni ippiche e n. 543 concessioni sportive (erano n. 531 e n. 571 al 31.12.2004).

Tabella 4 Raccolta segmento scommesse: Quote di mercato e variazioni percentuali.

'RACCOLTA (valori in milioni di Euro)	2004 TOTALE A GIUGNO	QM	2005 TOTALE A GIUGNO	QM	2005/2004 Var %
MERCATO TOTALE (BINGO escluso)	7.829,57		7.248,04		-7,4%
TOTALE SEGMENTO SCOMMESSE	1.844,35	23,6%	1.824,21	25,2%	-1,1%

Anche le quote di mercato nei settori delle scommesse sportive a quota fissa ed ippiche al totalizzatore (i due prodotti più rilevanti) testimoniano la flessione della quota di SNAI, che resta comunque quella del leader con, rispettivamente, il 65,3% ed il 72,9% del mercato.

Tabella 5 Scommesse sportive a quota fissa e Scommesse ippiche al totalizzatore: quota di mercato Concessionari clienti di SNAI SpA.

QM SNAI	SPORT QUOTA FISSA		
	2005	2004	2003
TOTALE A GIUGNO	65,3%	73,8%	73,1%
QM SNAI	IPPICA TOTALIZZATORE		
	2005	2004	2003
TOTALE A GIUGNO	72,9%	75,9%	76,1%

Il dato è frutto della contrazione distributiva (avvenuta a seguito delle opportunità offerte dalle legge 200) ma, esaminando la raccolta media per Concessione, si evidenzia che i Punti SNAI hanno risultati migliori rispetto al dato di settore. Infatti, mentre le scommesse ippiche perdono, in Italia, il 5,5% e, per i Punti SNAI, l'8,7%, la raccolta ippica media per Punti SNAI è calata del 2,2%. Analogamente, per le scommesse sportive: il mercato sale del 6,5%, i Punti SNAI scendono del 5,4% ma la loro raccolta media per punto sale dell'8,1%.

Tabella 6 Raccolta media per Concessione clienti SNAI.

	Primo Semestre 2005	Primo Semestre 2004	Variazione
Raccolta Ippica per PV	1.515.395,85	1.549.349,24	-2,19%
Raccolta Sport per PV	815.282,83	754.143,99	8,11%

Complessivamente la raccolta di giochi e scommesse di SNAI è calata del 7,7% nel primo semestre 2005 ed il calo è generalizzato: -8,7% le scommesse ippiche che rappresentano ancora il 61,1% della raccolta di SNAI; - 5,4% le sportive a quota fissa che salgono al 34% di incidenza; - 31,2% la raccolta di concorsi a pronostico, solo in parte compensato dalla

raccolta dei Big tanto da portare al 6,8% la flessione della rete Concorsi Pronostico, che incide solo dello 0,4% sulla raccolta SNAI; -5,9% la Tris, che incrementa leggermente il suo peso sulla raccolta superando il 4%.

Tabella 7 Raccolta SNAI per prodotto: incidenza sul totale e variazioni percentuali.

CONFRONTI RACCOLTE SNAI	2005	incidenza SNAI	2004	incidenza SNAI	var% RACCOLTA
IPPICHE AL TOTALIZZATORE	802.382.354,00	59,76%	889.873.310,00	61,17%	-9,83%
DI CUI VIA INTERNET	9.328.666,00	0,69%	7.780.139,00	0,53%	19,90%
E VIA TELEFONO	78.948,00	0,01%	176.399,00	0,01%	-55,24%
IPPICHE A RIFERIMENTO	8.523.924,00	0,63%	-	0,00%	
IPPICHE A QUOTA FISSA	10.490.662,00	0,78%	10.139.310,00	0,70%	3,47%
TOTALE IPPICHE	821.396.940,00	61,18%	900.012.620,00	61,86%	-8,73%
SPORTIVE TOTALIZZATORE	-	0,00%	384.661,00	0,03%	-100,00%
SPORTIVE A QUOTA FISSA	456.556.998,00	34,00%	482.822.883,00	33,19%	-5,44%
DI CUI VIA INTERNET	9.931.191,00	0,74%	10.385.143,00	0,71%	-4,37%
TOTALE SPORTIVE	456.556.998,00	34,00%	483.207.544,00	33,21%	-5,52%
ERARIO QUOTA FISSA	4.827.528,00	0,36%	7.871.400,00	0,54%	-38,67%
TOTALE RETE PUNTI SNAI	1.282.781.466,00	95,54%	1.391.091.564,00	95,62%	-7,79%
NON IPPICHE TOTALIZZATORE RETE ALLARGATA (BIG)	1.496.304,00	0,11%	-	0,00%	
CONCORSI PRONOSTICO	4.231.435,00	0,32%	6.145.663,50	0,42%	-31,15%
TOTALE RETE RICEVITORIE SNAI	5.727.739,00	0,43%	6.145.663,50	0,42%	-6,80%
TRIS	54.183.498,00	4,04%	57.573.234,00	3,96%	-5,89%
TOTALE RETE TRIS	54.183.498,00	4,04%	57.573.234,00	3,96%	-5,89%
TOTALE SNAI	1.342.692.703,00	100,00%	1.454.810.461,50	100,00%	-7,71%

L'utilizzo di Internet e del telefono per le sole scommesse ippiche, è stato comunque utile a realizzare dati migliori di quelli dei Punti Vendita

Tabella 8 Raccolta scommesse sportive a quota fissa e scommesse ippiche al totalizzatore via Internet: andamento raccolta e variazioni percentuali su anno precedente.

TOTALE A GIUGNO	2005	2004	var%
Raccolta Sportiva Internet SNAI	9.931.191,00	10.385.143,00	-4,37%
Raccolta Ippica Internet SNAI	9.407.614,00	7.956.538,00	18,24%
TOTALE A GIUGNO	19.338.805	18.341.681	+5,4%

Le scommesse telematiche risentono della aggressività di concorrenti operanti, in alcuni casi, al limite della legalità riconosciuta: rallentano

soprattutto le scommesse sportive, dove l'offerta è più articolata. Sulle scommesse ippiche, al contrario, la raccolta telematica di SNAI conferma una ottima performance con un + 18,24%, in netta controtendenza con il segmento.

B. La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2005: obiettivi e principali azioni

Nel primo semestre 2005, SNAI S.p.A. ha continuato nel percorso strategico già intrapreso negli anni precedenti, di rifocalizzazione delle proprie attività sul "core business", operando sulle attività tradizionali della società, razionalizzando la struttura societaria e semplificando la catena di controllo.

Nel periodo in esame - che vede confermata la leadership di SNAI sul segmento scommesse ed il suo rafforzamento nel ruolo di provider sul più ampio mercato dei giochi - la Società ha continuato ad operare sui 3 assi portanti della sua strategia di medio - lungo periodo:

- la valorizzazione del know how altamente specialistico;
- il forte orientamento al servizio al cliente ed al consumatore;
- la vocazione all'innovazione e alla ricerca di soluzioni "mirate" alle esigenze del cliente.

Le recenti evoluzioni dello scenario normativo aprono al già consolidato posizionamento di SNAI S.p.A. quale società a più alta specializzazione del mercato italiano nella progettazione e realizzazione di prodotti e servizi per il gioco lecito e nella gestione delle attività ad essi connesse, nuove e significative prospettive di sviluppo.

A fronte di ciò, nel primo semestre 2005, la Società ha gettato le basi per cogliere le nuove opportunità generate dal contesto, individuando già nel piano industriale 2005-2009 i più appropriati percorsi strategici.

1. La valorizzazione del know how specialistico

Per capitalizzare il proprio importante know how tecnologico, SNAI S.p.A. ha da tempo adottato una strategia volta ad estendere al mercato dei giochi e delle scommesse le proprie conoscenze organizzative, tecnologiche e gestionali relative alle attività connesse alla raccolta dei giochi.

Di conseguenza, è stato elaborato all'interno della struttura aziendale quanto necessario per poter attuare i servizi funzionali alla raccolta delle scommesse, oltre che alla partecipazione, in qualità di concessionario e/o provider ai bandi di gara indetti dalle competenti autorità pubbliche per la concessione e la raccolta dei concorsi pronostici e per la gestione delle apparecchiature da intrattenimento (di fatto la partecipazione ai bandi di gara, che si sono conclusi con esito favorevole, è stata possibile ricorrendo unicamente a proprie risorse, senza avvalersi di competenze esterne a quelle già disponibili all'interno del gruppo).

Grazie a ciò, il piano industriale 2005-2009 si inserisce con una logica di continuità nel già ben avviato percorso volto alla valorizzazione del know how aziendale che SNAI S.p.A. ha intrapreso da alcuni anni.

Tale piano industriale, come anticipato in premessa, individua una nuova linea strategica della Società e del Gruppo SNAI, focalizzata sull'assunzione

diretta della veste di Concessionario per la raccolta delle scommesse e la gestione dei giochi in genere. Tale attività si affiancherà a quella di *service provider* in favore dei Punti di Accettazione Scommesse che sino ad ora ha rappresentato il *core business* della Società.

Il piano prevede quindi l'avvio di un'operazione di acquisizione di rami di azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive al fine di dotare il Gruppo SNAI di una rete di propri punti vendita capillarmente diffusa sul territorio; tale operazione, recentemente avviata, potrà beneficiare del bagaglio di competenze e conoscenze già fortemente radicato nel tessuto aziendale.

1.1. Gli apparecchi da intrattenimento

Nell'ottica della valorizzazione del proprio know how, SNAI S.p.A., come anticipato, ha partecipato alla selezione indetta da AAMS per la concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco mediante apparecchi da divertimento (pubblicato nel G.U.C.E. il 14 aprile 2004), ottenendo nel giugno 2004 la qualifica di concessionario, insieme ad altri operatori.

In linea con quanto richiesto dal bando di gara e secondo le disposizioni di AAMS, nel mese di ottobre 2004 si è dato il via al collegamento in rete delle slot machine.

Al 30 giugno 2005 SNAI S.p.A., in qualità di provider per la rete del gioco lecito, ha rilasciato nulla osta per 18.472 slot machine. La rete di collegamento degli apparecchi si sta implementando secondo un programma di tempi e modalità indicate nelle disposizioni regolamentari.

Nel primo semestre 2005, SNAI S.p.A. ha ottenuto ricavi dalla attività di gestione delle slot machine e di connessione in rete pari a circa 7,8 milioni di euro, gestendo l'avviamento del nuovo business essenzialmente con le risorse interne e, realizzando un importante flusso finanziario.

Nel semestre in esame, inoltre, SNAI S.p.A. ha sottoscritto con un primario operatore del settore un accordo contrattuale per la gestione operativa, l'assistenza e la rotazione del parco apparecchi dislocati e da dislocare presso i 230 Punti di Accettazione Scommesse che hanno rilasciato a SNAI S.p.A. l'esclusiva per le slot.

1.2. I concorsi pronostici

SNAI S.p.A., "provider", dal giugno 2003 per i concorsi pronostici ed eventuali giochi a base sportiva, attualmente collega n. 757 punti di vendita di concorsi pronostici di cui n. 612 Punti Accettazione Scommesse, 61 Totoricevitori e 84 altri punti vendita.

In base al rapporto di concessione SNAI S.p.A. ha una percentuale di remunerazione, rispetto al movimento raccolto nella propria rete, del 3,45%.

Nel primo semestre 2005 i ricavi ottenuti dai concorsi pronostici ammontano a € 248 migliaia.

La nuova attività di raccolta concorsi pronostici beneficia del know how in uomini e mezzi già esistente nella Società; la durata quinquennale della concessione rende ancora più evidente la valorizzazione del know how aziendale rispetto al solo periodo di start up.

È opportuno ricordare che la qualifica di “Concessionario di Stato” ottenuta per i concorsi pronostici ha ufficializzato un ruolo che, di fatto, SNAI S.p.A. ha creato e già esercitava in qualità di provider di servizi per i concessionari delle scommesse ippiche e sportive. Tale nuova qualifica di concessionario ha consentito alla nostra società una miglior visibilità nei confronti degli enti concedenti anche in funzione della partecipazione ai nuovi bandi di gara in materia di giochi e scommesse quali, a titolo di esempio, quello degli apparecchi da intrattenimento.

2. Miglioramento del servizio al cliente ed al consumatore

2.1. L'implementazione degli standard qualitativi dei servizi e dei prodotti

SNAI si conferma come azienda di primario livello nel settore grazie all'impegno continuo nel garantire il mantenimento degli **standard di eccellenza nei sistemi di raccolta e di controllo di gioco e dei prodotti** ad essa dedicati, continuando la ricerca e lo sviluppo di tecnologie all'avanguardia. In particolare:

- gli sviluppi effettuati sui **sistemi di raccolta a livello centrale**, con il potenziamento dell'hardware, hanno permesso di migliorare sensibilmente la gestione, ottenendo più rapidità nelle transazioni di gioco e maggiori efficacia ed efficienza nella trasmissione dei dati: il servizio di accettazione ha raggiunto livelli di disponibilità del sistema pari al 99,98% per l'ippica e al 99,85 % per lo sport. La nuova configurazione hardware, notevolmente più performante e ulteriormente espandibile, è in grado di far fronte anche alle necessità derivanti dalla nuova attività di gestione telematica delle slot machine. Lo stesso hardware può supportare adeguatamente i previsti sviluppi della gestione telematica e telefonica delle scommesse, già iniziati con la modalità di accettazione scommesse via SMS, lanciata in occasione degli ultimi campionati europei di calcio;
- il **sistema integrato hardware/software per la gestione ed il controllo** rivolto ai Punti di Accettazione Scommesse, denominato “Genius”, è stato completato e distribuito ai clienti. Il sistema, progettato per consentire ai Punti SNAI di monitorare l'andamento del gioco e gestire il punto vendita tramite una consolle operativa di semplice utilizzo, è in grado di “dialogare” e di ricevere aggiornamenti dal centro operativo SNAI. Le ulteriori funzionalità aggiunte alla consolle per consentire, tra l'altro, la gestione amministrativa delle slot machine collocate nel punto vendita, l'analisi dell'esposizione e del risultato economico del gioco, il controllo del gioco effettuato tramite SMS, hanno riscontrato un immediato successo da parte dei Punti SNAI;
- i terminali di gioco, sono soggetti ad una costantemente attività di ricerca e sviluppo volta ad individuare le nuove funzionalità o i migliori livelli di performance da offrire ai clienti. Per i terminali operatore, il **Betsi** e il **Max 3000** sono dei punti di riferimento per le agenzie di accettazione scommesse;
- il **Best**, terminale self service, **nella nuova veste Web** si presenta come un terminale duttile e compatto, adatto sia al gioco d'agenzia che a futuri utilizzi in esterno.

SNAI conferma quindi di essere pronta con terminali d'avanguardia per affrontare sia nuove possibili aperture del mercato sia il rinnovamento del

parco macchine esistente, auspicabile e reso possibile dalle ritrovate capacità economiche dei concessionari.

Nel 2005 sono proseguite, quindi, le attività di commercializzazione e vendita di tali terminali riscontrando un forte interesse da parte dei concessionari.

A fronte di ciò, proseguono le attività di progettazione terminali, volte ad individuare anche altri possibili strumenti idonei a coprire esigenze non soddisfatte della clientela.

2.2. L'attenzione al cliente: la comunicazione e le Certificazioni

Particolare cura, nell'ottica del servizio al cliente, è stata posta nel miglioramento degli **strumenti e delle modalità di comunicazione**. La completezza, l'accuratezza e la tempestività dell'informazione al cliente sono garantite da strumenti quotidiani, settimanali, mensili e quadrimestrali quali: circolari telematiche informative, pubblicitarie e di servizio, completamente riviste nella grafica, nei contenuti e nelle modalità di invio; il *magazine* quadrimestrale di informazione e aggiornamento sul mondo SNAI e sul mercato dei giochi e delle scommesse; le newsletter settimanali e mensili rivolte, rispettivamente, al consumatore finale ed al cliente.

E' importante sottolineare che SNAI S.p.A. detiene la **Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000** per i servizi di accettazione delle scommesse, per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici e, unica in Italia, anche la certificazione per la gestione della rete telematica per il gioco lecito.

Le certificazioni ottenute testimoniano la costante attenzione al cliente in tutta la filiera produttiva di SNAI.

3. La vocazione all'innovazione

Come riportato nel capitolo A ("Contesto operativo"), la nuova normativa consente di ampliare le attività dei Punti di Accettazione Scommesse e della stessa SNAI S.p.A..

SNAI S.p.A. con il proprio know how e con le capacità di innovazione, progetta e propone ai Punti SNAI nuove soluzioni che significano ulteriori fonti di fatturato sia per i Punti SNAI, sia per SNAI S.p.A. stessa.

3.1. Soluzioni mirate al cliente

SNAI S.p.A., con la propria offerta di servizi e soluzioni "mirate" alle esigenze dei propri clienti, ha riprogettato gli spazi di agenzia per soddisfare le nuove richieste del pubblico e favorire le molteplici modalità di fruizione del gioco nei Punti SNAI.

Il progetto "**Punto SNAI a misura di cliente**", prevede, accanto all'area di vendita "tradizionale" (con operatore), aree per la scommessa self service (caratterizzate dalla velocità di fruizione), aree con postazioni sedute riservate ai giocatori (per una maggiore riservatezza e comodità) e aree dedicate agli altri giochi (slot machine e concorsi a pronostico).

La modularità del progetto e la flessibilità delle soluzioni proposte permettono a SNAI di essere all'avanguardia nelle proposte di arredo e tecnologia per il gioco, in linea con le più moderne tendenze del mercato.

3.2. Nuove modalità e tipologie di scommessa: gli SMS e le "multiple a riferimento"

In occasione del campionato europeo di calcio di giugno 2004, SNAI S.p.A., per prima in Italia, ha realizzato e lanciato un servizio innovativo: la possibilità di effettuare scommesse sportive tramite SMS, grazie a tecnologie e software elaborati all'interno della società. Il servizio, oltre alla effettuazione della scommessa, prevede anche la possibilità di richiedere, sempre via SMS, informazioni e risultati.

Verificata la completa funzionalità della nuova metodologia, il nuovo servizio è entrato a regime con l'avvio dei campionati di calcio 2004/2005.

Il servizio di accettazione scommesse tramite SMS, fruibile per i possessori di carta GiocaSport/SNAI card, va ad ampliare il portafoglio delle scommesse telefoniche e telematiche di SNAI S.p.A., in linea con le più accreditate analisi di settore che vedono nel gioco telematico importanti potenzialità di sviluppo.

Le scommesse telefoniche e telematiche si configurano, quindi, come un promettente strumento in grado di consentire ai concessionari collegati alla rete SNAI di fidelizzare la propria clientela e, di conseguenza, di incrementare i volumi di gioco della propria rete e di quella SNAI.

SNAI, con un importante sforzo organizzativo, ha inoltre adeguato le apparecchiature e il sistema di raccolta per consentire ai Punti l'accettazione delle scommesse "multiple a riferimento", delle scommesse "live" e delle scommesse Big Race e Big Show, avviate tutte nei primi mesi del 2005.

In **conclusione**, la gestione ordinaria nel primo semestre del 2005 attraverso le menzionate azioni intraprese dagli amministratori (come descritte nei paragrafi precedenti), con particolare riguardo all'entrata a regime della nuova attività di Service Provider per gli apparecchi da intrattenimento, hanno reso possibile e fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e finanziario.

Per quanto riguarda la nuova linea strategica individuata nel Piano Industriale 2005-2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 giugno 2005, relativa all'assunzione diretta da parte di SNAI S.p.A. del ruolo di concessionario, si prevede che questa cominci a dispiegare i suoi effetti a partire dall'esercizio 2006.

C. La gestione straordinaria: fatti di rilievo

1. Vertenza INPS/Società Trenno in materia di contributi previdenziali per addetti al totalizzatore Ippodromi di Milano.

Dopo la notifica alla Società controllata il precetto per l'esazione di 4,7 milioni di euro, quale debito contributivo e somme aggiunte a titolo di dilazione, come previsto dalla legge 662/96, è stato richiesto alla competente sede INPS di Milano di dilazionare il debito in linea capitale in 36 mesi, posticipando la eventuale regolazione delle sanzioni e degli interessi portati dal precetto, in attesa di un ricalcolo della entità di tali

oneri da parte della stessa INPS, facendo salvi, ovviamente, eventuali norme di miglior favore che dovessero medio tempore essere emesse.

Si ricorda che tale presunto debito deriva dalla sentenza della Corte di Cassazione sfavorevole alla controllata società Trenno circa la vertenza con l'INPS (ricordiamo avviata al fine di ottenere significativi importi di contributi previdenziali, qualificando come lavoro dipendente rapporti instaurati in regime di autonomia in base all'articolo 2222 del C.C.) comporta la restituzione dell'efficacia al decreto ingiuntivo originariamente emesso dal pretore di Milano nel 1993, per un importo equivalente a circa € 5,3 milioni e inizialmente opposto con successo dalla società.

Di conseguenza la situazione contabile semestrale della società controllata ha dovuto riflettere il maggior onere di 1,3 milioni di euro rispetto a quanto già contabilizzato nei precedenti esercizi in circa 3,4 milioni di euro, pur mantenendo attiva, con la controparte, la dialettica in relazione al ricalcolo di tali oneri aggiuntivi ritenuti non corretti sulla base delle diverse norme eventualmente applicabili al conteggio.

2. Accordi transattivi su vertenze pregresse

La società controllata Trenno, aveva ricevuto dall'INPS di Firenze la restituzione degli oneri da condono effettuati in anni pregressi a seguito della richiesta di contributi sociali sui compensi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Firenze, che erano stati versati con riserva di ripetizione in caso di esito favorevole delle vertenze insorte.

Dopo il rimborso degli oneri da condono maggiorati degli interessi, l'INPS ha rivendicato al restituzione di quota parte degli interessi ritenuti indebitamente corrisposti: la società ha contrastato tale richiesta e di conseguenza ha adito al Giudice perché si pronunciasse nel merito. Prudenzialmente la società ha comunque effettuato un accantonamento a fondo rischi pari all'entità della richiesta dell'INPS.

La stessa società TRENNO S.p.A., dopo aver raggiunto con l'INPS di Pistoia un accordo a transazione stralcio di tutte le vertenze insorte negli anni pregressi in relazione al richiesto pagamento dei contributi sui compensi devoluti agli addetti al totalizzatore e ai servizi vari dell'ippodromo di Montecatini, sta effettuando il pagamento dell'importo di € 520 migliaia convenuto a saldo e stralcio dell'intera pendenza già accantonata al fondo rischi in precedenti esercizi.

3. Incendio magazzino di Santa Margherita

Nel primo semestre dell'esercizio 2005 l'immobile condotto in locazione da **SNAI Spa** sito in Lucca, Via del Marginone n. 437 è stato interessato da un incendio – propagatosi dall'edificio adiacente condotto da terzi – a causa del quale sono rimasti danneggiati sia la struttura sia i beni di proprietà della Società, assicurati peraltro con specifica polizza. In data immediatamente successiva all'incendio si è provveduto a fare formale denuncia di sinistro ai sensi del contratto e di legge sia alla nostra compagnia di assicurazione sia a quella del terzo conduttore dell'immobile adiacente. Il valore netto dei beni che la società ha dovuto eliminare dal magazzino, con conseguente effetto negativo sul conto economico al 30.06.05, ammonta ad € 375 mila circa a fronte del quale si è ritenuto di

iscrivere un ricavo di pari importo a titolo di parziale risarcimento del danno subito.

D. Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 30.06.2005 con i valori al 30.06.2004 in migliaia di euro a struttura omogenea, nonché quelli al 31.12.2004.

Come nel precedente esercizio anche nel 2005, SNAI S.p.A. ha svolto principalmente l'attività operativa derivante dalla fornitura diretta dei servizi ai concessionari delle scommesse ippiche e sportive, conseguente alla sottoscrizione dei contratti che hanno avuto decorrenza dal 1.1.2000, l'attività di vendita e commercializzazione di tecnologia e arredi, quella dei concorsi a pronostico cui si è aggiunta quella dei servizi di rete e gestione degli apparecchi da intrattenimento che ha consuntivato ricavi per € 7.832 migliaia; quest'ultima di fatto non era presente nel primo semestre 2004.

Nella struttura patrimoniale e finanziaria della Capogruppo a confronto con lo Stato Patrimoniale riclassificato si rilevano in particolare:

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
74.088	76.678	-2.590

Il decremento di € 2.590 migliaia è dovuto essenzialmente all'effetto combinato derivante dagli incrementi per acquisizione di immobilizzazioni immateriali per € 586 migliaia e di quelle materiali per € 1.824 migliaia, queste ultime relative principalmente alla capitalizzazione delle slot machine di proprietà precedentemente iscritte tra le rimanenze di magazzino, e di quelle finanziarie per € 64 migliaia che sono state rettificate dalle quote di ammortamento del periodo per immobilizzazioni immateriali pari a € 2.584 migliaia di quelle materiali per € 1.411 migliaia.

- Il capitale d'esercizio netto si attesta a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
275	-3.028	3.303

L'incremento di € 3.303 migliaia deriva essenzialmente dall'effetto combinato, da una parte per il decremento nelle rimanenze di magazzino per € 1.813 migliaia, l'incremento dei crediti commerciali per € 738 migliaia, e delle altre attività per € 12.124 migliaia, in parte compensato dall'incremento dei debiti commerciali per € 1.226 migliaia e delle altre passività per € 6.519 migliaia.

- Il capitale investito netto a fine periodo si attesta a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
72.381	71.835	546

L'incremento di € 546 migliaia deriva dall'effetto combinato della sommatoria dei decrementi delle immobilizzazioni, dall'incremento del capitale d'esercizio e del trattamento di fine rapporto.

- L'indebitamento netto a fine periodo ammonta a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
24.409	26.866	-2.457

L'indebitamento finanziario netto è costituito essenzialmente dall'indebitamento a lungo termine verso le banche (per il consolidamento) per € 36.546 migliaia, a breve termine verso le banche e altri finanziatori (inferiore a 12 mesi) per € 7.611 migliaia, cui si contrappongono crediti, a titolo oneroso su conto corrente finanziario, verso alcune controllate e collegate per complessive € 9.360 migliaia, verso controllante per € 342 migliaia, oltre a titoli e disponibilità per € 10.046 migliaia. In tale contesto segnaliamo che la società ha rispettato il piano di rimborso conseguente al sopramenzionato consolidamento a medio-lungo termine del debito bancario. L'incremento della liquidità sui conti correnti bancari, tra i quali sono classificate circa € 1.679 migliaia di RID da incassare, è anche dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il PREU **pari ad € 14.892 migliaia**, avvenuto nei primi giorni del mese di luglio 2005 per circa € 8.214 migliaia. Inoltre, il suddetto importo di indebitamento non comprende il debito finanziario verso le società di leasing, per i beni detenuti in base a contratti di locazione finanziaria, che si sarebbe evidenziato qualora la società avesse contabilizzato tali beni secondo il trattamento raccomandato dai principi contabili internazionali, come più ampiamente descritto nella nota integrativa.

- Il patrimonio netto della società si attesta a € 47.972 migliaia contro € 44.969 migliaia; l'incremento di € 3.003 migliaia è stato originato dall'utile netto del periodo.

Il conto economico riclassificato, formulato nella versione delle imprese industriali con riclassifica dei valori porta evidenza dell'andamento della redditività aziendale.

I ricavi netti risultano essere:

30.06.2005 A	30.06.2004 B	VARIAZIONE A-B
32.083	23.916	8.167

L'incremento dei ricavi è originato dall'effetto combinato da una parte della crescita dei ricavi derivanti dall'attività di connessione e servizi per la nuova

attività degli apparecchi da intrattenimento, avviata alla fine del primo semestre 2004, e dall'altra parte dalla contrazione dei ricavi per vendita di tecnologie ed apparecchiature per allestimento dei punti vendita e delle sale bingo di nuova concessione e nei servizi di progettazione per la ristrutturazione degli uffici postali, oltre alla riduzione dei servizi alle stesse sale bingo a seguito della intervenuta ristrutturazione delle modalità di connessione con AAMS, oltre ad una flessione dei ricavi derivanti dai servizi per la raccolta delle scommesse ippiche.

- I costi della produzione sono pari a:

30.06.2005 A	30.06.2004 B	VARIAZIONE A-B
28.065	20.689	7.376

L'incremento di € 7.376 migliaia sui costi della produzione è dovuta essenzialmente ai maggiori costi dei servizi per la nuova attività degli apparecchi di intrattenimento e degli oneri di concessione connessi a tale attività.

- Il margine operativo netto di conseguenza si incrementa e si incrementa a € 4.018 migliaia contro € 3.227 migliaia del primo semestre 2004 con un incremento di € 791 migliaia (+24,5%)
- Il beneficio derivante dalla contrazione degli oneri finanziari netti per € 95 migliaia viene annullato dagli oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni che si attestano ad € 868 migliaia contro un provento derivante dalla stessa valutazione delle stesse partecipate effettuata nel primo semestre 2004 che si attestava ad € 882 migliaia, producendo un effetto di contrazione del risultato prima delle imposte.
- Il risultato prima delle imposte del primo semestre 2005 si attesta ad € 2.416 migliaia contro € 3.350 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio 2004. Dopo il conteggio delle imposte sul reddito del periodo, il recupero delle imposte differite attive ed il computo delle imposte anticipate, pari complessivamente ad € 586 migliaia (erano € -627 migliaia nel primo semestre 2004), emerge un utile netto di € 3.002 migliaia contro € 2.723 migliaia del primo semestre 2004.

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

31.12.2004	(valori in migliaia di Euro)	30.06.2005	30.06.2004
A) IMMOBILIZZAZIONI			
10.624	Immateriali	8.626	13.310
44.923	Materiali	45.115	45.510
22.227	Finanziarie	21.420	22.437
-1.096	Fondi per rischi ed oneri	-1.073	-1.740
76.678		74.088	79.517
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
6.336	Rimanenze	4.523	7.633
7.680	Crediti commerciali	8.418	7.527
10.376	Altre attività	22.500	5.289
-11.556	Debiti commerciali (-)	-12.782	-11.284
-2.908	Fondi per rischi ed oneri (-)	-2.909	-6.005
-12.956	Altre passività (-)	-19.475	-9.798
-3.028		275	-6.638
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
73.650	D'ESERCIZIO (A+B)	74.363	72.879
-1.815	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-1.982	-1.655
71.835	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	72.381	71.224
Finanziato da:			
44.969	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	47.972	40.071
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
40.387	Debiti finanziari a medio e lungo termine	36.546	42.926
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
40.387	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	36.546	42.926
6.624	Debiti finanziari a breve termine	7.611	6.481
-20.145	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-19.748	-18.254
-13.521	Totale debiti a breve termine	-12.137	-11.773
26.866	Totale indebitamento (liquidità)	24.409	31.153
71.835	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	72.381	71.224

Snai S.p.A.
Conto economico riclassificato

ESERCIZIO 2004	(valori in migliaia di Euro)	I° sem. 2005	I° sem. 2004
51.947 A.	RICAVI NETTI	32.056	23.913
102	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di	-135	-72
425	lavorazione, semilavorati e finiti	162	75
	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		
52.474 B.	VALORE DELLA PRODUZIONE	32.083	23.916
-26.026	Consumi di materie e servizi (-)	-17.575	-11.383
26.448 C.	VALORE AGGIUNTO	14.508	12.533
-7.427	Costo del lavoro (-)	-3.941	-3.697
-2.129	Oneri diversi (-)	-2.374	-958
16.892 D.	MARGINE OPERATIVO LORDO	8.193	7.878
-8.197	Ammortamenti (-)	-4.017	-3.994
-472	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-158	-657
8.223 E.	UTILE OPERATIVO NETTO	4.018	3.227
-1.151	Proventi (oneri) finanziari netti	-735	-830
	Proventi (Oneri) da società consolidate		
-514	Quote di risultato di società valutate con il metodo	-868	882
	del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo		
-6	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	1	
6.552 F.	RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	2.416	3.279
89	Proventi (oneri) straordinari		71
6.641 G.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.416	3.350
980	Imposte sul reddito dell'esercizio	586	-627
	Interessi di minoranza		
7.621 H.	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	3.002	2.723

Snai S.p.A.
Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di euro)	30/06/05	31/12/04	Variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-26.866	-35.386	8.520
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio	3.002	7.621	-4.619
Ammortamenti	4.017	8.197	-4.180
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	27	-90	117
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanz.	868	437	431
(Plusvalenze) Minusvalenze su alienazioni immob.	-	-424	424
(Plusvalenze) Minusvalenze da disavanzo fusione	-	-	-
perdite su partecipazioni (al netto utilizzi fondo)	-	77	-77
accantonamento al fondo rischi	-	-	-
utilizzo fondo imposte differite	-	-	-
Variazione del capitale d'esercizio netto	3.303	-5.806	2.503
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	167	305	-138
	4.778	10.317	-5.539
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO DI IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : per acquisizione	-586	-931	345
: per fusione	-	-	-
Materiali: per acquisizione (-) / vendita (+)	-1.796	-878	-918
: per fusione	-	-	-
Finanziarie (-) : per acquisizione(-)	-64	-1.394	1.330
: per fusione	-	-	-
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	125	1.406	-1.281
	-2.321	-1.797	-524
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			
Conferimento dei soci			
Valutazione a Patrimonio Netto			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale proprio (-)			
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI (-)			
F. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)	2.457	8.520	-6.063
G. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+F) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-24.409	-26.866	2.457

Snai S.p.A.
Composizione delle disponibilità finanziarie nette
Posizione Finanziaria netta al 30-06-2005

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-36.546	-40.387	-3.841
debiti verso altri finanziatori			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.536	-6.624	912
debiti verso altri finanziatori			
debiti verso controllate	-75		75
debiti verso controllante			
Totale debiti a lungo e a breve termine	-44.157	-47.011	-2.854
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	342	2.644	2.302
crediti verso controllate	7.989	7.186	-803
crediti verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	1.371	550	-821
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	147	146	-1
Totale crediti a breve	9.849	10.526	677
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	9.899	9.619	-280
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-24.409	-26.866	-2.457

E. Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato e Rendiconto Finanziario Consolidato, vengono esposti i valori al 30 giugno 2005 a confronto con quelli al 30 giugno 2004 ed al 31 dicembre 2004 (tutti i valori sono in migliaia di euro).

Nella struttura patrimoniale finanziaria del Gruppo a confronto con lo stato patrimoniale riclassificato si rilevano in particolare:

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
89.597	91.724	-2.127

Significativi sono i decrementi nelle immobilizzazioni per € 2.127 migliaia, dovuti all'effetto combinato degli incrementi per acquisizioni per € 3.406 migliaia ed al processo di ammortamento del periodo per € 5.352 migliaia.

- il capitale d'esercizio netto è aumentato per € 3.391 migliaia e compendia il decremento delle rimanenze per € 1.813 migliaia, e l'incremento dei crediti commerciali per € 5.187 migliaia, oltre a quello delle altre attività per € 12.908 migliaia al netto dell'incremento dei debiti commerciali per € 4.617 migliaia e delle altre passività per € 8.276 migliaia: le variazioni nel capitale d'esercizio netto sono imputabili essenzialmente all'effetto derivante dalla nuova attività delle slot machine che si è andata incrementando progressivamente nel corso del semestre.
- Il patrimonio netto, comprensivo della quota di terzi, aumenta di € 3.054 migliaia passando da € 46.711 migliaia ad € 49.765 migliaia, essenzialmente per l'effetto dell'utile del periodo.
- La posizione finanziaria netta migliora ulteriormente. L'indebitamento infatti si riduce a:

30.06.2005	31.12.2004	VARIAZIONI
27.352	29.562	-2.210

Alla data del 30.06.2005, l'indebitamento si riduce per € 2.210 migliaia, grazie essenzialmente alla contrazione del debito verso le banche e gli altri istituti finanziari per € 2.641 migliaia, per la diminuzione del credito in conto corrente finanziario verso la controllante per € 2.306 migliaia, e delle disponibilità e altre attività finanziarie a breve per € 452 migliaia al netto degli incrementi dei crediti finanziari a breve verso le controllate non consolidate per € 955 migliaia e verso le altre imprese sottoposte al controllo della stessa controllante per € 1.371 migliaia. Si precisa che le disponibilità e le altre attività finanziarie che al 30.06.2005 ammontano ad € 13.534 migliaia, sono comprensive di € 1.679 migliaia di RID da incassare. Il saldo delle disponibilità è anche dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il

PREU pari ad € 14.892 migliaia, avvenuto nei primi giorni del mese di luglio 2005 per circa € 8.214 migliaia. Infatti, i flussi finanziari derivano anche dalla nuova attività di concessionario per gli apparecchi da intrattenimento (comma 6), che si aggiungono a quelli generati dalla attività caratteristica. Inoltre, il suddetto importo di indebitamento non comprende il debito finanziario verso le società di leasing, per i beni detenuti in base a contratti di locazione finanziaria, che si sarebbe evidenziato qualora la società avesse contabilizzato tali beni secondo il trattamento raccomandato dai principi contabili di riferimento per la predisposizione del bilancio consolidato, come più ampiamente descritto nella nota integrativa.

- Il valore della produzione nell'esercizio aumenta:

30.06.2005	30.06.2004	VARIAZIONI
43.403	35.900	7.503

L'aumento di € 7.503 è dovuto essenzialmente ai ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi per la connessione in rete e per l'aggio sugli apparecchi da intrattenimento che ha compensato, lasciando una variazione positiva, i minor ricavi per le vendite di tecnologie ed allestimenti e per il primo impianto delle nuove sale bingo, nonché per la contrazione dei ricavi per la raccolta delle scommesse.

- I costi di produzione risultano:

30.06.2005	30.06.2004	VARIAZIONI
38.313	30.903	7.410

L'incremento deriva essenzialmente dai costi per i servizi di gestione della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento che, nonostante il contenimento dei costi di gestione operativa delle altre attività caratteristiche, ha incrementato il totale dei costi di produzione i quali, peraltro, comprendono anche i costi di avvio e di implementazione della nuova attività oltre a quelli promozionali connessi alla nuova SNAICard.

- L'Ebitda scende a € 10.730 migliaia nel primo semestre 2005 rispetto a € 11.195 migliaia dell'equivalente periodo 2004 (-6,5%) e l'Ebit si incrementa da € 4.997 migliaia del primo semestre 2004 a € 5.090 migliaia dell'analogo periodo 2005 (+1,86%), a causa essenzialmente della contrazione dei ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse, dalla gestione dell'attività ippica, e dagli allestimenti di sale bingo e vendite di tecnologie, solo parzialmente compensata con la redditività derivante dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.
- Gli oneri finanziari netti sono diminuiti grazie alla riduzione dell'indebitamento netto che ha prodotto un beneficio di € 206 migliaia incrementato dalle quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto € 48 migliaia.
- Il risultato netto del periodo si incrementa a € 2.893 migliaia rispetto a € 2.356 migliaia dell'analogo periodo grazie all'effetto combinato derivante dalla contabilizzazione di oneri straordinari per la richiesta di oneri

contributivi pregressi da parte dell'INPS per la vertenza riguardo gli addetti al totalizzatore e delle minori imposte in previsione del concretizzarsi di prospettive di reddito nel breve periodo che consentano il recupero di imposte anticipate sulle perdite fiscali dei precedenti esercizi.

Gruppo Snai
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31.12.2004 (valori in migliaia di Euro)	30.06.2005	30.06.2004
A) IMMOBILIZZAZIONI		
11.166 Immateriali	9.480	13.335
76.333 Materiali	75.807	78.041
4.225 Finanziarie	4.310	2.632
91.724	89.597	94.008
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO		
6.543 Rimanenze	4.730	7.794
12.069 Crediti commerciali	17.256	16.073
13.138 Altre attività	26.046	7.352
-16.053 Debiti commerciali (-)	-20.670	-19.206
-4.252 Fondi per rischi ed oneri (-)	-4.250	-7.099
-20.021 Altre passività (-)	-28.297	-15.073
-8.576	-5.185	-10.159
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'		
83.148 D'ESERCIZIO (A+B)	84.412	83.849
-6.875 D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-7.295	-6.463
76.273 E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	77.117	77.386
Finanziato da:		
46.711 F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	49.765	41.434
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO		
40.387 Debiti finanziari a medio e lungo termine	36.546	42.927
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
40.387 Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	36.546	42.927
6.362 Debiti finanziari a breve termine	7.562	6.568
-17.187 Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-16.756	-13.543
-10.825 Totale debiti a breve termine	-9.194	-6.975
29.562 Totale indebitamento (liquidità)	27.352	35.952
76.273 H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	77.117	77.386

Gruppo Snai
Conto economico consolidato riclassificato

31.12.2004	(valori in migliaia di Euro)	I Sem. 2005	I Sem. 2004
75.642	A. RICAVI NETTI	43.376	35.897
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di		
102	lavorazione, semilavorati e finiti	-135	-72
	Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lav. Su ordinazione		
425	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	162	75
76.169	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	43.403	35.900
-32.908	Consumi di materie e servizi (-)	-20.892	-14.936
43.261	C. VALORE AGGIUNTO	22.511	20.964
-17.198	Costo del lavoro (-)	-8.954	-8.419
-2.235	Oneri diversi (-)	-2.827	-1.350
23.828	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	10.730	11.195
-11.248	Ammortamenti (-)	-5.352	-5.515
-1.487	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-288	-683
11.093	E. UTILE/(PERDITA) OPERATIVO	5.090	4.997
-1.154	Proventi (oneri) finanziari netti	-977	-1.183
	Quote di risultato di società valutate con il metodo		
-1.121	del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	47	-739
-1	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	1	
8.817	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	4.161	3.075
-941	Proventi (oneri) straordinari	-1.438	1.496
7.876	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.723	4.571
-223	Imposte sul reddito del periodo	331	-2.182
7.653	H. RISULTATO DEL PERIODO	3.054	2.389
28	(Utile) perdita del periodo di competenza di terzi	27	-33
7.681	I. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	3.081	2.356

Gruppo Snai
Rendiconto finanziario consolidato

	(valori in migliaia di Euro)		
	30/06/2005	31/12/2004	variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-29.562	-40.851	11.289
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	3.081	7.681	-4.600
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	-27	-28	1
Risultato delle imprese valutate con il metodo del P.N. (-)	-47	1.121	-1.168
Ammortamenti	5.352	11.248	-5.896
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	22	-1.221	1.243
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni			0
Variazione del capitale d'esercizio netto	-3.391	-4.117	726
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	420	624	-204
	5.410	15.308	-9.898
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : acquisizioni	-953	-1.022	69
variazione area consolidamento			0
Materiali (-) : acquisizioni	-2.372	-2.644	272
variazione area consolidamento		98	-98
Finanziarie (-): acquisizioni	-81	-2.046	1.965
variazione area consolidamento		-40	40
riclassifiche a/da attivo circolante			206
+ Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	206	1.569	-4.769
	-3.200	-4.085	885
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi (per fusione)			
Contributi in conto capitale/valutaz.peritale Crai			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale a società controllanti o a terzi (-)			
Variazione dei debiti finanziari al netto dei crediti finanziari			
E. VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' FINANZIARIE A SEGUITO DI VARIAZIONI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO			
Imprese entrate nell'area di consolidamento		66	-66
Differenza P.N. di terzi			0
Imprese uscite dall'area di consolidamento			0
	0	66	-66
F. DISTRIBUZIONE DI UTILI			
Dividendi pagati dalla Capogruppo			
Dividendi pagati da imprese consolidate a terzi azionisti			
G. DIFFERENZE DI CAMBIO NETTE DA CONVERSIONE DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA			
H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)	2.210	11.289	-9.079
I. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+H) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-27.352	-29.562	2.210

Gruppo Snai
Composizione delle disponibilità finanziarie nette
Posizione Finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-36.546	-40.387	3.841
debiti v/altri finanziatori			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.545	-6.317	-1.228
debiti v/altri finanziatori	-17	-45	28
Totale debiti a lungo e a breve termine	-44.108	-46.749	2.641
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	427	2.733	-2.306
crediti verso controllate	1.277	322	955
crediti verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	1.371		1.371
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	147	146	1
Totale crediti a breve	3.222	3.201	21
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	13.534	13.986	-452
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-27.352	-29.562	2.210

F. Andamento di SNAI S.p.A. e delle Società del Gruppo

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel primo semestre 2005.

1. SNAI S.p.A.

La società ha raggruppato in sé le principali attività legate alla fornitura di beni e servizi ai punti di accettazione scommesse: è titolare della concessione per la raccolta dei concorsi sportivi a pronostico e dal giugno 2004 della concessione quale service provider per la gestione della rete delle apparecchiature da intrattenimento. La società svolge attualmente le seguenti attività:

- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, gli oltre 8.000 terminali dei PAS e dei ricevitori alla rete di raccolta nazionale, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette, infatti, di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi a ogni singola scommessa, di trasmetterli dal "Punto SNAI" agli elaboratori di Sogei S.p.A. per il Ministero dell'Economia e delle Finanze e, ricevuti dallo stesso Ministero il "nulla osta" e il numero di registrazione della scommessa, di emettere la ricevuta definitiva per l'eventuale incasso delle vincite;
- presta ai Punti SNAI un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco ed alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive e la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote ippiche di riferimento;
- fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet, oltre al software e al sistema telematico di interconnessione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- collega tramite rete telematica circa 16.400 apparecchi da intrattenimento, per i quali ha emesso i relativi nulla osta, al sistema centrale di AAMS espletando inoltre tutti i previsti adempimenti tecnico – amministrativi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Totocalcio, Totogol, e Il 9) e degli apparecchi da intrattenimento;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la ristrutturazione dei PAS e la realizzazione delle sale Bingo;
- promuove i marchi commerciali di proprietà del Gruppo. Si occupa inoltre di favorire lo sviluppo del mercato e di valorizzare l'immagine di SNAI presso il pubblico. Ciò avviene sia tramite campagne pubblicitarie che pubblicazioni delle quote e delle informazioni funzionali alle scommesse su quotidiani sportivi e su media rivolti al grande pubblico, nonché attraverso attività di relazioni esterne e ufficio stampa, oltre all'ideazione e alla gestione di eventi.

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari del primo semestre 2005 si fa rimando al paragrafo D.

2. Società Controllate operative

2.1. FESTA S.r.l.

La società si occupa della gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite carta Gocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari.

Per incarico di SNAI S.p.A. svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei punti vendita dei concorsi a pronostico e del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento.

Recentemente ha adottato una specifica delibera per ampliare il proprio oggetto sociale alla gestione diretta di concessione per la raccolta di scommesse ippiche e sportive, al fine di attuare pienamente le proprie capacità tecniche di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono, pur continuando a mantenere le proprie capacità tecniche al servizio dei concessionari terzi nell'ambito della stessa attività.

In particolare offre i servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei singoli Punti SNAI.

L'attuale normativa consente la raccolta delle scommesse telematiche sia per le scommesse ippiche, sia per le scommesse sportive, sia per i concorsi a pronostico (quest'ultima modalità non è ancora attiva). Dal giugno 2004 opera anche nei servizi funzionali alla raccolta delle scommesse tramite sms. A partire dal 2004 la società è in condizioni di sviluppare in modo compiuto la propria attività ed ha acquisito numerosi contratti attivi che stanno producendo fatturato, grazie anche alla progressiva diffusione della carta GiocaSport/SNAIcard.

Nel semestre 2005, a fronte di un fatturato di € 1.805 migliaia (€ 1.543 migliaia nel semestre 2004) rivolto essenzialmente alle altre società del Gruppo, il semestre chiude con un risultato prima delle imposte in positivo per € 149 migliaia; l'utile netto a causa del carico fiscale per IRAP e all'utilizzo di imposte differite stanziate sulle perdite pregresse, si riduce ad € 20 migliaia (contro una perdita di € 132 migliaia nell'esercizio precedente) dopo aver effettuato ammortamenti per € 94 migliaia (€ 196 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per € 103 migliaia (€ 173 migliaia nell'esercizio precedente).

Il trend delle scommesse in crescita e le nuova attività di concessionario consentono di ritenere possibile un risultato positivo per il corrente esercizio, come peraltro previsto nel piano triennale approvato dal consiglio di amministrazione.

2.2. Società Trenno S.p.A.

La società si occupa della gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e Montecatini (trotto). Nell'ambito della convenzione con l'U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine), ente pubblico alle dipendenze del Ministero per le Politiche agricole e forestali, la società organizza la gestione del centro di allenamento di galoppo di Milano S. Siro

e la raccolta, all'interno degli ippodromi, delle scommesse sulle corse dei cavalli.

Nell'ambito di un programma nazionale coordinato dall'U.N.I.R.E., Trenno organizza le corse secondo un calendario definito, percependo dall'ente un compenso annuo stabilito da una convenzione-contratto pluriennale (il corrispettivo è sostanzialmente calcolato sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi).

Oltre ai compensi per l'organizzazione delle gare ippiche, Trenno percepisce altri introiti dall'U.N.I.R.E. quali:

- la remunerazione del segnale televisivo diffuso ai Punti di Accettazione Scommesse delle corse che si svolgono negli ippodromi (il compenso è rapportato al volume di scommesse raccolte sulle corse in svolgimento negli ippodromi);
- i finanziamenti a fondo perduto definiti a livello nazionale in precedenti esercizi e ripartiti fra i vari ippodromi per il miglioramento delle strutture tecniche;
- i contributi alle spese di gestione del centro di allenamento di Milano, definite sulla base di parametri tecnici di funzionalità.

Trenno consegue altri proventi di minore entità connessi agli ingressi agli ippodromi, all'affitto di varie attività commerciali all'interno degli stessi (es. ristorazione, parcheggi, ecc.) e alla messa a disposizione di aree e strutture per manifestazioni ed eventi.

Entro la fine dell'anno 2005 è attesa dall'U.N.I.R.E. la nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. stessa e le Società di Corse dopo che l'ente aveva di anno in anno prorogato la precedente convenzione scaduta nel 1999 e sino al 29 febbraio 2004, epoca in cui l'ente ha comunicato di riconoscere ricavi agli ippodromi a titolo di acconto in attesa della definizione della nuova convenzione. I contatti sviluppati con l'U.N.I.R.E., così come le proiezioni possibili della nuova ipotesi di convenzione, consentono di riconoscere come ricavi certi, anche per il primo semestre 2005, almeno quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, peraltro già puntualmente corrisposto mese per mese; inoltre, tali presupposti consentono di ritenere certo il contributo per il centro di allenamento, almeno nell'importo già riconosciuto dall'anno 2000.

La società nel primo semestre 2005 ha conseguito ricavi per € 12.359 migliaia (€ 12.956 migliaia nel primo semestre 2004) e chiude il periodo con una perdita di € 794 migliaia (contro un utile netto di € 954 migliaia del primo semestre 2004) a causa essenzialmente della citata vertenza con l'INPS. Il risultato del periodo comprende ammortamenti per € 1.272 migliaia (€ 1.466 migliaia nel primo semestre 2004) oltre ad accantonamenti per € 607 migliaia (€ 1.673 migliaia nel primo semestre 2004).

2.3. Valcarenga S.r.l.

Anche nel primo semestre 2005 la sua attività è proseguita secondo le tradizionali linee di supporto agli impianti ippici della Società Trenno S.p.A. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

La situazione contabile al 30 giugno 2005 evidenzia un utile netto di € 10 migliaia (€ 22 migliaia nel primo semestre 2004) che emerge dopo aver

effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 15 migliaia (€ 15 migliaia nel primo semestre 2004).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 16 migliaia (€ 31 migliaia nel primo semestre 2004) su un fatturato di € 55 migliaia (€ 50 migliaia nel primo semestre 2004) di cui € 30 migliaia (€ 30 migliaia nel primo semestre 2004) intragruppo.

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fa prevedere un risultato netto positivo anche per il corrente esercizio, in linea con quello del 2004.

2.4. Mac Horse S.r.l.

La società è stata acquistata il 24 febbraio 2004 dalla SNAI S.p.A. ed opera nel settore editoriale, principalmente per la realizzazione delle locandine per le scommesse ippiche e sportive e per la gestione degli archivi connessi alle prestazioni dei cavalli da corsa.

Tale attività svolta in modo esclusivo nell'interesse del Gruppo SNAI, è stata considerata strategica e funzionale al know how del Gruppo.

A fronte di un fatturato € 286 migliaia al 30 giugno 2005 rivolto essenzialmente alla controllante, la situazione contabile chiude con un risultato netto del periodo di € 65 migliaia, dopo aver effettuato ammortamenti per € 3 migliaia.

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2005 sono per il mantenimento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.

3. Società Collegate dirette

3.1. Connex S.r.l.

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

La società è attiva nella commercializzazione e installazione di sistemi e apparecchiature informatiche.

Il bilancio al 31 dicembre 2004 chiude con una perdita netta di € 6 migliaia (contro un utile di € 3 del 31 dicembre 2003) dopo aver effettuato ammortamenti per € 19 migliaia (€ 22 migliaia al 31 dicembre 2003).

I ricavi ammontano ad € 548 migliaia (€ 539 migliaia al 31 dicembre 2003) e i costi della produzione sono pari ad € 507 migliaia (€ 488 migliaia al 31 dicembre 2003) lasciando un margine netto di € 41 migliaia (€ 51 migliaia al 31 dicembre 2003).

Le previsioni di chiusura di fine anno 2005 sono per un sostanziale pareggio.

4. Altre partecipate e società collegate indirette operative

4.1. Società Gestione Capannelle S.p.A.

La partecipazione è detenuta al 26,28% tramite la Società Trenno S.p.A.

Il bilancio al 31.12.2004 chiude con una perdita di € 1.342 migliaia (contro € 2.075 migliaia del 2003).

Tale risultato derivava da: valore della produzione di € 11.032 migliaia (contro 10.955 del 2003), costi della produzione per € 11.946 migliaia (contro € 12.595 migliaia del 2003), oneri finanziari netti € 474 migliaia

(contro proventi € 19 migliaia del 2003) e proventi straordinari netti per € 421 migliaia (contro € 55 migliaia del 2003).

Il bilancio dell'esercizio 2004 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 437 migliaia (contro € 779 migliaia del 2003) ed accantonamenti per € 603 migliaia (contro € 2.125 migliaia del 2003 che comprendeva € 2.100 migliaia effettuato a fronte degli oneri derivanti dal contenzioso in essere, incluso l'arbitrato con il Comune di Roma per la concessione del comprensorio).

Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 1.159 migliaia (contro € 1.016 migliaia dell'esercizio 2003) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione, scaduta al 31.12.2000, è stata recentemente rinnovata sino al 2010 in esito al bando di gara a licitazione privata per la concessione dell'ippodromo e del centro di allenamento di Roma Capannelle, recentemente impugnata di fronte al Tar del Lazio da un altro partecipante alla gara.

Per la Società Capannelle, permane in essere una vertenza con l'ente concedente in esito al lodo arbitrale emesso per i rapporti inerenti la precedente concessione.

4.2. Alfea S.p.A. – Società Pisana per le Corse dei Cavalli

La partecipazione è detenuta al 30,70% tramite la società Trenno S.p.A.

Il bilancio al 31 dicembre 2004 evidenzia un utile netto di € 150 migliaia (contro € 352 migliaia del 2003) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 194 migliaia (contro € 271 migliaia del 2003).

Tale risultato deriva da: valore della produzione per € 4.330 migliaia (contro € 4.698 migliaia del 2003), costi della produzione per € 3.976 migliaia (contro € 3.999 migliaia del 2003), proventi finanziari netti per € 25 migliaia (contro € 31 migliaia del 2003) e proventi straordinari netti per € 26 migliaia (contro € 32 migliaia del 2003).

Tra i costi della produzione è incluso il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040) per l'utilizzo del comprensorio ippico pari a € 126 migliaia annui.

G. Rapporti con imprese controllate collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultima

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

I servizi e le prestazioni specifiche ottenute dalle società controllate sono state addebitate dalla società controllante in base ai costi di produzione e fornitura dei servizi e delle prestazioni, maggiorati di un ricarico adeguato all'entità della struttura necessaria e dei costi generali relativi. Il costo addebitato è ritenuto congruo e comunque non superiore a quello che le singole società del Gruppo avrebbero dovuto sostenere per acquisire sul mercato gli stessi servizi in qualità, quantità e tempi.

Gli altri servizi amministrativi e tecnici che vengono prodotti, erogati e usufruiti all'interno delle società del Gruppo, sono addebitati alle controllate

e collegate in funzione del loro effettivo utilizzo, tenuto conto del costo di acquisizione o produzione del servizio e della prestazione.

Con la controllante SNAI Servizi S.r.l. sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati ai migliori tassi finanziari utilizzati in vigore, oltre ad alcune prestazioni di servizi legali. La locazione degli uffici amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004; SNAI S.p.A. addebita ad alcune società consociate quota parte dei locali in funzione delle superfici direttamente usufruite dalle stesse.

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

Si fa rimando alla Nota Integrativa al bilancio d'esercizio per le evidenze di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del primo semestre 2005 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota Integrativa alla situazione contabile civilistica vengono altresì esplicitati in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo.

H. Revisione contabile della relazione semestrale

L'assemblea del 5 maggio 2004 ha fra l'altro conferito l'incarico di revisione ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 24.2.1998 n. 58 per il triennio 2004/2006 alla Società di Revisione KPMG S.p.A.

In conformità alle norme del regolamento Consob n. 11971 del 14.5.1999, con richiamo all'art. 2428 terzo comma del Codice Civile, è stato altresì affidata la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali.

Dato atto del ridimensionamento della consistenza del Gruppo a seguito del progressivo avanzamento del piano di ristrutturazione che ha comportato, dismissioni e liquidazioni di aziende ed attività non strategiche oltre alla fusione per incorporazione delle società operative in SNAI S.p.A., è stato deliberato un corrispettivo complessivo di € 155 migliaia determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alle qualifiche del personale, al tempo previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob.

I. Risorse Umane e relazioni esterne

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30.06.2005 n. 417 unità, in aumento di n. 16 unità (essenzialmente nell'attività di servizi ai concessionari per la raccolta delle scommesse) rispetto alla fine dell'esercizio 2004, a seguito essenzialmente delle accertate necessità di gestione della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

31.12.2004	CATEGORIA	30.06.2005	30.06.2004
13	Dirigenti	13	13
277	Impiegati e Quadri	292	286
111	Operai	112	113
401	TOTALE	417*	412

* di cui n. 50 part time e n. 12 maternità

Nell'ambito della ristrutturazione delle funzioni, all'interno delle società del Gruppo SNAI si sono operate ridistribuzioni e riorganizzazioni dei compiti, automatizzando e meccanizzando alcune operazioni, anche con l'ausilio di professionisti e consulenti esterni.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 18 dipendenti, passando dagli iniziali n. 177 dipendenti alla fine dell'esercizio 2004 agli attuali n. 195 dipendenti.

31.12.2004	SNAI S.p.A.	30.06.2005	30.06.2004
12	Dirigenti	12	12
163	Impiegati e quadri	178*	168
2	Operai	5	3
177	TOTALE	195	183

* di cui n. 13 part time e n. 9 in maternità.

A decorrere dal 1° Novembre 2002 la capogruppo SNAI S.p.A. ha adottato il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti", in analogia a quanto già avviene presso i nostri principali concorrenti.

La società operativa Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio.

La società che opera nel settore ippico applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro delle società di corse, il quale è stato rinnovato nel giugno del 2002 con scadenza al 31.12.2005.

L. Salute e sicurezza ambientale

In ottemperanza alle disposizioni del D.L. n. 626 del 1994, sono stati effettuati ulteriori investimenti per migliorare l'adeguatezza degli impianti e delle attrezzature ai dettati della specifica normativa.

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

Nel corso dell'esercizio 2005, con il supporto del medico incaricato e dell'ambulatorio aziendale, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di realizzazione anche

interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994 sulla sicurezza degli impianti gestiti e la prevenzione degli infortuni sul lavoro, in applicazione di quanto previsto dalle specifiche normative dell'Unione Europea e nazionale.

M. Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi

Con riferimento all'art.11 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione provvede alla redazione della relazione annuale sul sistema Corporate Governance che, tra l'altro, fornisce informativa su eventuali operazioni con parti correlate illustrando contenuti, modalità ed effetti delle operazioni intervenute con le stesse, recependo nella sostanza le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto altresì il proprio comportamento in linea con le raccomandazioni del 20 febbraio 1999 n. 970015374 e del 27.2.1999 n. 98015375 che la Consob ha emesso in materia di controlli societari.

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario. I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse; i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo.

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del Gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del Gruppo, le prestazioni di servizi tra le società operative, l'affitto di azienda con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione il Centro di Allenamento e gli impianti annessi alla Società Trenno S.p.A. sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti diversi per Tris, concorsi ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del primo semestre 2005 ed al 30.06.2004 tra SNAI S.p.A. e le società controllate del Gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale. Viene anche fornita nella stessa tabella evidenza dei debiti che alcuni dei soci della stessa controllante SNAI Servizi S.r.l., nella cui compagine figurano anche

amministratori di SNAI S.p.A., hanno nei confronti delle società operative del Gruppo SNAI.

(valori in migliaia di euro)

CREDITI COMMERCIALI	SERVIZI E PRODOTTI		RACCOLTA TRIS, CONCORSI PRONOSTICO E SLOT MACHINE	
	30.06.2005	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2004
V/ soci di SNAI Servizi S.r.l. da società del Gruppo da SNAI S.p.A.	129 1.251	65 1.498	0 1.593	0 152
Di cui verso soci nella cui compagine figurano anche amministratori di SNAI S.p.A. da società del Gruppo da SNAI S.p.A.	33 237	24 471	0 681	0 23

L'attuale statuto sociale dà facoltà al Consiglio di Amministrazione di nominare il Comitato Esecutivo: il Consiglio in carica non ha sinora ritenuto di esercitare tale facoltà.

Come previsto dalla Legge e dallo Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito deleghe sostanzialmente di ordinaria amministrazione al Presidente ed in caso di assenza al Vice Presidente. Di volta in volta, per specifiche esigenze, il Consiglio di Amministrazione attribuisce poteri di straordinaria amministrazione al Presidente ed al Vice Presidente con eventuale facoltà di sub delega.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17.05.2005 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Francesco Cioffi, Claudio Corradini, Alessandro Mecacci, Pasquale Losco e Paolo Rossi; le funzioni di segreteria, del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Presidente Maurizio Ughi è stato condannato dal Tribunale di Milano, sez. I penale, con sentenza del 20.9.2004 per il reato di agiotaggio di cui all'art. 2637 c.c., alla pena di anni uno di reclusione con concessione del beneficio della sospensione condizionale della pena. La contestazione è relativa a una dichiarazione a lui attribuita nel 2001 da un giornalista del Sole 24 Ore, dichiarazione che lo stesso Ughi ha sempre negato di aver rilasciato. Nonostante a nostro avviso il dibattimento abbia evidenziato l'assenza di riscontri esterni e di qualsivoglia responsabilità del Sig. Ughi, il Tribunale, dopo una lunga Camera di Consiglio di circa due ore, lo ha ritenuto comunque responsabile. Non condividiamo tale decisione e abbiamo già depositato atto di appello che sarà vagliato dalla Corte d'Appello di Milano, la quale non ha ancora notificato la fissazione dell'udienza. La condanna del Tribunale non è definitiva e rappresenta solo la prima pronuncia in un sistema che prevede tre gradi di giudizio.

N. Adozione dei principi contabili internazionali IFRS – International financial reporting standard

La nostra società già nel corso del 2004 ha avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB – International Account Standard Board per adeguare i propri bilanci consolidati al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare diversi linguaggi contabili utilizzati nei vari paesi per migliorare la intelligibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse borse mondiali. Sono stati realizzati, con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, incontri di sensibilizzazione degli organi amministrativi e dell'alta direzione per i nuovi principi e incontri di formazione specifici per funzionari ed impiegati addetti all'amministrazione, al bilancio consolidato ed al controllo di gestione. La fase di elaborazione, adozione, confronto e verifica dei valori per ciascuna delle specifiche aree interessate con conseguente elaborazione dei prospetti di confronto e adozione dei nuovi principi contabili IFRS per l'elaborazione delle situazioni contabili infrannuali e di esercizio, ha prodotto l'appendice alla presente relazione semestrale, nella quale si riconciliano gli stati patrimoniali consolidati all'1.1.2004 (data di transizione ai principi contabili internazionali) e al 31.12.2004 ed il conto economico consolidato 2004 redatti secondo i principi contabili italiani con gli stessi redatti secondo i principi internazionali. Tale appendice viene presentata unitamente alla presente relazione con brevi note di commento, oltre all'illustrazione dei principi contabili adottati per la sua redazione. Il prospetto di raffronto del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2005 e del risultato consolidato alla medesima data redatti secondo i principi contabili italiani ed i principi contabili internazionali viene presentata invece in apposito paragrafo della presente relazione, avendo il Gruppo optato di presentare la relazione semestrale secondo l'art. 81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni e così come previsto dalla deliberazione Consob n. DME/5025723 del 15.04.2005, a cui si fa rimando.

O. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre

1. Acquisizioni rami d'azienda "concessioni"

Nel mese di luglio 2005 SNAI S.p.A. ha inviato a tutti i titolari di Punti SNAI una comunicazione per informare che, previo l'ottenimento di una dichiarazione di riservatezza, avrebbe inviato successiva documentazione contrattuale finalizzata ad acquisire uno o più rami di azienda inerenti la concessione di cui la società destinataria è titolare.

SNAI S.p.A. si impegna contestualmente a non divulgare a terzi le informazioni ricevute.

La documentazione contrattuale, adottando criteri e metodologie del tutto standardizzate, prevede condizioni identiche per tutti i concessionari anche a quelli in cui, in varia misura e titolo, sono coinvolti alcuni amministratori di SNAI S.p.A..

La documentazione di proposta è stata inviata a circa 700 concessionari, alcuni molti dei quali stanno già facendo pervenire la documentazione

La ricezione dei documenti richiesti e l'invio della documentazione contrattuale sono attualmente in corso.

2. Assemblea straordinaria del 2 agosto 2005: modifica dell'oggetto sociale e diritto di recesso

Il 2 agosto scorso, l'assemblea straordinaria degli azionisti di SNAI S.p.A. ha approvato la modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale propedeutica all'attuazione del piano industriale 2005-2009 che prevede l'acquisizione di rami di azienda inerenti le concessioni per la raccolta diretta delle scommesse ippiche e sportive.

Tale modifica consente di ampliare adeguatamente gli ambiti di attività esercitabili da SNAI S.p.A. principalmente attraverso l'inclusione dell'attività di concessionario per la raccolta e gestione di scommesse, concorsi, pronostici, lotterie e giochi.

La modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale ha determinato l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) c.c.. Tale diritto potrà essere esercitato dagli azionisti che non abbiano concorso all'adozione della deliberazione assembleare relativa alla modifica dell'oggetto sociale, nei termini e secondo le modalità previste dall'art. 2437-bis c.c..

Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso è stato determinato in misura pari a Euro 9,249 per ciascuna azione SNAI S.p.A.. La determinazione di tale valore è stata effettuata a norma dell'art. 2437-ter c.c., cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni SNAI S.p.A. nei sei mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria avvenuta su Il Corriere della Sera in data 2 luglio 2005.

I termini per l'esercizio del diritto di recesso, sono scaduti al 20 agosto 2005 senza che sia stata perfezionata alcuna richiesta di recesso da parte dei soci.

3. Annotazione relativa al documento programmatico sulla sicurezza

Il disciplinare tecnico prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione od aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Secondo quanto previsto dal disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Legge n.675/96) si informa che nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili nell'ambito delle banche dati utilizzate dalle diverse funzioni aziendali per lo svolgimento della propria attività operativa.

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 19 del disciplinare tecnico sopra richiamato, la nostra società sta provvedendo alla predisposizione della documentazione necessaria al rispetto delle disposizioni legislative entro i termini di legge, peraltro recentemente prorogati.

P. Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127

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

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso de primo semestre 2005.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Maurizio Ughi)

Milano, 12/13 settembre 2005



Situazione contabile al 30.06.05
e Nota illustrativa

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale al 30 giugno 2005

31.12.2004	ATTIVO (in Euro)	30.06.2005	30.06.2004
-	(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVI	-	-
(B) IMMOBILIZZAZIONI:			
10.577.355	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	8.602.784	12.671.075
44.922.709	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	45.115.351	45.509.968
21.177.590	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	20.369.987	21.336.149
76.677.654	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	74.088.122	79.517.192
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
6.336.350	I RIMANENZE:	4.523.078	7.633.347
26.178.738	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	37.311.525	25.398.954
374.845	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	177.345	611.845
146.264	III ATTIVITA' FINANZ.CHE NON COSTITUISCONO IMMOBIL	147.363	1.027.949
9.292.524	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.898.854	3.028.120
42.328.721	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	52.058.165	37.700.215
2.119.377	(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.903.305	1.459.484
121.125.752	TOTALE ATTIVO	129.049.592	118.676.891

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale al 30 giugno 2005

31.12.2004	PASSIVO (in Euro)	30.06.2005	30.06.2004
(A) PATRIMONIO NETTO			
28.570.454	I CAPITALE	28.570.454	28.570.454
-	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	-	-
-	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	-	-
886.824	IV RISERVA LEGALE	1.267.897	886.824
-	V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	-	-
-	VI RISERVE STATUTARIE	-	-
7.890.729	VII ALTRE RISERVE	15.131.110	7.890.728
-	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	-
7.621.455	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.002.220	2.722.668
44.969.462	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	47.971.681	40.070.674
2.907.540	(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	2.909.195	6.004.654
1.814.831	(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD	1.982.429	1.655.555
30.990.540	(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	39.396.962	27.302.206
40.386.725	(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	36.546.300	42.926.557
56.654	(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	243.025	717.245
121.125.752	TOTALE PASSIVO	129.049.592	118.676.891
68.380.715	CONTI D'ORDINE: GARANZIE RICEVUTE	72.374.913	46.965.565
433.539	a) fidejussione a Comuni per concessioni edilizie	433.539	433.539
8.796.593	b) impegni leasing e locazioni operative	11.818.035	1.529.797
-	c) patronage a società consociate	-	736.053
405.952	d) fidejussioni a favore di società consociate	405.952	405.952
9.812.681	e) fidejussioni ricevute da controllante	9.812.681	9.812.681
8.444.193	f) beni in leasing e locazione operative	10.917.155	2.366.792
5.976.030	g) beni nostri presso terzi	6.082.357	5.035.965
1.482.440	h) apparecchiature da intrattenimento di ns proprietà presso	1.826.928	-
3.106.512	i) apparecchiature da intrattenimento in leasing presso terz	3.106.512	-
29.662	l) cambiali in garanzia da clienti	59.323	59.323
334.201	m) cambiali attive cedute a fornitori	186.519	1.363.751
7.500.000	n) fidejussione a AAMS per concessione Concorsi Pronostici	7.500.000	18.000.000
4.213.352	o) titoli depositati in pegno a favore di terzi	4.213.352	4.213.352
17.687.200	p) fidejuss.a AAMS per selez. gestore rete gioco app.intratt.	15.818.200	3.000.000
8.360	q) fidejussione a Ministero a garanzia ademp. Contrattuali	8.360	8.360
150.000	r) fidejussione a favore fornitori	186.000	-

Snai S.p.A.
Conto Economico al 30 giugno 2005

31.12.2004	(in Euro)		30.06.2005	30.06.2004
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
46.021.686	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.937.097	22.638.873
101.812	2)	variaz. delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilav -	135.137 -	72.116
425.500	4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	162.662	75.000
5.925.074	5)	altri ricavi e proventi	4.118.912	1.274.331
52.474.072	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		32.083.534	23.916.088
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
3.236.379	6)	per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	583.750	2.062.328
19.715.251	7)	per servizi	13.253.327	8.926.856
2.405.496	8)	per godimento di beni di terzi	1.706.641	1.217.682
7.427.065	9)	per il personale	3.940.736	3.697.645
8.669.150	10)	ammortamenti e svalutazioni	4.175.997	4.051.006
669.057	11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di	2.030.936 -	823.603
-	12)	Accantonamento per rischi	-	600.000
2.128.834	14)	oneri diversi di gestione	2.373.887	958.243
44.251.232	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		28.065.274	20.690.157
8.222.840	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-I)		4.018.260	3.225.931
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
511.920	15)	proventi da partecipazioni	-	10.790
1.222.516	16)	altri proventi finanziari	483.579	653.146
2.824.120	17)	interessi e altri oneri finanziari	1.219.044	1.435.676
-	17) bis	utili e (perdite) su cambi	- 115 -	58.012
- 1.151.443	TOTALE (15+16-17+17 bis)(C)		- 735.580 -	829.752
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
129.274	18)	rivalutazioni	39.992	1.036.870
649.863	19)	svalutazioni	907.041	154.540
- 520.589	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		- 867.049	882.330
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
94.765	20)	proventi straordinari	1	72.757
5.000	21)	oneri straordinari	-	1.852
89.765	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)		1	70.905
6.640.573	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		2.415.632	3.349.414
980.882	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	586.588 -	626.746
7.621.455	23) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		3.002.220	2.722.668

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

Il Presidente
Maurizio Ughi

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE DELLA SOCIETA' SNAI S.p.A. AL 30 GIUGNO 2005

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

La relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI al 30 giugno 2005 è stata redatta ai sensi dell'art.81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2004, nonché della relazione semestrale al 30 giugno 2004, sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani emessi dagli Ordini dei dottori commercialisti e dei Ragionieri. I dati commentati nel seguito sono quindi stati determinati secondo tali principi contabili.

In apposito paragrafo della presente relazione semestrale è stata riportata la riconciliazione dei patrimonio netto e del risultato economico consolidati al 30.06.2005 determinati secondo i principi contabili nazionali e quelli internazionali, mentre nell'appendice alla presente relazione semestrale è stata riportata la riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato all'1.1.2004 (data di transizione ai principi contabili internazionali), al 31.12.04 ed il risultato dell'esercizio 2004, redatti secondo i principi contabili italiani, con gli stessi risultanti dall'applicazione dei principi internazionali, con enunciazione dei principali principi contabili applicati a commento delle voci in riconciliazione.

La situazione semestrale della Società SNAI Spa al 30 giugno 2005 è stata redatta sulla base del regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con delibera n. 9389 del 1° Agosto 1995, ed è stata integrata al fine di fornire una migliore informativa con i seguenti prospetti supplementari:

- Stato Patrimoniale Riclassificato
- Conto Economico Riclassificato
- Rendiconto finanziario

inseriti nelle informazioni sulla gestione.

Nello schema di stato patrimoniale sono state omesse le sottovoci precedute da numeri arabi, mentre nel conto economico sono state omesse le sottovoci precedute da lettere minuscole.

Come riportato nel paragrafo 1 delle note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005, il risultato del periodo è stato calcolato al netto del presumibile carico fiscale (IRES ed IRAP alla data del 30 giugno 2005) come effettuato nel corrispondente periodo della precedente relazione semestrale ed a fine esercizio, tenuto conto delle modalità di determinazione degli imponibili fiscali ai fini del calcolo delle imposte IRES – Imposta sul reddito delle società – ed IRAP – Imposta sul reddito delle attività produttive.

I dati sono presentati in Euro.

Nelle note illustrative per lo stato patrimoniale i valori riportano a confronto (fra parentesi) quelli alla fine dell'esercizio precedente, mentre per il conto economico il confronto avviene con i saldi del primo semestre 2004. I saldi

dell'esercizio precedente e quelli del primo semestre 2004 sono omogenei tenuto conto delle modifiche introdotte dal nuovo diritto societario e dettagliate nel seguito della presente nota integrativa.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, i rapporti con le controparti correlate e le nuove iniziative in corso, si fa esplicito richiamo a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

Si fa presente che gli schemi in forma semplificata adottati nella presente relazione semestrale fanno emergere nel solo conto economico (e non anche nello stato patrimoniale) l'applicazione delle nuove norme del diritto societario.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Le valutazioni delle poste di bilancio sono state effettuate nel rispetto delle norme contenute nell'art. 2426 del codice civile, anche alla luce delle nuove norme sul diritto societario e dettagliate nel seguito della presente nota illustrativa.

Le voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste rispettivamente dagli artt. 2424 e 2425 del codice civile che non compaiono, presentano saldo zero nel semestre in esame e nell'esercizio e nel semestre precedente.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati nella redazione del situazione contabile semestrale sono invariati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2004, cui si fa rimando.

COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Tutti i valori nelle note di commento sono espressi in migliaia di Euro e portano a confronto i valori corrispondenti del bilancio al 31.12.2004.

Stato Patrimoniale - Attivo

B. Immobilizzazioni

B.I. – Immobilizzazioni immateriali

L'ammontare delle immobilizzazioni immateriali di € 8.603 (€ 10.577) rappresenta il residuo dopo aver applicato nel 2005, come negli esercizi precedenti, quote di ammortamento rapportate ad anno pari al 20% e al 33% del costo storico, eccezion fatta per i marchi e l'avviamento che sono ammortizzati al 10%.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono esposte nel prospetto analitico B. I. di seguito riportato dove sono evidenziati anche gli utilizzi di quote del Fondo svalutazione immobilizzazioni immateriali accantonato al 31.12.2002.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati originati essenzialmente:

-dalla capitalizzazione dei costi sviluppo software di € 162 per Bingo, Slot Machine e Short Message Service (Sms) e dalla capitalizzazione dei costi

pluriennali relativi all'avvio ed implementazione della rete telematica per gli apparecchi da intrattenimento per € 267;
- dall'acquisto della licenza software per New Tig € 92;
- dall'acquisto di nuovi programmi software ed implementazioni su programma SAP per complessivi € 28;
Tutte le iniziative rientranti fra le immobilizzazioni immateriali mantengono una validità economica.

B.1. Immobilizzazioni immateriali

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2004			VARIAZIONI DEL PERIODO			VALORI AL 30/09/2005	
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.FAM.	FONDO SVALUT. IMM. IMMATER.	VALORE NETTO	ACQUISIZ.	ALIQ. %	AMMORT. (SVALUTAZIONI) UTILIZ. F. DO SVAL.	AL 30/09/2005
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	137.247	-103.652		33.595		20	-13.612	19.983
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	815.716	-473.353		342.363		20-33	-43.174	299.189
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNO	10.101.584	-9.079.370	-46.481	975.733	92.000	20-33	-341.282	749.501
CONCESSIONI, LICENZE E DIRITTI SIMILI	1.961.501	-1.526.056		435.445	920	10-20-33	-187.148	249.217
AVVIAMENTO	34.295.091	-26.538.865		7.756.226		10-20	-1.676.349	6.079.877
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI				0	429.040			429.040
ALTRE:								
COSTI PLURIENNALI	1.129.077	-575.323		553.754	35.480	per durata contratto	-109.702	479.532
SPESE PLURIENNALI SU BENI DI TERZI	11.450	-7.817		3.633		16-33	-450	3.183
COSTI PLURIENNALI PROGRAMMI SOFTWARE	664.029	-445.869		218.160	28.404	20-33	-85.741	160.823
BENI IN LEASING E LOCAZIONI OPERATIVE	152.804	-146.809		5.995		per durata contratto	-743	5.252
ONERI DI NATURA FINANZIARIA	1.515.305	-1.262.855		252.450		16-67	-125.263	127.187
TOTALE	50.783.804	-40.153.969	-46.481	10.577.354	585.844		-2.583.464	8.602.784

B.1. 1 Immobilizzazioni immateriali - Costi di Impianto e di ampliamento

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/204				VALORI AL 30/06/05				
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SMALTIFFICAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS.	AUDO %	AMMORT	UTILIZ. F.FIIO SWAL	NETTO
Spese di ristrutturazione societaria	137.247	-1.03.652		33.595	0	20	-13.612		19.983
TOTALE	137.247	-103.652		33.595	0		-13.612	0	19.983

B.1. 2 Immobilizzazioni immateriali - Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/204				VALORI AL 30/06/05				
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SMALTIFFICAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS.	AUDO %	AMMORT	UTILIZ. F.FIIO SWAL	NETTO
Spese pluriennali di sviluppo terminali tea	9.812	-7.849		1.963		33	-973		990
Sviluppo software (bingo slot snai)	380.404	-380.404		0		20	-42.201		0
	425.500	-85.100		340.400		20	-42.201		298.199
TOTALE	815.716	-473.353	0	342.363	0		-43.174	0	299.189

B.1. 3 Immobilizzazioni immateriali - Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/204				VALORI AL 30/06/05				
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SMALTIFFICAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS.	AUDO %	AMMORT	UTILIZ. F.FIIO SWAL	NETTO
Programmi software in licenza di uso vari	1.321.448	-1.150.558		170.890		20	-53.950		116.940
Software S.G.I.S.	5.897.975	-5.851.494	-46.481	0		20	-23.050	23.050	0
Software Bingo	1.092.953	-874.389		218.564		20	-108.398		110.166
Software SAP	1.639.638	-1.133.037		506.601		20	-131.927		374.674
Software Belsy	100.000	-60.000		40.000		20	-9.918		30.082
Software New tig				0	92.000	20	9.124		82.876
Software per Slot	49.560	-9.912		39.648		20	-4.915		34.733
TOTALE	10.101.584	-9.079.370	-46.481	975.133	92.000		-341.282	23.050	749.501

B.1. 7 Avviamento

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/204				VALORI AL 30/06/05				
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SMALTIFFICAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS.	AUDO %	AMMORT	UTILIZ. F.FIIO SWAL	NETTO
Disavanzo di Fusione *	1.715.957	-1.470.819		245.138		20	-60.781		184.357
Avviamento SNAI Servizi Spazio Gioco	32.579.134	-25.068.046		7.511.088		10	-1.615.568		5.895.520
TOTALE	34.295.091	-26.538.865	0	7.756.226	0		-1.676.349	0	6.079.877

B.II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali per complessivi € 45.115 (€ 44.923), al netto delle quote di ammortamento € 1.457, sono aumentate di € 192 rispetto al 31.12.2004.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente e le composizioni delle immobilizzazioni materiali sono esposte nel prospetto analitico B.II di seguito riportato.

Le acquisizioni di immobilizzazioni materiali effettuate nel primo semestre si riferiscono in prevalenza a:

- lavori incrementativi su immobili Milano € 152;
- alla capitalizzazione di macchine per gioco in funzione presso i punti accettazione scommesse (272 macchine slot e di 27 Betsi) per € 1.581 che precedentemente erano iscritte tra le rimanenze di magazzino;
- all'acquisizione di macchine elettroniche per ufficio e apparati telematici per collegamenti con i punti accettazione scommesse per € 48.

Per l'attività operativa, vengono utilizzati alcuni impianti e macchinari condotti in locazione finanziaria. In particolare, nel mese di luglio 2004, è stato stipulato un contratto di leasing con ING Lease Italia S.p.A. per l'immobile di Porcari, precedentemente ceduto dalla controllante Snai Servizi S.r.l. alla ING Lease Italia S.p.A. Tale contratto di leasing ha la durata di 12 anni. Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria nella contabilizzazione di tali operazioni, gli effetti sul bilancio al netto del teorico effetto fiscale, sarebbero stati quelli esposti nella seguente tabella:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04
Conto Economico		
Ammortamenti	-497	-715
Oneri finanziari	-103	-94
Canoni di locazione	732	575
Effetto lordo sul risultato	132	-234
Effetto fiscale	-49	87
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	83	-147
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	5.172	5.661
Debito verso Società di leasing	-4.495	-5.056
Storno risconti attivi	-683	-743
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	-6	-138
Effetto fiscale	2	51
Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto	-4	-87

B.II. Immobilizzazioni materiali

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/204					VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/09/2005	
	COSTO STORICO	RIVALUT.	RIVALUT. L.342/00	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	RICLASSIFIC.	ALIEVIZIONI NETTE	STORICORIC. FONDO AMMORTAMENTO	(RIVALUT.) RIVALUT.		AMMORT.
TERRENI E FABBRICATI												
- TERRENI	500.489	4.300.000	10.787.217	-294.580	15.587.706						-27.221	15.587.706
- FABBRICATI	1.693.123		136.617	1.535.180	1.535.180						-375.800	1.507.959
- FABBRICATI GALOPPO	7.702.557	1.328.000	16.100.007	-6.138.423	18.991.141	132.255					-675.800	18.747.596
- FABBRICATI TROTTO	107.786	14.977	6.348.463	-822.804	5.648.422	20.000					-96.668	5.571.854
- BENI GRATITAMENTE DEVOLVIBILI	103.987	38.614		-106.705	35.896						-2.121	33.775
totale	10.107.942	5.681.591	33.372.304	-7.363.492	41.798.345	162.255	0	0	0	0	-501.710	41.448.890
IMPIANTI E MACCHINARI												
- IMPIANTI E MACCHINARI	5.611			-2.622	0	2.902					-348	5.543
- IMP. TERMOTEC. ED ELETTR.	1.180.418	18.590		-1.088.544	110.464						-26.884	83.580
- MACCHINE ELETTROMECC. ED ELETTROM.	1.338.175			-481.044	857.131	1.581.023	-1.062				-330.963	2.106.129
- MACCHINE PROIEZIONE E IMP. SONORI	80.959			-50.865	30.094						-5.641	24.453
- MACCHINE UFFICIO ELETTROMECC. ED ELETTROM.	9.229.779			-7.993.804	1.235.975	48.007	-2.204				-50.926	771.918
totale	11.834.942	18.590	0	-9.616.879	2.236.653	1.631.932	-3.266	0	0	0	-873.696	2.991.623
ATTREZZATURE												
totale	820.456	0	0	-670.935	149.521	0	-12.965	0	0	0	-23.036	113.520
ALTRI BENI												
- MOBILI E MACCHINE UFFICIO	748.752			-529.619	219.133	4.975	-11.600				-38.794	173.714
- BENI INFERIORI AL MILIONE	186.313			-186.313	0	7.973					-3.446	4.527
- ARREDAMENTO	224.676			-205.974	18.702						-5.276	13.426
- TELEFONI PORTATILI	38.509			-21.376	17.133	536					-2.501	15.168
- AUTOVEICOLI	427.793			-399.679	28.114						-8.823	19.291
- AUTOMEZZI	3.246			-3.246	0						0	0
totale	1.629.289	0	0	-1.346.207	283.082	13.484	-11.600	0	0	0	-58.840	226.126
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI												
- ACCONTI SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	455.108			0	0	26.245	-146.162				0	335.191
totale	455.108	0	0	0	455.108	26.245	-146.162	0	0	0	0	335.191
TOTALE	24.847.737	5.700.181	33.372.304	-18.997.513	44.922.709	1.823.916	-146.162	-27.831	0	0	-1.457.282	45.115.350

B.II.1 Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento

Andamento delle variazioni dell'esercizio

Valori in Euro

	IMMOBILIZZAZIONI				FONDO AMMORTAMENTO				IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL FDO		ALLOQUOTA
	TOTALE 31/12/04	Incrementi	riclassificaz. decrementi	TOTALE 30/06/2005	TOTALE 31/12/04	Incrementi	riclassificaz. decrementi	TOTALE 30/06/2005	TOTALE 31/12/04	TOTALE 30/06/2005	AMMORT. %
TERRENI E FABBRICATI											
Terreni	15.587.706			15.587.706	0			0	15.587.706	15.587.706	3
Fabbricati	1.829.740			1.829.740	294.560	27.221		321.781	1.535.180	1.507.959	3
Fabbricati Galuppo	25.130.564	132.255		25.262.819	6.139.423	375.800		6.515.223	18.991.141	18.747.596	3
Fabbricati Troto	6.471.226	20.000		6.491.226	822.804	96.568		919.372	5.648.422	5.571.854	3
Beni Gratuitamente Devolvibili	142.601			142.601	106.705	2.121		108.826	35.896	33.775	3
Tot.	49.161.837	152.255	0	49.314.092	7.363.492	501.710	0	7.865.202	41.798.345	41.448.890	
IMPANTI E MACCHINARI											
- impianti e macchinari	5.611	2.902		8.513	2.622	348		2.970	2.989	5.543	15
- impianti termotecnici ed elettrici	1.199.008			1.199.008	1.088.544	26.884		1.115.428	110.464	83.580	15
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	1.338.175	1.581.023	-1.180	2.918.018	481.044	330.963	-118	811.889	857.131	2.106.129	20,33
- macchine proiezione ed impianti	80.959			80.959	50.865	5.641		56.506	30.094	24.453	20
- macchine ufficio elettrom. e elettron.	9.229.779	48.007	-131.165	9.146.621	7.993.804	509.860	-128.961	8.374.703	1.235.675	771.918	20
Tot.	11.853.532	1.631.932	-132.345	13.353.119	9.616.879	873.696	-129.079	10.361.496	2.236.653	2.991.623	
- attrezzature	820.456		-57.903	762.553	670.935	23.036	-44.938	649.033	149.521	113.520	15
Tot.	820.456	0	-57.903	762.553	670.935	23.036	-44.938	649.033	149.521	113.520	
ALTRI BENI											
- mobili e macchine d'ufficio	748.752	4.975	-44.857	708.870	529.619	38.794	-33.257	535.156	219.133	173.714	12,13
- beni inferiori al milione	186.313	7.973	-1.889	192.397	186.313	3.446	-1.889	187.870	0	4.527	15
- arredamenti	224.676			224.676	205.974	5.276		211.250	18.702	13.426	100
- telefoni portatili	38.509	536		39.045	21.376	2.501		23.877	17.133	15.168	20,100
- autoveicoli	427.793			427.793	399.679	8.823		408.502	28.114	19.291	20,25
- automezzi	0			0	0			0	0	0	25
Tot.	1.626.043	13.484	-46.746	1.592.781	1.342.961	58.840	-35.146	1.366.655	283.082	226.126	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI											
- Acconti su immobilizzazioni materiali	455.108	26.245	-146.162	335.191				0	455.108	335.191	
Tot.	455.108	26.245	-146.162	335.191			0	0	455.108	335.191	
TOTALE	63.916.976	1.823.916	-383.156	65.357.736	18.994.267	1.457.282	-209.163	20.242.386	44.922.709	45.115.350	

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono passate da € 21.178 a € 20.370 come di seguito specificato.

1) Partecipazioni

Le Partecipazioni ammontano complessivamente a € 19.018 (€ 19.886). Le variazioni intervenute nel primo semestre sono dettagliate nella tabella B.III.1. e riguardano le rettifiche operate in applicazione della valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del Patrimonio netto per le seguenti società controllate:

- L'incremento di valore della partecipazione di Festa S.r.l., € 30;
- L'incremento di valore della partecipazione di Mac Horse S.r.l., € 9;
- Il decremento del valore della partecipazione in Trenno S.p.A. pari a € 907.

Per le partecipate che hanno realizzato perdite durevoli superiori al proprio patrimonio netto contabile, è stato effettuato apposito accantonamento al fondo rischi ed oneri ad integrazione del fondo rettificativo valutazione partecipazioni. Per maggiori dettagli si rimanda al commento sulla voce Fondi per Rischi e Oneri.

2) Crediti

Sono passati da € 1.292 al 31.12.2004 a € 1.352 al 30.06.2005, con un incremento al netto di € 60 per l'effetto combinato della costituzione di un deposito per spese legali (€ 48), dell'accantonamento degli interessi attivi (€ 6), maturati sul deposito cauzionale a favore di AAMS di € 1.131, dell'incremento dei crediti per anticipi sul Tfr (€ 8) e della restituzione di depositi cauzionali diversi per utenze (€ 3).

Ulteriori dettagli relativi alle immobilizzazioni finanziarie sono esposti nella tabella B.III. 1.

B.III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/2004				VARIAZIONI DEL PERIODO						VALORE NETTO AL 30/09/05		
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	ALENAZIONI o RILASCIARIE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI			SVALUTAZIONI	
									-	+			-
1. PARTECIPAZIONI													
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:													
- SOCIETA' TRENNO SPA (2)	19.372.638		(1)	-497.643	18.874.995	0					-907.041	17.967.954	
- IMMOBILIARE VALCARENAGA SRL	228.218				228.218							228.218	
- FESTA SRL (3)	512.396		(1)	-68.467	443.929						30.206	474.135	
- MAC° HORSE SRL UNIPERSONALE (4)	25.883				155.157						8.686	163.843	
- TESCO SRL in liquidazione	723.040	129.273	(1)	-723.040	0							0	
- LA TELEVISIONE SRL in liquidazione	175.476		(1)	-175.476	0							0	
- RISTOMISTO SRL in liquidazione (già SNAI FOOD)	50.000		(1)	-50.000	0							0	
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE													
- TIVU + SPA in liquidazione	101.400		(1)	-101.400	0							0	
- TELEPPICA SRL (già SOGEST SRL)	106.158		(1)		106.158							106.158	
- CONNEX T SRL (già LINK srl)	77.469				77.469							77.469	
- CONSORZIO CONAI	5				5							5	
TOTALE	21.372.683	129.273		-1.616.026	19.885.931	0	-5	0	0	38.892	-907.041	0	19.017.777
2. CREDITI													
ESIGIBILI ENTRO L'ANNO													
DEPOSITI CAUZIONALI	465				465	48.750							492.15
CREDITI PER INTERESSI SU DEPOSITI CAUZIONALI	3.176				3.176	7.011	-736						9.451
CREDITI V/DIPENDENTI PER ANTICIPI TFR	73.388				73.388	8.417							81.805
ESIGIBILI OLTRE L'ANNO													0
DEPOSITI CAUZIONALI	1.214.631				1.214.631		-2.892						1.211.739
TOTALE CREDITI	1.291.660		0	0	1.291.660	64.178	-3.628	0	0	0	0	0	1.352.210
3. ALTRI TITOLI													
TOTALE ALTRI TITOLI	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	22.664.343	129.273	0	-1.616.026	21.177.591	64.178	-3.633	0	0	38.892	-907.041	0	20.369.987

Note:

- 1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dal 2001 al 2004; nel caso, la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore di iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.
- 2) La svalutazione della partecipazione in Trenno S.p.A. è stata effettuata in seguito all'adozione del metodo del Patrimonio Netto.
- 3) La valutazione della partecipazione in Festa e in Mac Horse è pari alla differenza di valutazione per applicazione del metodo del Patrimonio Netto.
- 4) La società Tivù + era stata messa in liquidazione il 7 luglio 2004.

C. Attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze al 30.06.2005 di prodotti finiti e merci ammontano a € 4.523 (6.336) e risultano così costituite:

Materie prime sussidiarie	€ 815 (€ 911)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	€ 399 (€ 407)
Prodotti finiti / merci	€ 3.105 (€ 4.710)
Parti di ricambio	€ 204 (€ 308)
	€ 4.523 (€ 6.336)

Gli importi sono esposti al netto del fondo svalutazione, che al 30 giugno 2005 ammonta complessivamente a € 3.963 (€ 4.883). Il fondo svalutazione è diminuito per effetto degli utilizzi del periodo per € 567, oltre ad € 353 girocontati al fondo svalutazione immobilizzazioni materiali in seguito alla capitalizzazione delle apparecchiature da intrattenimento.

Il decremento delle rimanenze è da imputare essenzialmente a due fattori:

- l'incendio che nel mese di aprile ha distrutto gran parte del materiale stoccato nel magazzino in affitto in Via del Marginone ad Antraccoli, l'incidenza della variazione delle rimanenze al netto degli utilizzi del fondo svalutazione relativo è di circa € 375, a fronte del quale è stato accantonato nella voce A5 un rimborso di pari importo, a fronte di documentate richieste di risarcimento ben superiori;
- la capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento e da divertimento che al 31 dicembre 2004 ammontavano a complessivi € 1.482 e alla riclassifica della parte del fondo svalutazione ad esse imputabili.

II. Crediti

I crediti dell'attivo circolante iscritti per € 37.489 (€ 26.554) sono così composti:

Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	€ 37.312 (€ 26.180)
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	€ 177 (€ 374)

Di seguito si riporta il dettaglio dei valori menzionati:

- ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO	30.06.2005	31.12.2004	variaz.
Migliaia di Euro			
Crediti verso clienti			
- Italia	2.680	2.350	330
- Estero	2	2	-
- Punti accettazione scommesse	5.831	6.727	- 896
- Bingo	1.769	1.425	344
- Totocalcio	48	49	- 1
- Slot	822	-	822
- Cambiali attive e titoli	370	431	- 61
- F.do svalutazione crediti verso clienti	- 624	- 511	- 113
- F.do svalutazione crediti tassato	- 3.112	- 3.112	-
	7.786	7.361	425
Crediti verso controllate:			
* Società Trenno S.p.A.	7.252	6.840	412

* Società Trenno S.p.A.fatture da emettere	57	52	5
* TESEO	1.079	148	931
* MACHORSE	-	43	43
* FESTA S.r.l.	2	467	465
* FESTA S.r.l. fatture da emettere	44	4	40
* Ristomisto in liquidazione	48	10	38
* La Televisione in liquidazione	9	34	25
* Dividendi da MacHorse	27	27	-
* Dividendi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	50	50	-
F.do svalutazione crediti verso control.	-	400	-
	8.168	7.320	848
Crediti verso controllanti			
* SNAI Servizi S.r.l.	342	2.644	-
* SNAI Servizi Srl fatture da emettere	33	2	31
	375	2.646	-
Crediti verso consociate:			
* TIVU+ (già SNAI Way) S.p.A.	1.592	1.407	185
* TELEIPPICA	976	339	637
* TELEIPPICA fatt. da emettere	4	79	-
Fdo svalutaz. Cred. V/consociate	-	717	-
	1.855	1.108	747
Crediti tributari:			
Erario per acconti IRAP	-	635	-
Erario acconto imposta bollo	7		7
Erario per imposte differite attive	3.744	2.811	933
Altri cred. Tributari	2	9	-
	3.753	3.455	298
Crediti verso altri:			
INAIL	38	-	38
Per prestiti su competenze a personale dipendente	-	-	-
Anticipi a fornitori	259	216	43
Verso Ricevitori tris	901	926	-
Verso Gestori per apparecchi da intrattenimento	13.726	2.956	10.770
Verso PDV Concorsi pronostici	116	143	-
Verso AAMS	-	63	-
Anticipo a AAMS	21	21	-
Anticipo a AAMS Big match	-	11	-
Linkage S.r.l.	360	360	-
Crediti v/compagnie assicurative	375	-	375
Per crediti vari	621	636	-
Fdo svalutaz. Cred. V/altri	-	1.042	-
	15.375	4.290	11.085
Totale Crediti entro l'es. successivo	37.312	26.180	11.132

Tutti i crediti sono denominati in Euro.

I crediti verso clienti sono di natura commerciale, mentre tutti gli altri crediti sono di natura diversa.

I crediti esposti verso controllate e verso la società controllante sono di natura finanziaria: risultano comprensivi degli interessi maturati al 30 giugno 2005 e sono relativi a rapporti di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con i migliori applicati sul mercato finanziario.

Le variazioni principali nella voce crediti riguardano:

- il decremento dei crediti verso clienti PAS per € 896 dovuto all'azione di recupero dei crediti scaduti, peraltro compensato dai nuovi crediti insorti verso gli stessi PAS per la nuova attività degli apparecchi da intrattenimento (Slot);
- l'incremento del credito vantato sul c/c finanziario verso le controllate Trenno per € 412 per l'attività corrente e Teseo in liquidazione per €

931, dovuto essenzialmente alla liquidità messa a disposizione della controllata per la transazione a stralcio della vertenza con la società Gtech;

- l'azzeramento del credito verso la società Festa in seguito ai pagamenti effettuati delle fatture per servizi del primo semestre;
- il decremento del credito verso la controllante per € 2.302 per l'effetto combinato delle rimesse ricevute e degli addebiti derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo al netto delle rimesse effettuate nel corso dell'esercizio degli addebiti delle fatture emesse per locazioni e servizi, nonché della cessione di alcune cambiali;
- l'incremento del crediti verso le consociate Tivù + S.p.A. in liquidazione per € 185, dovuto all'addebito, sia dei rapporti commerciali per locazioni sia degli interessi maturati; Teleippica S.r.l. per € 637 derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo al netto degli incassi ricevuti tramite conto corrente finanziario delle fatture emesse per locazioni e servizi e rapporti commerciali;
- l'incremento pari a € 933 del credito per imposte anticipate, derivante dal calcolo delle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse che, al netto del riversamento di parte delle imposte anticipate iscritte in esercizi precedenti, come meglio specificato nell'apposita voce del conto economico, sono ritenute recuperabili sull'imponibile fiscale degli esercizi 2005 e 2006 in relazione alle previsioni di andamento economico della società. Si rimanda all'allegato della voce imposte dell'esercizio E. 22 per il dettaglio del calcolo delle imposte correnti e differite;
- l'incremento pari a € 10.770 del credito vantato verso i PAS e gli altri gestori sulla nuova attività conseguente alla Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento relativamente alla procedura di incasso e conseguente versamento quindicinale del saldo PREU;
- il credito verso Compagnie Assicuratrici rilevato per € 375 a fronte della maggiore richiesta di risarcimento per l'incendio del magazzino di Antraccoli.

Il fondo svalutazione crediti verso clienti nelle diverse configurazioni è stato determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità.

Il fondo svalutazione crediti verso controllate comprende anche le esposizioni del c/c finanziario verso le controllate stesse.

I conti correnti finanziari nei confronti delle società controllate e della controllante SNAI Servizi S.r.l., già regolati a tassi sostanzialmente in linea con i migliori tassi applicati dal mercato finanziario, sono comprensivi degli interessi maturati al 30.06.2005.

Di seguito si riporta il dettaglio dei crediti scadenti oltre i 12 mesi:

- ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	30.06.2005	31.12.2004	variaz.
Migliaia di Euro			
Crediti v/clienti	0	197	-197
Crediti verso altri:			
* Erario per rimborso imposte	50	50	0
* Erario per imposte in contenzioso	73	73	0
* Erario per imposta patrimoniale	54	54	0
* Crediti v/Tivù + SpA in liquidazione	1.158	1.158	0
* Fdo Svalutazione cred. V/Tivù + Spa in liquid.	-1.158	-1.158	0

	177	177	0
Totale Crediti oltre l'es. successivo	177	374	-197

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Il credito verso Tivù + S.p.A. in liquidazione per la cessione alla stessa del ramo d'azienda editoriale pari a € 1.158 è sorto nell'esercizio 1999 ed è già stato interamente svalutato negli esercizi precedenti in quanto ritenuto di difficile esigibilità.

C.III. Attivo Circolante

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni al 30 giugno 2005 sono pari a € 147 (€ 146), e risultano così composte:

- € 1 pari al valore delle azioni delle ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. già in carico a fine esercizio 2003 per garantire le residue operazioni di concambio con azioni della controllata Trenno S.p.A.;
- € 146 relativo a n. 3.775 azioni di Reti Bancarie Holding S.p.A. acquistati per impiego temporaneo di liquidità.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente e la composizione di tali attività sono espone nel prospetto C.III di seguito riportato.

C.IV. Attivo circolante

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a € 9.899 (€ 9.293) e sono così composte:

	30.06.05	31.12.04	variaz.
denaro e valori esistenti in cassa	2	8	- 6
conti correnti bancari attivi	9.897	9.285	612
	9.899	9.293	606

La liquidità sui conti correnti bancari comprende € 1.679 di RID da incassare al 30.06.2005. Il saldo è principalmente dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il PREU, la tris ed i fornitori, avvenuto nella prima decade di luglio 2005.

D. Ratei e Risconti attivi

Ammontano a € 2.903 (€ 2.119) e sono composti da costi sospesi di pubblicità per complessivi € 1.034 (€ 597) e risconti attivi per € 1.869 (€ 1.522).

I costi sospesi di pubblicità sono così composti:

- € 299 (€ 597) relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto SNAI avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto per la promozione e la pubblicità che SNAI S.p.A. si è impegnata ad eseguire verso i concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive nell'arco della durata dei contratti di servizio. I maggiori costi sostenuti nel primo anno sono stati riscontati sulla durata del contratto con i concessionari: l'importo residuo rappresenta la quota del costo relativo al secondo semestre dell'esercizio 2005.
- € 735 sono la quota dei costi sostenuti nel II trimestre dell'esercizio in corso per la campagna pubblicitaria SNAICARD e che deve essere ripartita nei prossimi sei mesi.

Tra i risconti attivi si evidenziano i risconti calcolati sui contratti di leasing e locazioni operative per complessivi € 892 (€ 820), derivati dal contratto di leasing per l'immobile di Porcari con decorrenza 15 luglio 2004 e della durata di 12 anni, dai contratti di leasing stipulati per gli apparecchi di gioco da divertimento e intrattenimento (Slot Machines) nel secondo semestre dell'esercizio e scadenti nel 2007 e dai canoni anticipati delle locazioni operative. Risultano inoltre € 186 (€ 367) per quote versate di premi su polizze assicurative e fidejussorie scadenti oltre il 30.06.2005, € 28 (€ 199) concernente la quota di luglio del canone annuo versato anticipatamente per la Concessione dei Concorsi pronostici per la stagione 2004-2005; € 400 (€ 25) su contratti di consulenza e 360 (€ 102) su contratti di assistenza, manutenzione, e altri servizi; € 3 (€ 9) su utenze telefoniche.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A. Patrimonio netto

Il patrimonio netto è di € 47.971 (€ 44.969) con un incremento di € 3.002 per l'effetto del conseguimento dell'utile nel I semestre 2005 per pari importo.

Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato è suddiviso in n° 54.943.180 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna ed è pari a € 28.570.

Riserve

Ammontano complessivamente a € 16.399 (€ 8.778) con un incremento di € 7.621 pari all'utile conseguito nell'esercizio 2004.

Le variazioni nel patrimonio netto sono dettagliate nel prospetto allegato 1, mentre la disponibilità e la distribuibilità delle riserve è evidenziata nell'allegato 2.

B. Fondi per rischi ed oneri

L'ammontare dei fondi per rischi ed oneri è di € 2.909 (€ 2.908) e di seguito se ne riportano i dettagli ed i relativi movimenti:

Fondo di Trattamento di quiescenza e simili: € 12 (€ 10).

Il fondo era stato apportato dalla incorporata SNAIcom a seguito della fusione a copertura degli accantonamenti di legge per il trattamento di quiescenza agli agenti di commercio che collaborano con la divisione commerciale ed è stato incrementato dalla quota di competenza dell'esercizio dell'indennità suppletiva clientela.

Fondo imposte differite € 103 (€ 104).

E' costituito:

- dall'ammontare di € 102 per imposte differite che verranno utilizzate durante il periodo di ammortamento trentennale del fabbricato acquisito a fronte di un fondo plusvalenze da reinvestire, in ottemperanza alle norme del DPR 597/73.
- dall'ammontare di € 1 per imposte differite passive relative a dividendi contabilizzati per competenza a conto economico ma imponibili fiscalmente, per un importo pari al 5%, nell'esercizio di incasso.

Altri fondi € 2.794 (€ 2.794) corrispondenti al fondo rischi.

Il fondo rischi è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti per la quota di competenza delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa al netto del fondo rettificativo relativo: La Televisione in liquidazione € 157, RistoMisto in liquidazione € 127 e Teseo in liquidazione € 1.400 mentre Tivù + in liquidazione per € 1.110 rappresentante l'onere massimo stimato per il completamento del processo di liquidazione.

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il debito per trattamento di fine rapporto è incrementato di € 168 passando a € 1.982 compreso il fondo TFR integrativo non rivalutabile per anticipi.

L'incremento trae origine dai seguenti movimenti in migliaia di Euro:

Saldo al 31.12.2004	1.815
(di cui € 73 per T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	
▪ Decrementi per liquidazioni	- 14
▪ Accantonamento dell'esercizio	169
▪ Trasferimenti da società del gruppo	12
Saldo al 30.06.2005 (di cui € 82 T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	1.982

D. Debiti

I debiti ammontano complessivamente a € 75.943 (€ 71.377) con un incremento di € 4.566 a causa della maggior esposizione per debiti commerciali e diversi.

La classificazione dei debiti è rappresentata nella tabella che segue (valori in migliaia di Euro):

Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	30.06.2005	31.12.2004	variazione
- FINANZIARI:			
verso banche	7.536	6.298	- 62
verso imprese controllate	75	-	75
- COMMERCIALI:			
verso controllante	-	6	6
verso controllate	309	486	- 177
verso fornitori	12.647	11.237	1.410
clienti c/anticipi	10	23	- 13
- DIVERSI:			
Debiti tributari	578	954	- 376
Debiti verso Istituti Previdenziali	471	537	- 66
altri debiti	17.771	11.449	6.322
Totale entro l'esercizio	39.397	30.990	8.407
			-
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	30.06.2005	31.12.2004	variazione
DEBITI VERSO BANCHE:			
Debiti verso banche	36.546	40.387	- 2.541
Totale oltre l'esercizio	36.546	40.387	- 2.541
Totale debiti	75.943	71.377	4.566

Nessuno dei debiti sopra riportati è assistito da garanzia reale, eccezion fatta per il pegno iscritto dalla controllante SNAI Servizi Srl su numero 27.771.023 azioni SNAI S.p.A. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione di consolidamento del debito.

Non esistono debiti significativi in valuta.

I debiti finanziari sono rappresentati dai debiti verso banche pari a € 7.536, principalmente per le due rate del consolidamento del debito bancario

scadenti al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2006 e dal saldo debitorio dei conti correnti infragruppo verso le controllate Festa Srl (€ 16) e Mac Horse Srl (€ 58).

Segnaliamo che i parametri contrattuali di garanzia sul debito consolidato bancario sono stati rispettati e che le prime cinque rate andate finora in scadenza, compresa quella al 30.06.2005, sono state regolarmente onorate.

I debiti commerciali verso fornitori ammontano a € 12.647 (€ 11.237) e derivano dalla gestione ordinaria. I debiti di natura commerciale verso le società controllate sono composti dal debito per fatture da ricevere da Festa S.r.l. per riaddebiti telefonici e di servizi € 16, dal debito verso la controllata Mac Horse derivante dai servizi forniti per la realizzazione delle locandine pari a € 261 ed infine per riaddebiti da ricevere dalla Trenno Spa per € 32.

Nei debiti scadenti oltre l'esercizio figura il debito consolidato verso banche per € 36.546 (€40.387) scadente da 1 a 5 anni.

Non esistono debiti scadenti oltre 5 anni; va segnalato, tuttavia, che nella convenzione di consolidamento del debito bancario esiste opzione da esercitare al quinto anno di durata (31.12.2007) per portare le ultime rate del biennio finale dal settimo fino al decimo anno, previa accettazione degli istituti bancari.

La composizione e le variazioni dei debiti diversi, vengono esposti nella tabella che segue (valori in migliaia di Euro):

COMPOSIZIONE DEI DEBITI DIVERSI	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
11) Debiti Tributari	578	954 -	376
ERARIO C/IRPEF DIPENDENTI	92	204 -	112
ERARIO C/RIT.LAVORATORI AUTONOMI SCAD.	50	-	50
ERARIO C/CARTELLE ESATTORIALI	-	6 -	6
ERARIO C/IRPEF COLLABORATORI	12	8	4
ERARIO C/IRAP	372	669 -	397
ERARIO C/RITENUTE D'ACCONTO	-	26 -	26
ERARIO C/RITENUTE SLOT	46	39	7
ERARIO C/RIT SEZ. REG. E TRIBUTI LOCALI	6	2	4
12) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI	471	537 -	66
INPS/ENPALS	386	496 -	110
ENASARCO	4	2	2
INAIL	43	5	38
PREVINDAI	30	24	6
DEBITI V/FDO COMETA	8	10 -	2
13) ALTRI DEBITI	17.771	11.449	6.322
AMMINISTRATORI C/COMPETENZE	281	1.013 -	732
SINDACI C/COMPETENZE	103	130 -	27
VERSO COLLABORATORI	10	5	5
CAPARRE ED ACCONTI	51	51	-
VERSO CONSOCIATA TIVU +	43	43	-
VERSO CONSOCIATA TELEIPPICA	85	43	42
VERSO PUBLITEL	455	1.000 -	545
AZIONISTI C/DIVIDENDI NON RISCOSSI	5	5	-

PERSONALE DIPENDENTE	495	378	117
DEBITI VERSO SARABET	400	-	400
DEBITI VERSO AAMS	2	127 -	125
DEBITI V/TERZI PER VINCITE CONCORSI PRONOSTICI	7	74 -	67
DEBITI V/TERZI PER ACQUISIZIONE LOGISISTEM	327	327	-
DEPOSITICAUZIONALI DA TERZI FRUTTIFERI	97	22	75
DEPOSITI CAUZIONALI DA TERZI	317	291	26
DEBITO PREU	14.892	7.633	7.259
DEBITI VARI	201	307 -	106
TOTALE ALTRI DEBITI	18.820	12.940	5.880

Fra i debiti tributari figurano tra l'altro il debito per l'Irap pari a € 372, di cui € 25 relativo all'esercizio 2004, in corso di pagamento rateale consentito dalla normativa fiscale ed € 347 per Irap calcolato al 30 giugno 2005.

Le variazioni significative tra gli altri debiti riguardano:

- il decremento del debito verso gli amministratori in seguito alla liquidazione delle competenze arretrate;
- il decremento del debito verso Publitel per il progressivo rientro rateale previsto dall'accordo transattivo a saldo e stralcio delle pretese avanzate dal fallimento della Publitel S.p.A.;
- il debito verso Sarabet rilevato per € 400 alla sottoscrizione dell'atto di transazione del 29 giugno a saldo degli oneri contrattuali alla data del 30 giugno 2005 e a titolo di stralcio e transazione di ogni possibile reciproca pretesa in relazione all'esecuzione del contratto di fornitura di servizi e ad ogni altro rapporto intercorso tra le parti, comunque connesso all'esercizio della concessione Tris sino a tale data;
- il debito relativo al Prelievo unico erariale pari a € 14.892 (€ 7.633) calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (nuova attività delle Slot Machine) che viene regolato entro il tredicesimo giorno successivo alla chiusura della quindicina.

Figurano inoltre fatture da ricevere dalle consociate Tivù + in liquidazione (€ 43) e Teleippica (€ 85) per il servizio di diffusione satellitare, resi rispettivamente nel I semestre 2004 e dal 01/07 fino al 30 giugno 2005; € 414 per depositi cauzionali ricevuti dai PAS e da alcuni gestori a fronte del contratto di intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289).

E. Ratei e risconti passivi

La voce ratei e risconti passivi ammonta complessivamente a € 243 (€ 57) ed è composta da ratei passivi maturati per stipendi e contributi su 13ma mensilità per € 194, da risconti passivi su interessi attivi maturati su dilazioni di pagamento concesse a clienti € 19, ed € 4 da risconti passivi sul canone annuo anticipato, derivante dai contratti stipulati con i Punti di Vendita dei concorsi pronostici, fatturato per la stagione 2004-2005 e altri riaddebiti fatturati in via anticipata per € 27.

Sia i ratei che i risconti sono correlati ad oneri e proventi che concernono un periodo temporaneo a cavallo del passato e del presente semestre.

Conti d'ordine

Sono esposti in calce al passivo dello stato patrimoniale per un totale di € 72.375 (€ 68.381) con un incremento di € 3.994, da imputare all'effetto combinato sia della riduzione delle garanzie richieste da AAMS per il rilascio della Concessione per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento e intervenuta scadenza, sia dell'incremento sia degli impegni assunti con la stipula dei contratti di locazione operativa nel corso del I semestre.

I conti d'ordine al 30.06.2005 sono rappresentati da:

- Fidejussioni di € 434 (€ 434) a favore del Comune di Milano per concessioni edilizie;
- Impegni per canoni leasing e locazioni operative € 11.818 (€ 8.797) corrispondenti alle rate del leasing stipulato con decorrenza 15 luglio 2004 con la società Ing Lease per l'immobile di Porcari scadente nel 2016, alle rate dei contratti di leasing stipulati per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento (Slot Machines) e agli impegni assunti, anche nel corso del I semestre, per locazioni operative di apparecchiature telematiche, principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco;
- Fidejussione di € 406 nell'interesse di Tivù + in liquidazione, a favore del Ministero delle Comunicazioni, rilasciata dalla S.I.C. SpA;
- Fidejussione ricevuta dalla Controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 9.813 (€ 9.813) a favore di UNICREDIT (già Rolo Banca), apportata dall'incorporata SNAICom a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni dipendenti da operazioni bancarie;
- Beni in leasing e locazioni operative per complessivi € 10.917 (€ 8.444), di cui € 3.500 corrispondenti al valore dell'immobile detenuto in leasing, € 3.107 pari al valore di n. 432 apparecchi da intrattenimento e i restanti per varie apparecchiature informatiche e telematiche;
- Beni della società presso terzi € 6.082 (€ 5.976) consistenti in apparecchiature concesse in comodato ai PAS;
- Apparecchiature da intrattenimento (Slot Machines) di nostra proprietà per € 1.827 (€ 1.482) e detenute in leasing per € 3.107 (€ 3.107), collocate presso i PAS come previsto dal contratto di intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289);
- Cambiali attive ricevute da clienti a garanzia delle scadenze dilazionate € 59 (€ 30);
- Cambiali attive da clienti della divisione prodotti cedute a fornitori € 187 (€ 334);
- Fideiussione di € 7.500 (€ 7.500) a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, con scadenza 31.07.2007, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate con la Concessione dei concorsi a pronostico, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti; si ricorda che nel corso del 2004 era stata rideterminata e svincolata con l'atto integrativo del 04.08.04 da parte dei Monopoli di Stato;

- N. 8.102.600 titoli Azioni Trenno S.p.A. girati in pegno a IS.FI.ME S.p.A. al valore nominale di € 0,52 per complessivi € 4.213 relativi alla polizza originaria di € 18.000 scadente nel 2007.
- Fideiussioni per complessivi € 15.818 (€ 17.687) rilasciate da diversi Istituti di credito a favore di AAMS richieste per la Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento, di cui € 3.000 a garanzia dell'attivazione della rete telematica e del suo corretto funzionamento, € 312 a garanzia del pagamento della seconda rata di acconto del Prelievo Erariale Unico (PREU), entrambe scadenti il 31.03.2005; quanto a € 14.375 a garanzia, tra l'altro, del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011.
- Fideiussione di € 8 a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per il concorso a premi "Vinci un GranPremio", scadenza il 25.08.2005;
- Fideiussione di € 186 (€ 150) a favore di fornitori di cui € 150 concessa dal Consorzio "Toscana com-Fidi" a garanzia di operazioni di leasing.

Conto economico

VALORE DELLA PRODUZIONE

A. Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta complessivamente a € 32.083 (€ 23.916) con un incremento di € 8.167 (34,15%) imputabile essenzialmente all'attivazione della rete per il gioco lecito su apparecchi da intrattenimento.

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 27.937 (€ 22.639) con un incremento di € 5.298, pari al 23,40%.

In particolare rileviamo che:

- i ricavi dell'attività telematica e di servizi che si riferiscono alla percentuale di remunerazione sulla raccolta delle scommesse consuntivano € 16.508 (€ 17.860) -7,56% a causa del concorso di più fenomeni quali: la flessione a livello nazionale delle scommesse ippiche per l'accentuarsi della conflittualità degli operatori, con conseguenti perdite di giornate di corse; l'effettuazione nel giugno 2004 dei campionati europei di calcio; la diminuzione dei punti vendita delle scommesse per accorpamento, rottamazione o passaggio ad altri provider.
Sono così suddivisi:
 - scommesse ippiche per € 9.727 (€ 10.697) -9,07% di cui € 146 dalla controllata Trenno S.p.A.;
 - delle scommesse sportive per € 5.367 (€ 5.653) -5,06%;
 - delle scommesse Tris per € 1.125 (€ 1.194) -5,73%;
 - delle scommesse su altri sport per € 57 (€ 94) -39,13%;
 - delle scommesse telematiche e telefoniche € 232 (€ 222) + 4,83%;
- i ricavi per i servizi telematici relativi al Bingo ammontano a € 97 (€ 187) con un decremento di € 90 (-48,06%); è prevedibile una ripresa del fatturato a seguito della introduzione del bingo interconnesso, ormai auspicato da più componenti;
- i ricavi relativi all'aggio per i Concorsi Pronostici ammontano a € 199 (€ 214) di cui € 95 relativi alla raccolta Totocalcio, € 19 per la raccolta Totogol, € 32 per la raccolta IL9 e € 53 per la raccolta Big Match, avviato quest'ultimo nella seconda metà di dicembre 2004;
- i ricavi per i servizi relativi ai Concorsi Pronostici ai PDV sono € 101 (€ 47) con un incremento pari a € 55 (+115,86%);
- l'aggio maturato al 30 giugno 2005 sul movimento del gioco su apparecchi da intrattenimento (Slot machine) per complessivi € 3.323 (€ 67);
- i ricavi per l'attività iniziata già dal 1 novembre 2004, per la resa dei servizi del collegamento in rete degli apparecchi da intrattenimento, per complessivi € 4.510;
- i ricavi della divisione prodotti per la vendita di tecnologia e apparecchiature e per gli allestimenti ammontano a € 868 (contro i € 1.941 del 2004) di cui € 138 sono i ricavi per le vendite effettuate alle Sale Bingo, € 630 sono relativi a vendite ai PAS, € 84 per gli allestimenti degli uffici postali e € 16 verso altri clienti;
- i ricavi per concessione in uso di immobili e impianti ammontano a € 1.291 (€ 1.291) e traggono origine dall'affitto, alla controllata Società Trenno S.p.A., dell'azienda denominata Centro di Allenamento. Il

comprensorio immobiliare di proprietà è strumentale nel quadro delle risorse dell'economia aziendale direttamente correlate all'attività ippica istituzionale;

- i ricavi per l'attività di assistenza e manutenzione prestata ai PAS ed alle sale bingo ammontano a € 618 (€ 678);
- i ricavi diversi di produzione ammontano a € 422 (€ 354) e derivano da: contratti di affitto d'azienda per la Clinica Veterinaria S.Siro per € 35, compensi per l'uso del marchio ai PAS € 189, ricavi per il servizio banca dati € 10, ed altri servizi vari effettuati a terzi € 188.

A.4. Incrementi di Immobilizzazioni per Lavori Interni

Gli incrementi pari a complessivi € 163 (€ 75) concernono essenzialmente lo sviluppo interno del software di produzione per la gestione della rete Slot, per l'implementazione dei terminali di gioco e per la predisposizione del software per il bingo interconnesso.

A.5. Altri ricavi e proventi

Ammontano a € 4.119 (€ 1.274) di cui servizi svolti a favore di società del gruppo per € 518 (€ 248) ed affitti e spese accessorie per € 192 (€ 93).

Sono affluiti a questa voce i seguenti proventi non ripetitivi:

- € 1.000 a titolo di agevolazione commerciale prevista nell'accordo del 23 giugno 2005 con la società Omniludo, nel quale si regola la gestione congiunta degli apparecchi da intrattenimento per il gioco presso i PAS;
- € 1.649 rilevati in seguito alla capitalizzazione di beni materiali già contabilizzati nel magazzino per un valore netto pari ad € 1.307 (al netto dell'IVA indetraibile), di cui € 1.169 pari al valore netto degli apparecchi da intrattenimento dislocati nei PAS;
- € 377 per rimborsi danni assicurativi in seguito all'incendio del magazzino avvenuto nel primo semestre 2005;
- insussistenze passive per € 81;
- dalla capitalizzazione degli apparecchi di connessione e dei servizi di primo impianto per l'avvio e l'implementazione della rete telematica per le slot machine per € 267.

Il riepilogo di tutti i ricavi per prestazioni a controllanti, controllate viene evidenziato nella seguente tabella:

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione
alle controllanti:			
SNAI Servizi S.r.l.	136	79	57
	136	79	57
alle controllate:			
FESTA S.r.l.	122	92	30
TRENNO S.r.l.	1.571	1.620 -	49
MAC HORSE S.r.l.	16	-	16
VALCARENGA S.r.l.	5	5	0
	1.714	1.717 -	3
Imprese sottoposte al controllo della stessa controllante			
TELEIPPICA S.r.l.	312	-	312
TIVU' + S.p.A. in liquidazione	6	79 -	73
	1.850	1.796	54

B. Costi della produzione

I costi della produzione ammontano complessivamente a € 28.065 (€ 20.690) con un incremento di € 7.375 pari al 35,65%. Le principali variazioni vengono dettagliate nei singoli componenti di costo della produzione.

B.6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano a € 584 (€ 2.062) con un decremento di € 1.478. Si ricorda che nel primo semestre del 2004 erano state contabilizzate in questa voce gli acquisti di apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot Machines). Nel corso del corrente esercizio 2005 non sono invece stati effettuati acquisti di rilievo per la correlata significativa contrazione dei ricavi per allestimenti di sale bingo o di PAS.

B.7. Per servizi

Il saldo di € 13.253 (€ 8.927) presenta un incremento di € 4.326 (+ 48,47%).

Le voci incluse nei costi per servizi si riferiscono a:

	I Semestre 2005	I Semestre 2004
Utenze	184	74
Manutenzioni su beni propri	478	339
Manutenzioni su beni di terzi	593	330
Pubblicità	1.157	842
Progettazione/Allestimenti	139	49
Spese di vendita	50	53
Installazioni ed alta sorveglianza	252	83
Lavorazioni esterne e logistica	186	248
Bookmaker	810	813
Assistenza tecnica	800	432
Telefoniche e postali	1.847	1.923
Help Desk e centralino FESTA	1.038	752
Compensi Amministratori, Sindaci e Società di Revisione	398	384
Consulenze, spese legali	1.321	1.263
Collaborazioni coordinate e continuative	140	144
Polizze assicurative e fidejussorie	341	209
Prestazioni da Società del Gruppo	290	232
Prestazioni da Terzi	830	607
Rimborsi spese e spese trasferta	121	109
Costi Servizi Slot da Pas	2.278	41
Totale	13.253	8.927

Si evidenzia un incremento significativo dei costi per servizi, in particolare determinato dall'attivazione della rete per il gioco tramite apparecchi da intrattenimento e da divertimento ed, in minor misura, dal lancio della campagna pubblicitaria "SNAI Card".

B.8. Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 1.707 (€ 1.218) e riguardano canoni di leasing, noleggio autovetture, affitti passivi come di seguito specificato:

- gli affitti passivi ammontano a € 232 (€ 350);
- le spese accessorie per complessivi € 6 (€ 220) sono state addebitate come previsto da contratto di affitto dalla Società Immobiliare Tirrenia, relativamente ai locali di Roma; si ricorda che nel corso del secondo semestre del 2004 era cessato il contratto con la controllante per l'immobile di Porcari;
- i canoni leasing, comprensivi delle spese accessorie, ammontano a € 736 (€ 74); si ricorda che con il corso del 2004 sono stati stipulati nuovi contratti per apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot Machines) oltre al contratto di leasing relativo all'immobile di Porcari, sede degli uffici della società, in precedenza acquisito in locazione tramite SNAI Servizi S.r.l.;
- le locazioni operative ammontano a € 653 (€ 506), in corso di esercizio sono state sottoscritte nuove locazioni per apparecchiature telematiche e tecnologiche;
- i canoni di locazione autovetture ed i relativi costi accessori ammontano a € 63 (€ 58);
- i noleggi per complessivi € 17 (€ 10) sono per € 9 riferiti al contratto di noleggio apparati telefonici in essere con la controllata Festa S.r.l.

B.9. Per il personale

I costi per il personale ammontano complessivamente a € 3.941 (€ 3.698) di cui € 2.867 per salari e stipendi, € 870 per oneri sociali e € 204 per trattamento di fine rapporto.

La variazione del personale, nonché la consistenza media dello stesso nel corso dell'esercizio, è risultata la seguente:

CATEGORIA	31/12/2004	Entrate dell'esercizio	Uscite del periodo	30/06/2005	Consistenza media del periodo
Dirigenti	12			12	12
Impiegati e Quadri	163 *	21	6	178 **	170
Operai	3	2		5	4
Totale Dipendenti	178	23	6	195	186

* di cui n. 12 Part-time

** di cui n. 13 Part-time

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a € 4.176 (€ 4.051) con un incremento di € 125.

Ammortamenti

Il dettaglio delle movimentazioni di ciascuna tipologia di cespiti è analiticamente evidenziato nei prospetti allegati B.I. e B.II. che riportano anche le aliquote di ammortamento applicate.

Gli ammortamenti su beni materiali ammontano ad € 1.457 (€ 1.292), si evidenziano € 510 per la quota di ammortamento dell'esercizio calcolata su macchine elettriche e elettroniche, ed € 502 dovuti all'ammortamento dei fabbricati.

Gli ammortamenti su beni immateriali risultano pari a € 2.560 (€ 2.702), con un decremento di € 142: la diminuzione consegue al completamento dei piani di ammortamento di alcuni beni: costi di sviluppo, pubblicità ecc.

Gli ammortamenti sono stati computati secondo i criteri illustrati a commento dello stato patrimoniale.

Svalutazioni dell'attivo circolante

Il saldo delle svalutazioni effettuate al 30.06.2005 ammonta a € 158 (€ 57) ed è imputabile per € 113 all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti, e per € 45 all'accantonamento effettuato sui crediti vantati verso le controllate.

B.11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Registra un saldo negativo di € 2.031 (€ 824 saldo positivo del primo semestre 2004) derivante dalla differenza tra le rimanenze iniziali e finali, pari a € 2.556, al netto dell'utilizzo del fondo svalutazione per € 525 che si era costituito negli esercizi precedenti sugli articoli non più in giacenza.

Il decremento delle rimanenze è principalmente dovuto a due fattori:

- la capitalizzazione degli apparecchi da divertimento e da intrattenimento per un valore pari ad € 1.307 al netto del relativo fondo svalutazione, di cui € 1.169 relativamente alle slot machine;
- l'imputazione dei beni in giacenza presso il magazzino di Antraccoli, distrutti dall'incendio per un valore netto pari ad € 375.

B.12. Accantonamenti per rischi

Non si sono resi necessari ulteriori accantonamenti per rischi.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 2.374 (€ 958) con un incremento di € 1.416.

I costi sostenuti per il canone della Concessione dei Concorsi Pronostici, oltre al canone della Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento, ammontano a € 1.838 (€ 165).

Vi figurano inoltre i diritti camerali e tasse regionali e comunali per € 26 (€ 34), imposta I.C.I per € 83 (€ 80), spese amministrative e diverse per € 61 (€ 43), materiali promozionali, di consumo e cancelleria per € 109 (€ 65), contributi associativi per € 30 (€ 28), sopravvenienze e perdite diverse per

€ 43 (€ 253), spese diverse per € 115 (€ 62) ed € 69 (€ 228) di transazioni passive ordinarie a definizione di rapporti pendenti con alcuni clienti.

Gli oneri finanziari netti sono risultati pari a € 736 (€ 830) con un decremento di € 94, originato principalmente dalla diminuzione dell'esposizione verso sia corrente che consolidata, nonché di quella onerosa verso terzi.

C.16. - PROVENTI FINANZIARI - Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari sono iscritti per € 484 (€ 653) e sono così composti:

- dividendi da titoli iscritti nell'attivo circolante, azioni di Reti Bancarie Holding S.p.A per € 8;
- interessi maturati sui c/c infragruppo attivi verso società controllate € 294 (€ 372) di cui € 233 (€ 320) verso Trenno SpA, € 15 (€ 30) verso Festa Srl, € 1 MacHorse, € 24 (€ 19) verso Risto Misto in liquidazione, € 21 verso Teseo in liquidazione;
- interessi maturati verso la controllante SNAI Servizi Srl per € 75 (€ 193);
- interessi attivi maturati sul conto corrente finanziario verso altre società del gruppo, Tivù + in liquidazione per € 53 (€ 40) e Teleippica S.r.l. per € 19 (€ 1);
- proventi diversi dai precedenti per € 35 (€ 47). Rientrano in questa voce: interessi attivi bancari per € 8 (€ 19), interessi attivi su dilazioni di pagamento concesse ai clienti per € 20 (€ 27) ed interessi maturati sui depositi cauzionali attivi per € 7.

Gli interessi attivi addebitati alle società del gruppo su conti correnti finanziari sono computati al tasso pari, sostanzialmente, ai migliori in essere sul mercato finanziario.

C.17. - INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Gli interessi e gli altri oneri finanziari ammontano complessivamente a € 1.219 (€ 1.436), e risultano così composti:

- interessi passivi maturati sul c/c finanziario verso la controllata MacHorse per € 1 (€ 15 al 30 giugno 2004 verso Teseo e SAP);
- commissioni per fidejussioni dovute alla controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 151 (€ 151);

Tra gli altri interessi ed oneri finanziari figurano:

- interessi passivi bancari per € 964 (€ 978) calcolati il 30 giugno 2005 al versamento della rata prevista dal contratto di consolidamento;
- spese bancarie per € 99 (€ 85) sostenute per la gestione dei rapporti con le banche e con Montetitoli S.p.a. per la gestione delle azioni sociali;
- interessi passivi diversi per complessivi € 3 (€ 207).

C.17-BIS – UTILI E PERDITE SU CAMBI

Il saldo di € 0,1 (€ 58) è pari alle perdite su cambi rilevate nel periodo.

D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il saldo negativo delle rettifiche di valore di attività finanziarie ammonta a € 867 (€ 882 di segno positivo al 30 giugno 2004) e risulta composto dalla differenza tra i proventi derivanti dall'adeguamento alla valutazione del metodo del patrimonio netto delle società Festa Srl (€ 30) e Mac Horse Srl (€ 9) oltre a i proventi per rivalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante (€ 1) e la svalutazione operata in applicazione del metodo del patrimonio netto per la partecipazione nella controllata Trenno S.p.A (€ 907).

E. Proventi ed oneri straordinari

Nel corso dell'esercizio 2005 non ci sono stati proventi e oneri straordinari.

22. Imposte sul reddito

Al punto 22, sono stati imputati all'esercizio € 587 (€ -627) che corrispondono al saldo delle seguenti voci:

	I semestre 2005	I semestre 2004
Irap	-€ 347	-€ 334
Imposte differite anticipate	€ 2.019	€ 0
Utilizzo fondo Imposte differite passive	€ 0	€ 1
Utilizzo credito Imposte differite anticipate	€ -1.085	€ -293
Totale	€ 587	-€ 626

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nelle tabelle che seguono:

Fondi tassati	Importo	Aliquota Imposta	Effetto di imposta	Periodo riversamento stimato
Fondo svalutazione crediti tassato	8.552	33%	2.822	esercizio 2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.962	37,25%	1.476	esercizio 2006 e seguenti
Svalutazione partecipazioni e deducibilità differita	774	33%	255	esercizio 2006 e seguenti
Altre differenze temporanee (Compensi amministratori, organi di controllo, spese di rappresentanza, ecc.)	624	33% o 37,25%	209	esercizio 2006 e seguenti
Totale	13.912		4.762	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota Imposta	Effetto di imposta	Utilizzabili entro periodo di imposta
Esercizio 2001	12.779	33%	4.217	2006
Esercizio 2002	4.666	33%	1.540	2007
Totale	17.445		5.757	

Il Consiglio di Amministrazione ha prudenzialmente ritenuto di iscrivere le sole imposte anticipate che si prevede di riversare entro l'esercizio 2006, tenuto conto delle migliori stime di andamento della gestione sino alla fine

dello stesso esercizio. Per ulteriori considerazioni si fa rimando alla relazione sulla gestione.

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante da bilancio e quello teorico (in migliaia di Euro):

	30.06.2005	31.12.2004
Risultato prima delle imposte	2.416	6.641
Aliquota fiscale	33%	33%
Imposta teorica IRES	(797)	(2.191)
Utilizzo perdite non stanziati in esercizi precedenti	-	2.191
IRAP del periodo	(347)	(669)
Imposte anticipate su perdite fiscali di esercizi precedenti	2.019	1.815
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti	(288)	(165)
Imposte IRAP ed IRES in bilancio	587	981

A seguito dell'adesione al condono non vi sono, ad oggi, ulteriori accertamenti e vertenze con l'Erario che potrebbero originare ulteriori accantonamenti.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risultano definiti gli esercizi al 1998 ai fini IRPEG e gli esercizi al 1999 ai fini I.V.A.

Altre notizie

Ai sensi dell'art. 2427 n. 16 del Codice Civile di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi maturati nel primo semestre 2005:

	per prestazioni alla Capogruppo		per prestazioni rese ad altre imprese consolidate	
	30.06.2005	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2004
Amministratori della Capogruppo	257	250	64	40
Sindaci della Capogruppo	42	37	19	5
Totale compensi	299	288	83	46

Le partecipazioni detenute da Amministratori, Sindaci e dal Direttore Generale, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente e nelle sue controllate, sono esposte nel fascicolo del bilancio al 31.12.2004.

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", la SNAI S.p.A. ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova – Viale Italia 19 - è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti della società SNAI S.p.A.. Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato

7 sono esposti in sintesi i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l., chiuso al 31 dicembre 2004.

La presente nota viene integrata dalle seguenti informazioni:

- allegato 1, nel quale vengono indicate le variazioni nei conti di patrimonio netto;
- allegato 2, nel quale viene fornito il dettaglio delle riserve disponibili;
- allegato 3, nel quale vengono dettagliati i valori relativi alle partecipazioni dirette al 30.06.2005 e le variazioni intervenute rispetto al 31.12.2004;
- allegati 4.1, 4.2 e 4.3, nei quali vengono evidenziati i confronti del valore di carico delle partecipazioni e la consistenza dei patrimoni netti contabili delle stesse;
- allegato 5, nel quale vengono riportate le informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI.
- Allegato 6, dati di sintesi degli ultimi bilanci della capogruppo SNAI Servizi S.r.l.

Gli allegati formano parte integrante della presente nota e costituiscono ulteriore dettaglio ed illustrazione delle voci interessate della situazione contabile semestrale.

La presente relazione semestrale rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del semestre e corrisponde alle scritture contabili.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Maurizio Ughi

Milano, 12/13 settembre 2005

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in Euro)

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/04		VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO		IN DIMINUZIONE		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 30/06/05		NOTE
I	CAPITALE SOCIALE	28.570.454	.	.	.	.	.	28.570.454	1	
II	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	.	.	.	.	.	.	.
III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	.	.	.	.	.	.	.
IV	RISERVA LEGALE	886.824	381.073	.	.	.	.	1.267.897	2	
V	RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	.	.	.	.	.	.	.
VI	RISERVE STATUTARIE	.	.	.	.	.	.	.
VII	ALTRE RISERVE									
	Riserva straordinaria	7.890.729	7.240.382	.	.	.	.	15.131.111	2	
	Riserva da arrotondamento	.	1.	.	.	.	.	1		
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	.	.	.	.	.	.	.
	Utili esercizi precedenti	.	.	.	.	.	.	.
	Totale riserve	8.777.553	7.621.456	.	.	.	.	16.399.007		
	Utili (Perditi) dell'esercizio 2004	7.621.455	3.002.220	.	.	.	.	3.002.220	2	
	Utili (Perditi) del I semestre 2005	.	10.823.676	.	.	.	.	47.971.681		
	Totale	44.968.462	10.823.676	.	.	.	.	47.971.681		

*Prospetto delle variazioni
nei conti di patrimonio netto*

Allegato 1

Nota 1

Il Capitale sociale è diviso in n. 54.943.180 azioni ordinarie da Euro 0.52 ciascuna. Il precedente valore nominale in lire era di L. 1.000. La trasformazione del Capitale Sociale in Euro è stata deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 18/02/1999.

Nota 2

L'assemblea del 11 maggio 2005 ha deliberato la seguente ripartizione dell'utile dell'esercizio 2005:

riserva legale 5%	381.073
riserva straordinaria	7.240.382

	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepiro delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	per altre ragioni
Capitale	28.570.454			per copertura perdite	

Riserve di capitale:

Riserva ex. L.72 19/03/83	-			4.540.262	2
Riserva da soprapprezzo azioni	-			12.107.415	3
Riserva ex L. 576 02/12/75	-			689.170	2
Riserva ex L.413 30/12/91	-			860.110	2
Riserva di rivalutazione ex Legge 342/00	-			27.463.056	2
Riserva per plusvalenza da conferimento	-			6.754.227	2
Riserva plusvalenze reinvestite (art. 54/597)	-			1.291.142	2
Riserva da conversione Euro	0				

Riserve di utili:

Riserva legale	1.267.897	B	1.267.897	1.818.005	3
Riserva Straordinaria	15.131.111	A, B, C	15.131.111	7.568.373	4
Riserva non disponibile valutaz. Partecipazioni PN	-			5.903.161	3
Utili esercizi precedenti				4.410.304	2

Totale			16.399.007		
Quota non distribuibile (5)			319.172		
Residua quota distribuibile			16.079.835		

A: per aumento di capitale

B: per copertura delle perdite

C: per distribuzione soci

Note:

- 1) Salvo ulteriori vincoli derivanti da disposizioni statutarie, da esplicitare dove esistenti.
- 2) utilizzo per copertura perdite anno 2001
- 3) utilizzo per copertura perdite anno 2002
- 4) utilizzo quanto a E. 1.833.575 per copertura perdite 2001; quanto a E. 5.734.798 per copertura perdite 2002
- 5) Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di impianto e di ampliamento, costi ricerca, sviluppo e pubblicità.

Partecipazioni e Titoli al 30 giugno 2005

(con l'indicazione delle variazioni avvenute nel periodo)

	Esistenza al 31 dicembre 2004				VARIAZIONI				Esistenza al 30 giugno 2005				
	quantità azionistiche	prezzo medio	valore di bilancio	Fondo rettificativo	quantità azionistiche	prezzo medio	acquisti ed cessure - Vendite	Realistiche	modificazioni su bilanzioni e rimborzi	valorem unitario	quantità azionistiche	prezzo medio	valore netto di bilancio
1) - PARTECIPAZIONI													
a) SOCIETÀ CONTROLLATE													
◦ Società Terno S.p.A.	26.109.546	0,72	19.387.616	-512.821					8.886	0,52	26.109.546	0,69	17.967.954
◦ Immobiliare Valcarenga S.r.l.	98.000	2,33	228.218	-						0,52	98.000	2,33	228.218
◦ Fasta S.r.l.	1.000.000	0,44	1.251.241	-807.312				30.206		1,00	1.000.000	0,47	474.155
◦ Tesco S.r.l. in liquidazione	722.400	0,00	723.040	-723.040						1,00	722.400	0,00	0
◦ La Televisione Srl. in liquidazione (già SNAI SAT SRL)	293.174	0,00	175.476	-175.476						0,52	293.174	0,00	0
◦ Risto Misto S.r.l. in liquidazione (ex SnaI Food)	20.000	0,00	50.000	-50.000						1,00	20.000	0,00	0
◦ Mac Horse	25.823	6,01	155.156	-						1,00	25.823	6,34	163.842
Tot. Società controllate			21.970.747	-2.268.449			0	0	8.886				18.834.149 *
b) SOCIETÀ COLLEGATE E ALTRE													
◦ TIVU + S.p.A. (già Sna Vey S.p.A.)	101.400	0,00	101.400	-101.400						1,00	101.400	0,00	0
◦ Comnet S.r.l. (già Link srl)	20.400	3,80	77.469	-						0,52	20.400	3,80	77.469
◦ Telepica srl	20.000	5,31	106.158	-						0,52	20.000	5,31	106.158
◦ Consorzio Conai			5	-									0
Tot. Società collegate			285.032	-101.400			-5	0	0				183.627 *
TOTALE PARTECIPAZIONI			22.255.779	-2.369.849			-5	-868.149	0				19.017.776 *
2) - CREDITI													
◦ esigibili entro l'anno			77.029	-			63.442						140.471
◦ esigibili oltre l'anno			1.214.631	-			-2.892						1.211.739
TOTALE ALTRI CREDITI			1.291.660				60.550	0					1.352.210
TOTALE ALTRI TITOLI			0				0	0					0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			23.547.439	-2.369.849			60.545	-868.149					20.369.986 *

(valori in Euro)

Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO AL 30/06/2005 Euro/000	PRODOTTA RISULTATO Euro/000	VALORE NOM. AZIONI QUOTE	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTICIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDATE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro	FONDO RETTIFICATIVO Euro	DIRETTA			TOTALE			PATRIMONIO NETTO AL 30/06/05 Euro/000	PRODOTTA PATRIMONIO Euro/000	VALUTAZ. CON METODO P.N. Euro/000	NOTE
									%	%	%	%	%	%				
-794,23	-766,35	0,52	14.071,07	1) SOCIETA' TRENNO SPA	MI	26.109,546	13.484,455		96,49	0,05	96,54	18.796,06	18.136,32	17.967,95	1			
9,96	9,96	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENZA SRL	MI	98,000	228,218		100,00		100,00	17,32	17,32	220,22				
20,16	20,16	1,00	1.000,00	4) FESTA S.r.l.	LU	1.000,000	443,930		100,00		100,00	509,66	509,66	474,13				
64,84	64,84	1,00	25,88	8) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	25,883	75,823		100,00		100,00	112,07	112,07	163,84				
-29,80	-20,86	0,52	1.032,00	5) TESCO S.r.l. in liquidazione	RM	1.400,000	723,040	-723,040	70,00		70,00	-7.414,80	-5.190,36	0,00	2			
28,20	23,82	0,52	180,54	7) LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidaz.	PA	299,000	175,476	-175,476	84,46		84,46	-247,92	-209,39	0,00	2			
-4,06	-4,06	0,52	50,00	9) RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PA	50,000	50,000	-50,000	100,00		100,00	-370,52	-370,52	0,00	2			
-704,93	-672,49		16.410,49				15.180,942	-948,516				11.401,87	13.005,09	18.826,14				

NOTE:

(1) Riferito alla quota di partecipazione diretta.

(2) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/ 2004. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 30/06/2005 con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.

Elenco delle partecipazioni indirette

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2004 (*)	PRO QUOTA RISULTATO NETTO (**)	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA'	SEDE	PARTECIPAZIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO %	VALORE DI CARICO	SOCIETA' PROPRIETARIA	PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2004 (*)	PRO QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
-1.342,13	-340,50	0,50	3.280,00	(1) SOCIETA' GESTIONE CAPPANELLE SPA	ROMA	29,37	457	SOCIETA' TRENNO SPA	1.929,91	489,62
150,24	44,50	0,52	996,30	(2) ALFA SRL - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	29,62 (1)	158	SOCIETA' TRENNO SPA	3.837,47	1.138,66
-78,74	-18,54	0,52	406,09	(3) ARISTON SERVIZI SRL in liquidazione	ROMA	23,54 (2)	32	SOCIETA' TRENNO SPA	50,76	11,95
12,09	0,29	0,52	1.500,00	(4) LEXORFIN S.r.l.	ROMA	2,44	46	SOCIETA' TRENNO SPA	1.797,07	43,85
-0,38	-0,37	1,00	50,00	(5) SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PALESMO	96,49 (3)	50	SOCIETA' TRENNO SPA	-343,54	-331,48
-1.258,92	-314,50						743		7.271,67	1.350,59

NOTE:

(*) I dati si riferiscono al bilancio 2004

(**) Il patrimonio netto pro-quota approssima la valutazione con il metodo del patrimonio netto.

(1) E' detenuto il 30,70% del capitale sociale, quota raggiunta in seguito alla distribuzione delle quote inotate, a completamento dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21/11/1990

(2) La ex Fiorentina fusa in Trenno spa deteneva il 4,33% del capitale sociale sottoscritto di L. 1.500 milioni e la ex Milanese fusa in Trenno spa deteneva il 20,07% la percentuale consolidata di gruppo è calcolata sul numero dei voti esprimibili in assemblea.

(3) E' detenuta al 100% tramite Società Trenno Spa a seguito della sottoscrizione e versamento dell'intero capitale sociale di Euro 50.000. L'assemblea straordinaria del 19 Giugno 2003 ha deliberato la liquidazione volontaria.

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2004 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTICIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETIFICATIVO	QUOTA DI PARTECIPAZIONE			PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2004	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
									DIRETTA %	INDIRETTA %	TOTALE %		
Euro/000	Euro/000	Euro/000	Euro/000				Euro	Euro				Euro/000	Euro/000
405,37	79,05	1,00	540,00	TELEPIPPICA SRL (già Sogest) (1)	PORCARI	100,000	105,300		19,50		19,50	949,77	185,21
10.061,00	1.961,90	1,00	520,00	TIWU + S.P.A. in liquidazione	ROMA	101,400	101,400	101,400	19,50		19,50	15.185,00	2.961,08
5,72	1,43	1,00	81,60	CONNEXT SRL (già Link srl) (2)	LUCCA	20,400	77,489		25,00		25,00	56,75	14,19
-9.661,35	-1.884,28						284.168,53	-101.400,00				-14.178,48	-2.761,68

NOTE:

(*) I valori sono riferiti al bilancio al 31.12.2004, ultimo disponibile.

(**) Il patrimonio netto pro-quota approssima la valutazione con il metodo del patrimonio netto.

(1) Al 30 giugno 2004 il capitale sociale versato era pari a € 50.000. La società è stata acquisita da terzi nel 2000 ed è stata ceduta per l'80,50% di nominale alla controllante SNAI Servizi srl il 4 giugno 2004.

(2) Il 7 dicembre 2000 è stato acquisito il 25% della Connex S.R.L. mediante acquisto dei diritti di opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di capitale riservato.

(A) Il maggior valore di carico rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto è da correlarsi alle prospettive reddituali positive delle singole partecipate.

Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 30 GIUGNO 2005

	POSTE mq.	TERRAZZA PROBANDO mq. *	BOXES CAVALI mq.	UFFICI mq. *	ABITAZIONI mq. *	PRATI EVAU mq.	ALTRE DESTINAZIONI mq.	TOTALE mq.
SNAI S.p.A.								
Milano - Via Ippodromo 100				2.238	230	10.000		10.000
Milano - Via Ippodromo 41			780		230	4.026		4.806
Milano - Via Ippodromo 51			1.215		614	6.455		7.670
Milano - Via Ippodromo 134			6.180		2.150	53.820		60.000
Milano - Centro Ippico Cortica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano - Pista allenamento Teramo	410.500							410.500
Milano - Pista allenamento maura	250.000							250.000
Milano - Via Rosignoli 43			6.250			14.539	130	20.919
Milano - Via Caprilli 30 (galoppo)						2.100	1.6013	3.920
Porcari (LU) - Via Puccini 21F	14.574	1.439			280		1.560	3.920
								842.448
IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.485	25.655	25	27.100
								27.100
SOCIETA' TREMNO SPA								
Milano - Via Caprilli 30 e Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.280		1.880	10.537	160	575.434
Milano - Via del Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000		2.000	4.295	300	130.885
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400		750	53.217	961	154.142
								860.441
	1.440.114	28.870	36.535	4.184	107.399	237.994	3.406	1.729.989

* La superficie riportata in queste colonne sono a livello diversi dal piano terreno e non vengono sommate nel totale dell'ottava colonna

** Mg. 3.986 di terreno sono considerati quale nuda proprietà in quanto oggetto di vertenza giudiziaria pendente

SNAI SERVIZI S.R.L.

Sede legale Viale Italia 19 MANTOVA (Mn)

Cap. Soc. Deliberato Euro 38.461.160

Cap. Sottoscritto Euro 38.394.897,65 Cap. Versato: Euro 33.590.906,77

Cod. fisc.: 01356590461 Partita Iva: 01782510208

Iscritta nella sezione ordinaria del R.I. di Mantova al N.: 91616/96

ATTIVO		31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti con separata indicazione della parte già richiamata:	E.	6.552.694	E.		
B) Immobilizzazioni	E.	46.916.915	E.	46.910.636	
C) Attivo circolante	E.	2.143.810	E.	3.761.168	
D) Ratei e risconti	E.	48.143	E.	19.456	
TOTALE ATTIVO	E.	55.661.562	E.	50.691.260	
PASSIVO					
A) Patrimonio netto	E.	40.817.889	E.	32.361.288	
B) Fondi per rischi e oneri	E.	1.531.656	E.	1.914.849	
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	E.	83.133	E.	66.844	
D) Debiti	E.	13.221.839	E.	16.312.093	
E) Ratei e risconti	E.	7.045	E.	36.186	
TOTALE PASSIVO.	E.	55.661.562	E.	50.691.260	
Conti d'ordine	E.	48.359.205	E.	53.684.615	
CONTO ECONOMICO					
A) Valore della produzione	E.	1.306.117	E.	1.966.167	
B) Costi della produzione	E.	4.205.050	E.	2.568.386	
Differenza tra valore e costi della produzione	E. -	2.898.933	E. -	602.219	
C) Proventi e oneri finanziari	E. -	248.302	E. -	127.209	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	E.	12.187	E. -	1.593.266	
E) Proventi e oneri straordinari	E.	3.722.876	E. -	25.347	
Risultato prima delle imposte	E.	587.828	E. -	2.348.041	
Imposte sul reddito dell'esercizio	E.	895.643	E. -	656.324	
Utile (perdita) dell'esercizio	E. -	307.815	E. -	1.691.717	

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Alberto Lucchi



*Situazione contabile consolidata al
30.06.2005 e Note illustrative*

Milano, 12/13 Settembre 2005

CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA

La situazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005, costituita dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato e dalle Note illustrative, è stata redatta ai sensi dell'art.81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2004, nonché della relazione semestrale al 30 giugno 2004, sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani emessi dagli Ordini dei dottori commercialisti e dei Ragionieri. I dati commentati nel seguito sono quindi stati determinati secondo tali principi contabili.

In apposito paragrafo della presente relazione semestrale è stata riportata la riconciliazione dei patrimonio netto e del risultato economico consolidati al 30.06.2005 determinati secondo i principi contabili nazionali e quelli internazionali, mentre nell'appendice alla presente relazione semestrale è stata riportata la riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato all'1.1.2004 (data di transizione ai principi contabili internazionali), al 31.12.04 ed risultato dell'esercizio 2004, redatti secondo i principi contabili italiani, con gli stessi risultanti dall'applicazione dei principi internazionali, con enunciazione dei principali principi contabili applicati a commento delle voci in riconciliazione.

Nello schema di stato patrimoniale consolidato sono state omesse le voci precedute da numeri arabi, mentre nel conto economico sono state omesse le sottovoci precedute da lettere minuscole.

Si fa presente che gli schemi in forma semplificata adottati nella presente relazione semestrale fanno emergere nel solo conto economico (e non anche nello stato patrimoniale) l'applicazione delle nuove norme del diritto societario.

I valori della situazione contabile consolidata sono espressi in migliaia di Euro.

I criteri di valutazione adottati rispondono alle disposizioni contenute negli artt. 34 e 35 del D.Lgs. 127/1991, anche alla luce delle nuove norme sul diritto societario.

Le voci dello Stato Patrimoniale consolidato e del Conto Economico consolidato che non figurano hanno saldo zero nel periodo in esame e nel periodo precedente.

I valori consolidati del periodo 2005 sono omogenei con i saldi dei conti economici al 30 giugno 2004, e con i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2004, ad eccezione delle modifiche introdotte dal nuovo diritto societario

e delle variazioni nei criteri di stima dettagliati nel seguito della presente nota integrativa.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, i rapporti con le controparti correlate e le altre informazioni previste dalla legge, si fa esplicito richiamo a quanto esposto dettagliatamente nella relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Segnaliamo che tale relazione espone, in un unico documento, sia le informazioni di legge a corredo della situazione contabile della capogruppo sia quelle a corredo della situazione contabile consolidata.

Gruppo Snai
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2005

valori in migliaia di euro

31/12/2004	ATTIVO	30/06/2005	30/06/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
(B) IMMOBILIZZAZIONI:			
11.166	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	9.480	13.335
76.333	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	75.807	78.041
4.225	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	4.310	2.632
91.724	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	89.597	94.008
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
6.543	I RIMANENZE:	4.730	7.794
25.791	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	42.928	26.459
465	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	234	667
146	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	147	329
13.986	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	13.534	7.957
46.931	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	61.573	43.206
2.259 (D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	3.511	2.024
140.914	TOTALE ATTIVO	154.681	139.238

Gruppo Snai
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2005

valori in migliaia di euro

31/12/2004			30/06/2005	30/06/2004
	(A) PATRIMONIO NETTO			
28.570	I	CAPITALE	28.570	28.570
	II	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
	III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
887	IV	RISERVA LEGALE	1.268	887
	VII	ALTRE RISERVE		
7.891	1)	riserva straordinaria	15.131	7.891
-1	2)	riserva di conversione	-1	-1
7.890		TOTALE ALTRE RISERVE	15.130	7.890
1.049	VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	1.109	1.049
7.681	IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	3.081	2.356
46.077		TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	49.158	40.752
		CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI		
662		- Capitale e riserve di terzi	634	649
-28		- Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-27	33
634		TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	607	682
46.711		TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	49.765	41.434
4.252	(B)	FONDI PER RISCHI E ONERI	4.250	7.099
6.875	(C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	7.295	6.463
42.360	(D)	DEBITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	56.349	40.393
40.416	(D)	DEBITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	36.606	42.958
300	(E)	RATEI E RISCOINTI PASSIVI	416	891
140.914		TOTALE PASSIVO	154.681	139.238
0			0	0
69.275		CONTI D'ORDINE	73.168	47.974
99	1)	Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	99	99
26.385	2)	fidejussioni	24.467	22.144
145	3)	UNIRE per titoli di stato a garanzia	145	145
7.458	4)	Terzi per merci in deposito e comodato	7.909	5.036
3.107	5)	Beni in leasing presso terzi	3.107	0
4.213	6)	IS.FI.ME deposito Azioni Trenno in pegno	4.213	4.213
8.444	7)	beni in leasing e locazioni operative	10.917	2.367
8.841	8)	Impegni leasing e locazioni operative	11.846	1.592
0	9)	Patronage a consociate	0	736
406	10)	Fidejussioni a consociate	406	406
9.813	11)	Fidejussioni ricevute da controllanti	9.813	9.813
30	12)	Cambiali in garanzia da clienti	59	59
334	13)	Cambiali attive cedute a fornitori	187	1.364

Gruppo Snai
Conto economico Consolidato al 30 giugno 2005

valori in migliaia di euro

31/12/2004			30/06/2005	30/06/2004
	(A)	VALORE DELLA PRODUZIONE		
69.433	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.009	34.329
102	2)	var. rim. Prod. In corso di lavorazione semilavorati e finiti	-135	-72
425	4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	162	75
6.209	5)	altri ricavi e proventi	4.367	1.568
76.169		TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	43.403	35.900
	(B)	COSTI DELLA PRODUZIONE		
3.574	6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	786	2.254
26.092	7)	per servizi	16.270	12.176
2.620	8)	per godimento di beni di terzi	1.805	1.330
17.198	9)	per il personale	8.954	8.419
11.884	10)	ammortamenti e svalutazioni	5.640	5.598
622	11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.031	-824
851	12)	accantonamenti per rischi	0	600
2.235	14)	oneri diversi di gestione	2.827	1.350
65.076		TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	38.313	30.903
11.093		DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	5.090	4.997
	(C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
1123	15)	proventi da partecipazioni:		
648	16)	altri proventi finanziari	257	328
2.863	17)	interessi e altri oneri finanziari	1.234	1.453
-62	17-bis)	utili e (perdite) su cambi		58
-1.154		TOTALE (15+16-17+- 17 bis) (C)	-977	-1.183
	(D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
53	18)	rivalutazioni	50	11
1.175	19)	svalutazioni	2	750
-1.122		TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)	48	-739
	(E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
3.181	20)	proventi straordinari	5	2.278
4.122	21)	oneri straordinari	1.443	782
-941		TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-1.438	1.496
7.876		RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	2.723	4.571
223	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	-331	2.182
7.653	23)	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	3.054	2.389
28		(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	27	-33
7.681		UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO	3.081	2.356

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Ughi

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005 IAS/IFRS

<i>importi in migliaia di euro</i>	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	75.807	45.149	120.956	1
Beni in locazione finanziaria		5.255	5.255	2
Totale immobilizzazioni materiali	75.807	50.404	126.211	
Avviamento e differenze di consolidamento	6.132	5.079	11.211	3
Altre attività immateriali	3.349	-524	2.825	4
Totale immobilizzazioni immateriali	9.481	4.555	14.036	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.690	-131	1.559	5
Partecipazioni in altre imprese	152		152	
Totale partecipazioni	1.842	-131	1.711	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	6.421	1.197	7.618	6
Altre attività non finanziarie	1.498		1.498	
Totale attività non correnti	95.194	56.025	151.219	
Attività correnti				
Rimanenze	4.730		4.730	
Crediti commerciali	28.198		28.198	
Altre attività	8.407	-1.717	6.690	7
Attività finanziarie correnti	147		147	
Disponibilità liquide	16.609		16.609	
Totale attività correnti	58.091	-1.717	56.374	
Attività non correnti destinate alla dismissione				
TOTALE ATTIVO	153.285	54.308	207.593	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	17.507	27.395	44.902	
Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione			0	
Utili (perdite) dell'esercizio	3.081	579	3.660	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	49.158	27.974	77.132	
Patrimonio Netto di terzi	607	953	1.560	
Totale Patrimonio	49.765	28.927	78.692	8
Passività non correnti				
TFR	6.293	2.212	8.505	9
Passività finanziarie non correnti	36.546	3.594	40.140	10
Imposte differite	137	18.782	18.919	11
Fondi per rischi ed oneri futuri	4.113	-2	4.111	12
Debiti vari ed altre passività non correnti	59		59	
Totale Passività non correnti	47.148	24.586	71.734	
Passività correnti				
Debiti commerciali	21.024	-96	20.928	13
Altre passività	27.786	-134	27.652	14
Passività finanziarie correnti	1.162	1.025	2.187	15
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	6.400		6.400	
Totale Passività finanziarie	7.562	1.025	8.587	
Totale Passività correnti	56.372	795	57.167	
Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	153.285	54.308	207.593	

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato al 30 giugno 2005 IAS/IFRS

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
<i>importi in migliaia di euro</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.009		39.009	
Altri ricavi e proventi	4.249	-266	3.983	16
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	162		162	
Variatione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(135)		(135)	
Totale valore della produzione	43.285	(266)	43.019	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(2.816)		(2.816)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(19.130)	396	(18.734)	17
Costi per il personale	(9.216)	(70)	(9.286)	18
Altri costi di gestione	(3.100)		(3.100)	
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)	9.023	60	9.083	
Ammortamenti	(5.352)	932	(4.420)	19
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti			0	
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(23)		(23)	
Risultato Operativo (EBIT)	3.648	992	4.640	
Proventi e oneri da partecipazioni	48	(7)	41	20
Proventi finanziari	257		257	
Oneri finanziari	(1.230)	(184)	(1.414)	21
Totale oneri e proventi finanziari	(925)	(191)	(1.116)	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.723	801	3.524	
Imposte sul reddito	331	(230)	101	22
Utile (perdita) dell'esercizio	3.054	571	3.625	
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	3.081	579	3.660	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(27)	(8)	(35)	

NOTE ESPLICATIVE ALLO STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 30 GIUGNO 2005

PREMESSA

Le presenti note esplicative alla situazione semestrale consolidata IAS/IFRS comprende i prospetti di raccordo degli schemi di stato patrimoniale e conto economico tra i principi contabili italiani ed i principi IAS/IFRS, redatti ai sensi dell'art. 81 bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

I principi ed i criteri usati nella redazione dei suddetti prospetti di raccordo sono riportati nell'appendice separata per la transizione ai principi internazionali IAS/IFRS.

PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2005

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dal Gruppo SNAI nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS illustrate nell'appendice allegata alla presente semestrale, comportano pertanto una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci con effetti, in taluni casi, significativi sul patrimonio netto e sull'indebitamento finanziario netto di Gruppo così riassumibili:

<i>importi in migliaia di euro</i>	Note	Patrimonio netto 30 giugno 2005 Gruppo e terzi	Conto economico 30 giugno 2005 Gruppo e terzi
Principi contabili italiani		49.765	3.054
Rettifiche:			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	45.149	-359
Beni in locazione finanziaria	2	5.255	190
Avviamento e differenze di consolidamento	3	5.079	1.684
Altre attività immateriali	4	-524	-101
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	-131	-7
Imposte anticipate	6	1.197	184
Altre attività	7	-1.717	-352
TFR	9	-2.212	-70
Passività finanziarie non correnti	10	-3.594	-184
Imposte differite	11	-18.782	-414
Fondi per rischi ed oneri futuri	12	2	
Debiti commerciali	13	96	
Altre passività	14	134	
Passività finanziarie correnti	15	-1.025	
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale		28.927	571
IAS/IFRS		78.692	3.625

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2005

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2005, vengono fornite sintetiche note di commento:

Voci di stato patrimoniale – Attività

1) Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Per i terreni pertinenziali in precedenza ammortizzati unitamente al cespite che insiste sugli stessi, si è proceduto allo scorporo ed eliminazione del relativo ammortamento (+299 migliaia di euro), nonché per alcuni terreni relativi alle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., si è proceduto alla loro rilevazione contabile al fair value; all'01/01/2004, l'effetto sui terreni era pari a 25.174 migliaia di euro.

Le rivalutazioni di immobili di Milano e Montecatini delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. come da perizia giurata e revisione della vita utile come definita nella perizia stessa ammontano al 30.06.2005 a 19.676 migliaia di euro: tale rettifica è esposta al netto dei relativi ammortamenti.

2) Beni in locazione finanziaria

La rettifica positiva è dovuta alla diversa contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (IAS/IFRS), relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria ed è pari a 5.255 migliaia di euro.

3) Avviamento e differenze di consolidamento

Le rettifiche hanno riguardato lo storno dell'ammortamento, che secondo i principi nazionali viene calcolato sugli avviamenti iscritti e sulle differenze di consolidamento, ma non più previsto secondo i principi IAS/IFRS: è pari a 5.079 migliaia di euro.

4) Altre attività immateriali

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizza alcuni costi (principalmente costi di formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali: rettifiche negative per 524 migliaia di euro.

5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

La rettifica di 131 migliaia di euro è dovuta all'applicazione dello IAS/IFRS 28, che prevede l'iscrizione ad incremento della partecipazione degli aumenti di capitale al momento del versamento, diversamente dal principio italiano che prevede l'iscrizione della sottoscrizione di aumento di capitale ad incremento della partecipazione anche se quest'ultimo non è stato ancora versato. Nel bilancio della controllata Società Trenno S.p.A. compare un debito verso soci per sottoscrizione dell'aumento di capitale nella società collegata Capannelle S.p.A. per 134 migliaia di euro che in applicazione del suddetto IAS/IFRS 28 è stato stornato contro il valore della partecipazione. L'applicazione dello IAS/IFRS ha portato alla rideterminazione del Patrimonio netto della collegata e al conseguente aggiornamento del valore della partecipazione che nel bilancio italiano è pari a 507 migliaia di euro mentre nel bilancio IAS/IFRS è pari a 376 migliaia di euro.

6) Imposte anticipate

Riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e sono rettifiche positive per 1.197 migliaia di euro.

7) Altre attività

In base ai principi contabili italiani il Gruppo ha contabilizzato risconti attivi per:

- lancio della campagna promozionale del marchio Punto Snai avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto della promozione e pubblicità che la capogruppo SNAI S.p.A. si è impegnata ad eseguire verso i concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive nell'arco della durata dei contratti di servizi;
- campagne pubblicitarie SNAICARD realizzate nel secondo trimestre 2005 per 735 migliaia di euro.

Lo IAS/IFRS prevede invece che i costi pubblicitari debbano essere contabilizzati direttamente nel conto economico quando sostenuti. L'effetto negativo di tale rettifica è pari a 1.717 migliaia di euro.

Voci di stato patrimoniale – Passività

8) Totale patrimonio

Scaturisce dalle rettifiche effettuate sulle situazioni patrimoniali ed economiche riportate nel prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 30 giugno 2005 e dell'utile al 30 giugno 2005.

9) Fondo TFR

La rettifica di 2.212 migliaia di euro scaturisce dall'applicazione IAS19 metodologia attuariale al TFR e dall'iscrizione del valore finanziario- attuale delle passività previste.

10) Passività finanziarie non correnti

La rettifica negativa è dovuta all'applicazione dello IAS 17, che prevede la contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria, tale rettifica è pari a 3.594.

11) Imposte differite

Riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e principalmente sulle rivalutazioni dei terreni e degli immobili delle controllate Società Trenno S.p.A. e dell'Immobiliare Valcarenga S.r.l. pari a 18.782 migliaia di euro.

12) Fondi per rischi ed oneri futuri

La rettifica positiva di 2 migliaia di euro è relativa allo storno di fondi per la mancanza dei requisiti previsti per la loro iscrizione.

13) Debiti commerciali

La variazione positiva di 96 migliaia di euro è da attribuirsi alla diversa contabilizzazione prevista dallo IAS 17 delle locazioni finanziarie come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

14) Altre Passività

La rettifica positiva di 134 migliaia di euro è dovuta allo storno dei debiti verso la Società Capannelle S.p.A. per l'aumento di capitale sottoscritto ma non totalmente versato, come meglio specificato alla nota 5 "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

15) Passività finanziarie correnti

La rettifica negativa di 1.025 migliaia di euro è relativa alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17) come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2005

Per le principali rettifiche operate alle singole voci del conto economico per il periodo chiuso al 30 giugno 2005, vengono fornite sintetiche note di commento:

16) Altri ricavi e proventi

La rettifica in diminuzione pari a 266 migliaia di euro è dovuta allo storno di ricavi per capitalizzazioni effettuate in base ai principi contabili italiani che non soddisfano pienamente i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali.

17) Costi per servizi e godimento beni di terzi

La rettifica positiva pari 396 migliaia di euro è principalmente attribuibile a:

- storno dei risconti attivi per costi di pubblicità (467 migliaia di euro maggiori costi) già commentati alla nota 7 "Altre attività";
- 748 migliaia di euro allo storno di canoni di leasing per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

18) Costi per il personale

La rettifica negativa pari a 70 migliaia di euro è relativa alla diversa modalità di valutazione (finanziario-attuariale) dei benefici dovuti ai dipendenti (TFR), IAS 19.

19) Ammortamenti

Le rettifiche positive pari a 932 migliaia di euro riflettono:

- lo storno dell'ammortamento dell'avviamento (1.615 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento della differenza di consolidamento (69 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento dei costi capitalizzati (165 migliaia di euro principalmente per costi per formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali;
- maggiori ammortamenti per 558 migliaia di euro dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie;
- minori ammortamenti per 42 migliaia di euro dovuti alla riclassifica dei terreni pertinenziali che secondo gli IAS/IFRS devono essere enucleati dai fabbricati;
- maggiori ammortamenti per 401 migliaia di euro relativi alle rivalutazioni dei fabbricati come già esposto alla nota 1.

20) Proventi ed oneri da partecipazioni

La rettifica negativa di 7 migliaia di euro è dovuta all'applicazione dello IAS/IFRS 28, che ha portato alla rideterminazione del Patrimonio netto della collegata e al conseguente aggiornamento del valore della partecipazione vedi nota 5 "Partecipazioni valutate a patrimonio netto".

21) Oneri finanziari netti

La rettifica negativa pari a 184 migliaia di euro principalmente comprende:

- la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17): 104 migliaia di euro.;
- la componente finanziaria derivante dall'attualizzazione dei benefici dovuti ai dipendenti: 80 migliaia di euro.

22) Imposte sul reddito

Le rettifiche in diminuzione pari a 230 migliaia di euro riflettono gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2005

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2005, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IAS/IFRS:

Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da bilancio al 30.06.05)	(27.352)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(3.594)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(1.024)
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IAS/IFRS	(31.970)

La differenza dei debiti verso altri finanziatori è dovuta alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA- PRINCIPI ITALIANI

Area di consolidamento

La composizione del Gruppo al 30 giugno 2005 è riportata nel prospetto allegato 3 che evidenzia l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e quelle valutate al costo.

La situazione contabile consolidata comprende la situazione contabile della SNAI S.p.A. e delle imprese sulle quali la SNAI S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della maggioranza dei voti.

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005 comprende le situazioni contabili delle seguenti società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

SNAI S.p.A.
SOCIETA' TRENNO S.p.A.
IMMOBILIARE VALCARENKA S.r.l.
FESTA S.r.l. Unipersonale
MAC HORSE S.r.l.

Rispetto al 31.12.2004 e al 30.06.2004 non si rilevano variazioni dell'area di consolidamento.

La data di chiusura degli esercizi sociali delle società consolidate è il 31 dicembre.

Le situazioni contabili semestrali utilizzate per il consolidamento, che presentano uniformità nei criteri di valutazione adottati sono state approvate dai rispettivi organi amministrativi e, ove necessario, riclassificate per uniformarle ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo; per le società collegate Alfea S.p.A. e Società Gestione Capannelle S.p.A., non disponendo di una situazione contabile al 30.06.2005 approvata dall'organo amministrativo, è stato adottato il bilancio d'esercizio al 31.12.2004, mentre per la società Connex S.r.l. è stata adottata la bozza della situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2005.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati per il primo semestre 2005, presentano a confronto, rispettivamente, le cifre relative al 31 dicembre 2004 ed al 30 giugno 2004.

Le note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005 portano a confronto i valori relativi al bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 per lo stato patrimoniale e la relazione semestrale al 30 giugno 2004, per il conto economico.

Ai fini di migliorare la comparabilità e la significatività delle informazioni riportate, sono state effettuate alcune riclassifiche degli importi relativi all'esercizio precedente ed al semestre 2004.

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento, invariati rispetto a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, comportano le seguenti principali rettifiche:

- le attività, le passività, i ricavi ed i costi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nella situazione contabile consolidata;
- il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato con la corrispondente frazione del patrimonio netto delle stesse.
Le differenze tra il costo originario di acquisto delle partecipazioni consolidate e il corrispondente valore di patrimonio netto, determinato secondo i principi contabili di riferimento enunciati nel seguito, sono state imputate a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base delle valutazioni effettuate all'atto dell'acquisto stesso, ed in via residuale attribuite alla voce «Differenza di consolidamento».
Si ritiene che i valori dei beni così determinati non superino quelli correnti attribuibili agli stessi;
- Le quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di pertinenza di terzi azionisti sono state evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;
- I saldi a fine periodo delle partite di debito e di credito, i costi, i ricavi, i dividendi, nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento, sono stati eliminati.

Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono stati eliminati ricalcolando il relativo effetto fiscale differito.

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo indicati nella situazione contabile della SNAI S.p.A. e quelli riportati nella situazione contabile consolidata, a seguito delle rettifiche apportate nel processo di consolidamento, è riportato nell'apposita tabella di commento al patrimonio netto.

Le situazioni contabili della capogruppo, delle controllate e delle collegate sono redatti in Euro.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato sono quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile integrati ed interpretati dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dai documenti emessi dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità) e ove mancanti, dai Principi Contabili Internazionali (International Financial Reporting Standards o «I.F.R.S.») emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2423-bis C.C. nella redazione del bilancio consolidato la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. Inoltre, sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

I criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione contabile al 30 giugno 2005, sono invariati rispetto allo bilancio consolidato al 31

dicembre 2004, ad eccezione di quanto riportato nel seguito relativamente alla stima della vita utile di alcuni cespiti.

Di seguito vengono dettagliati i principali criteri di valutazione adottati per le singole poste del bilancio consolidato.

a) Immobilizzazioni immateriali e materiali

1) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati sistematicamente nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci, ed il loro ammortamento è determinato in funzione della presunta durata di utilizzo di ciascun bene. Le immobilizzazioni immateriali che alla data di chiusura del bilancio risultino durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile, vengono svalutate. Tale minor valore non verrà mantenuto negli esercizi successivi qualora vengano meno le ragioni della svalutazione effettuata.

In particolare:

- i «costi di impianto e di ampliamento», le «concessioni, licenze e diritti simili», nonché i costi di «formazione del personale», sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni; i marchi sono ammortizzati in un periodo di dieci anni;
- i «costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità» sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni;
- i «diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno» sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a dieci anni;
- l'avviamento, derivante da conferimenti o in essere presso aziende acquisite, è ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo atteso e comunque non superiore a 10 anni;
- la differenza di consolidamento, relativa alle società SNAI Servizi Spazio Gioco e MAC Horse S.r.l., è ammortizzata su un periodo di cinque anni;
- le »immobilizzazioni in corso ed acconti» sono connesse a progetti specifici in corso di realizzazione e non sono soggetti ad ammortamento sino alla loro completa realizzazione e messa in produzione.

Inoltre nella voce «Altre» vengono ricompresi:

- gli «oneri di natura finanziaria», cioè quelli connessi all'accensione di prestiti, che vengono ammortizzati in relazione alla durata del finanziamento;
- gli oneri pluriennali su beni di terzi vengono ammortizzati in relazione alla durata del contratto o, qualora inferiore, sulla base della loro presunta vita utile;
- i costi pluriennali dei programmi software vengono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione e, comunque, non oltre 5 anni.

2) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali vengono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, ed includono le rivalutazioni effettuate in base alla Legge 2 dicembre 1975 n.576, alla Legge 19 marzo 1983 n.72, alla Legge 30 dicembre 1991 n.413 ed alla Legge n. 342 del 21 novembre 2000. All'epoca delle rivalutazioni i saldi attivi derivanti dalle rivalutazioni monetarie sono stati accreditati a patrimonio netto, al netto dell'imposta sostitutiva. Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto degli ammortamenti, che vengono calcolati sistematicamente a partire dall'esercizio di entrata in funzione delle stesse in base alle aliquote considerate rappresentative della loro vita utile e dettagliate nel seguito della presente nota integrativa. Segnaliamo che, a seguito di perizia

giurata redatta da un professionista indipendente effettuata sugli immobili di proprietà delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. è stata rideterminata la vita utile residua degli stessi, in funzione delle indicazioni peritali con conseguente variazione delle aliquote di ammortamento. Conseguentemente, l'utile dell'esercizio ed il patrimonio al 30.06.2005 sono stati, prima dell'effetto fiscale, superiori di circa 123 migliaia di euro a quello che sarebbero stati applicando le precedenti aliquote.

I costi di manutenzione e riparazione che non rivestono carattere incrementativo del valore e/o della funzionalità dei beni, vengono addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre le spese di manutenzione e riparazione aventi natura incrementativa sono imputate all'attivo patrimoniale e ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni cui si riferiscono.

Sono stati eliminati in conto economico gli utili realizzati da società del Gruppo per effetto della cessione dei beni ad altre società del Gruppo.

Le aliquote di ammortamento applicate sistematicamente al costo storico delle immobilizzazioni materiali tengono conto della vita utile, del grado di utilizzo e dello stato di manutenzione delle varie categorie di cespiti sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Le immobilizzazioni che alla fine del periodo presentano un valore durevolmente inferiore rispetto al residuo costo da ammortizzare vengono corrispondentemente svalutate; il valore originario viene ripristinato se negli esercizi successivi vengono meno le ragioni delle svalutazioni effettuate.

Le immobilizzazioni materiali detenute in base a contratti di leasing finanziario vengono contabilizzate secondo quanto consentito dai principi contabili di riferimento per la redazione del bilancio consolidato, mediante l'addebito al conto economico per competenza dei canoni, l'indicazione dell'impegno per canoni a scadere nei conti d'ordine e l'inserimento del cespite fra le immobilizzazioni solo all'atto del riscatto. L'effetto connesso alla eventuale contabilizzazione secondo il trattamento consigliato dai principi contabili italiani, nonché previsto dai principi contabili internazionali (IAS 17) è evidenziato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali.

b) Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni: le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono valutate al costo, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore; le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto e, se non operative o in liquidazione, valutate con il metodo del costo rettificato per recepire eventuali perdite durevoli di valore.

Il metodo del patrimonio netto riflette, nel bilancio della società partecipante, il risultato di esercizio della partecipata, rettificato, in accordo con quanto prescritto dal principio contabile n. 21.

Le svalutazioni effettuate che eccedono il valore di carico della partecipazione in bilancio sono accantonate al «Fondo rischi e oneri».

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

Tale rettifica in diminuzione non viene mantenuta se sono venute meno le ragioni delle svalutazioni effettuate.

I dividendi da società collegate vengono contabilizzati per competenza solo se in presenza di una formale delibera dell'assemblea dei soci con riferimento alla distribuzione dei dividendi.

2) Titoli di Stato: sono valutati al minore tra il costo e i valori di mercato di fine periodo o di rimborso.

3) Crediti immobilizzati: i crediti immobilizzati sono valutati al loro valore nominale, in quanto ritenuto rappresentativo del loro valore di presunto realizzo.

c) Attivo Circolante

1) Rimanenze: sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato effettuando, ove necessario, un apposito accantonamento al fondo svalutazione di magazzino, esposto a diretta diminuzione del valore delle rimanenze. Al 30 giugno 2005 le rimanenze sono state valorizzate col metodo del FIFO.

2) Crediti: i crediti sono iscritti al valore presunto di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, esposto a diretta diminuzione del valore nominale dei crediti stessi, tenendo in considerazione gli specifici rischi di insolvenza stimabili alla data di chiusura del periodo, oltre alle condizioni generali di settore.

3) Attività finanziarie non immobilizzate: Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore valore tra il costo di acquisto ed il valore corrente desunto dall'andamento del mercato.

4) Disponibilità liquide: le disponibilità sono iscritte al loro valore nominale.

d) Ratei e risconti

Nella voce «Ratei e risconti attivi» sono iscritti rispettivamente i proventi di competenza del periodo esigibili in periodi successivi ed i costi sostenuti entro la chiusura del periodo, ma di competenza di periodi successivi.

Nella voce «ratei e risconti passivi» sono iscritti rispettivamente i costi di competenza del periodo esigibili in periodi successivi ed i proventi percepiti entro la chiusura del periodo, ma di competenza di quelli successivi.

Nella voce «ratei e risconti» sono iscritti soltanto quote di costi e proventi comuni a due o più periodi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico e del tempo economico.

e) Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura del periodo, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

In questa voce sono compresi anche gli importi relativi alle svalutazioni di partecipazioni in società controllate non consolidate ed in altre imprese, eccedenti il valore di carico della partecipazione in bilancio, nei limiti che si prevede dovranno essere sostenuti.

f) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto copre le indennità maturate a favore del personale dipendente alla fine del periodo in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali.

g) Debiti

Sono iscritti al loro valore nominale ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

h) Crediti e debiti in valuta estera

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione degli incassi dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritti nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari. I crediti ed i debiti esistenti al 30 giugno 2005 che non sono espressi in Euro sono stati convertiti ai tassi di cambio in vigore alla data di chiusura del periodo. La differenza originata da tali operazioni (sia utile che perdita) è stata riflessa nel conto economico del periodo tra i proventi e gli oneri finanziari con contropartita il credito o il debito relativo.

i) Conti d'ordine

Comprendono gli impegni sottoscritti dalle società del Gruppo a favore di terzi nell'interesse proprio e delle controllate e quelli rilasciati da terzi nell'interesse delle società del Gruppo e sono indicati al loro valore contrattuale.

l) Ricavi

I ricavi ed i proventi finanziari vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale. I ricavi delle vendite sono iscritti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la consegna o con la spedizione dei beni.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono iscritti al momento in cui il servizio viene reso.

m) Costi

Sono correlati ai ricavi dell'esercizio e rispettano i principi della competenza e della prudenza. Gli oneri finanziari sono contabilizzati, tenuto conto della competenza, a prescindere dalla data di pagamento.

n) Imposte

Le imposte correnti sono iscritte secondo le aliquote e le norme vigenti per la determinazione del reddito imponibile.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore risultante dai bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento ed il valore fiscalmente riconosciuto alle relative attività e passività. Le imposte anticipate ed i benefici futuri attesi derivanti dalle perdite fiscali riportabili a nuovo sono iscritti solo se esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad utilizzare negli esercizi

in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che le hanno generate. Le imposte anticipate hanno quale contropartita patrimoniale la voce «C.II.4.Ter Imposte anticipate» dello stato patrimoniale.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO

Procediamo ora al commento delle poste della situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005; fra parentesi vengono indicati i valori consolidati al 31 dicembre 2004. I valori sono espressi in migliaia di Euro.

B. Immobilizzazioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni pari a 9.480 migliaia di Euro (11.166 migliaia di Euro), le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.I).

Il decremento di 1.686 migliaia di Euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 953 migliaia di Euro, le riclassifiche, le quote di ammortamento del periodo di 2.662 migliaia di Euro, calcolate come per il passato tenendo conto della residua vita utile dei cespiti e l'utilizzo del Fondo svalutazione per 23 migliaia di Euro.

In particolare, le immobilizzazioni immateriali si compongono come segue:

Costi di impianto ed ampliamento per 45 migliaia di Euro (74 migliaia di Euro):

Si riferiscono principalmente a costi sostenuti per la ristrutturazione societaria.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità per 337 migliaia di Euro (342 migliaia di Euro):

Si riferiscono principalmente allo sviluppo del Terminale Teo ed allo sviluppo dei software per il Bingo, Slot Machine, SMS, Scommesse multiple a riferimento e nuovi concorsi a pronostici e al sito internet di Trenno.

Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno per 964 migliaia di Euro (1.219 migliaia di Euro):

Sono relativi principalmente a: programmi software in licenza d'uso, software per Bingo, licenze d'uso per software SAP, software betsi, software per gestione call center e software New Tig 5000 net e master.

Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili per 587 migliaia di Euro (448 migliaia di Euro):

Questa categoria di oneri comprende, principalmente, i marchi e i disegni legati alla comunicazione, all'immagine del gruppo nelle relazioni esterne, all'acquisto del progetto del nuovo terminale Blue Moon Betsi avvenuta nel 2001 e all'acquisto della titolarità della concessione relativa all'accettazione delle scommesse sportive.

Avviamento per 5.896 migliaia di Euro (7.511 migliaia di Euro):

Il saldo comprende l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata nella capogruppo SNAI S.p.A. nel 2002.

Immobilizzazioni in corso ed acconti per 427 migliaia di Euro (15 migliaia di Euro):

Si riferiscono allo sviluppo del terminale Betsi, apparati Videa per visualizzazione dati e nuovo sistema, GENIUS, per la gestione e controllo del gioco presso i Punti accettazione scommesse per 163 migliaia di Euro, oltre all'avvio ed implementazione della rete telematica per gli apparecchi da intrattenimento per 266 migliaia di Euro.

Altre per 987 migliaia di Euro (1.253 migliaia di Euro):

La voce include principalmente:

- il contributo una tantum di 250 migliaia di Euro destinato ad Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS) per l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete, per la gestione del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento.
- interventi volti a implementazione dei programmi software gestionali.
- oneri finanziari per 252 migliaia di Euro derivanti dallo studio progettazione e realizzazione del piano finanziario a livello nazionale per il reperimento delle risorse finanziarie necessarie ai nuovi concessionari dei punti vendita delle scommesse sportive ed ippiche per avviare e gestire la nuova attività. Con i contratti sottoscritti dai concessionari il nostro gruppo ha potuto fornire servizi e conseguire ricavi dai suddetti clienti dal 1° gennaio 2000 e per la durata di sei anni, rinnovabili per altri sei.

Differenza di consolidamento per 235 migliaia di Euro (304 migliaia di Euro):

Viene esposto in questa voce il residuo non allocato alle poste dell'attivo delle partecipazioni controllate e consolidate.

Il saldo è riferito al maggior valore pagato per l'acquisto del 10% della Società SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., fusa per incorporazione nel dicembre 2002 in SNAI S.p.A. e per 73 migliaia di Euro (incremento dell'esercizio) è relativo al maggior valore pagato per l'acquisto della totalità delle quote della società MAC Horse S.r.l.

B.1. Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	VALORI AL 01/01/2004										VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO										VALORI AL	
	COSTO STORICO	RIVALUT.	SVALUT.	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	RICLASSIF.	ACQUIS. ALIENAZ.	VARIAZ. AREA DI CONSOLIDAM.		STORICO		RIVALUT.	SVALUT.(1) UTIL. F.D.O. (+)	ALIQUOTE %	AMMORT.	EFFETTO CAMBIO	31/12/2004					
								COSTO STORICO	FONDO AMM. TO	COSTO STORICO	FONDO AMM. TO											
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	1.191			-1.117	74									20	-29		45					
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	1.501			-1.159	342	13	29							20-33	-47		337					
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNERO	10.529		-47	-9.363	1.219		98					23	10-20-33	-376		964						
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	2.044			-1.596	448		325						10-20-33	-186		587						
AVVIAMENTO	32.579			-25.068	7.511								10,0	-1.615		5.896						
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	15				15	-13	427									429						
ALTRE	4.773			-3.520	1.253		74						10 - 17 20-33	-340		987						
DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	686			-382	304									20	-69		235					
TOTALE	53.418		-47	-42.205	11.166		953					23			-2.662		9.480					

B.II. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni al 30.06.2005 pari a 75.807 migliaia di Euro (76.333 migliaia di Euro), le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.II.

Il decremento di 526 migliaia di Euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 2.372 migliaia di Euro, le dismissioni nette di 185 migliaia di Euro, ed alle quote di ammortamento del periodo di 2.713 migliaia di Euro.

Gli incrementi del periodo per 2.372 migliaia di Euro si riferiscono principalmente a:

- Fabbricati: per 252 migliaia di Euro ai lavori di ristrutturazione e miglioria;
- Impianti Termotecnici ed elettrici: per 77 migliaia di Euro principalmente per l'adeguamento a norma e le migliorie apportate agli impianti elettrici, idrici, antincendio, climatizzazione oltre ad altri interventi sugli impianti ippici;
- Macchine elettromeccaniche ed elettroniche: per 1.876 migliaia di Euro si riferisce principalmente alle Slot machine, terminali Betsi dati in comodato ai totoricevitori per il business dei concorsi a pronostico oltre all'acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, pc e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del Gruppo;
- Altri beni: 104 migliaia di Euro principalmente relativi ad automezzi acquistati dalla Società Trenno S.p.A. (52 migliaia di Euro per acquisto di un trattore e relativi accessori, oltre ad automezzi per gli ippodromi di Montecatini e Milano); 38 migliaia di Euro relativi a beni inferiori a Euro 516,45;
- Immobilizzazioni in corso ed acconti: 26 migliaia di Euro e si riferiscono ad acconti per lavori vari su strutture ed impianti sui fabbricati di Milano.

Le aliquote di ammortamento sono evidenziate nel prospetto analitico B.II.. A seguito di perizia giurata effettuata sugli immobili di proprietà delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. è stata adeguata la vita utile di alcuni immobili a quella rideterminata, anche in considerazione delle indicazioni peritali. Conseguentemente sono state variate le aliquote di ammortamento. L'utile consolidato dell'esercizio ed il patrimonio netto consolidato al 30.06.2005 sono stati, prima dell'effetto fiscale, superiori di circa 123 migliaia di euro a quello che sarebbero stati applicando le precedenti aliquote.

Ulteriori informazioni sul patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI sono riportate nell'allegato 6 alla situazione contabile del periodo della Capogruppo.

Le aliquote medie di ammortamento applicate sono riportate nella tabella B.II. rispecchiano la vita utile dei cespiti.

La capogruppo SNAI S.p.A. e le controllate FESTA S.r.l. e Società Trenno S.p.A. utilizzano, per la propria attività operativa, alcuni impianti e macchinari condotti in locazione finanziaria. Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria nella contabilizzazione di tali operazioni, gli effetti sulla situazione contabile consolidata, al netto del teorico effetto fiscale, sarebbero stati:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04
Conto Economico		
Ammortamenti	(559)	(974)
Oneri finanziari	(104)	(95)
Canoni di locazione	749	585
Effetto lordo sul risultato	86	(484)
Effetto fiscale	(32)	180
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	54	(304)
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	5.254	5.732
Debito verso Società di leasing	(4.521)	(5.056)
Storno risconti attivi	(683)	(743)
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	50	(67)
Effetto fiscale	(19)	25
Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto	31	(42)

B.11. Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento
Andamento delle variazioni dell'esercizio

	Saldo di apertura					Variazioni dell'esercizio					FONDI DI AMMORTAMENTO					Immobilizzazioni al netto del fondo		Aliquota media annua	Aliquota annua %	
	Costo storico		RIVALUTAZIONI			Incrementi	Decrementi	Ridassistenze Variaz. Area consolid.	Totale	Saldo 01/01	incrementi (sgno -)	Ridassistenze decrementi (sgno -)	Variaz. Area consolid.	Saldo chiusura	31/12/04	30/06/05				
	da istrutt. n. 576	L.21/27/95 n. 576	L.19/08/93 n.72	L.30/12/91 n. 413	L.34/22/00												Saldo apertura (1/1)			Saldo 01/01	incrementi (sgno -)	decrementi (sgno -)	Variaz. Area consolid.	Saldo chiusura	31/12/04	30/06/05
TERRENI E FABBRICATI																				
Terreni	6.580	170	76	2.949	10.787	20.562		20.562	20.562				0	20.562	20.562	20.562	2.6%	da 0,933 a 3,33		
Fabbricati Galoppo	16.778		370	1.382	18.100	37.644	173	37.817	11.268	501			11.769	26.376	26.048	26.048	2.2%	da 0,933 a 3,33		
Fabbricati Torio	18.323		5	3.455	4.801	32.732	79	32.811	12.968	356			13.316	19.774	19.495	19.495	2.2%	da 0,933 a 3,33		
Altri fabbricati	1.199				137	1.336		1.336	177	19			196	1.159	1.140	1.140	2,8%	3		
beni gradualmente depreciable	106				39	145		145	107	2			109	38	36	36	2,8%	3		
Totale	42.986	170	451	7.786	7.654	92.419	252	92.671	24.510	880	0		25.390	67.909	67.231	67.231	1,9%			
IMPIANTI E MACCHINARI																				
- impianti termotecnici ed elettrici	13.298		19		13.417	77		13.496	10.088	471			10.559	3.329	2.937	2.937	7,0%	5-10-15		
- impianti per le cose	473	141		180	794	5		799	717	11			728	77	71	71	2,8%	10		
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	16.240				16.240	18.676	(221)	17.900	13.961	1.023	(217)		14.167	2.879	3.733	3.733	11,4%	10-20-33		
- macchine protezione ed impianti	3.550		4		3.554	14		3.568	3.252	77			3.329	302	239	239	4,3%	9,5-15,5-19		
Totale	33.661	141	23	180	34.005	1.972	(221)	35.763	27.418	1.582	(217)		28.783	6.587	6.980	6.980	8,8%			
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI																				
- attrezzature	5.003				5.003	18	(64)	4.957	4.397	97	(51)		4.443	606	514	514	3,9%	da 7,75 a 15,5		
- costruzioni leggere	519	32			619			619	459	16			475	160	144	144	5,2%	5-10		
Totale	5.522	32	0		5.622	18	(64)	5.576	4.856	113	(51)		4.918	766	658	658	4,1%			
ALTRI BENI																				
- automezzi	1.600				1.600	52	(45)	1.652	1.338	50	(33)		1.388	262	264	264	6,1%	da 10 a 25		
- mobili e macchine d'ufficio	1.325				1.325	13	(45)	1.293	1.004	55	(33)		1.026	321	267	267	8,5%	da 6 a 15		
- altri beni (veicoli per taxi, ecc)	38				38	1	(4)	39	21	3	(3)		24	17	15	15	15,4%	20-100		
- beni inferiori a Euro 516,45	1.006				1.006	38	(4)	1.040	1.006	30	(3)		1.033	0	7	7		100		
Totale	3.969	0	0		3.969	104	(49)	4.024	3.369	139	(39)		3.471	600	553	553	6,9%			
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI																				
- immobilizz. in corso	471				471	26	(155)	335					0	471	335	335				
TOTALE	86.609	343	474	7.966	7.722	2.372	(489)	138.369	60.153	2.713	(394)	0	62.562	76.333	75.807	75.807	3,9%			

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate di 85 migliaia di Euro, passando da 4.225 migliaia di Euro a 4.310 migliaia di Euro come di seguito evidenziato.

1. Partecipazioni

Le partecipazioni hanno avuto un incremento di 7 migliaia di Euro, passando da 1.835 migliaia di Euro a 1.842 migliaia di Euro.

I movimenti delle partecipazioni sono esposti nella tabella B.III.

2. Crediti

Esigibili entro 12 mesi

Ammontano a 1.060 migliaia di Euro (979 migliaia di Euro), si riferiscono, principalmente, a crediti verso il personale dipendente per anticipi concessi sul Trattamento di fine Rapporto.

Esigibili oltre 12 mesi

Ammontano a 1.263 migliaia di Euro (1.266 migliaia di Euro), e si riferiscono essenzialmente al versamento del deposito cauzionale a favore AAMS (1.131 migliaia di Euro) effettuato il 29 ottobre 2004 a garanzia, tra l'altro, del versamento del Prelievo Erariale Unico («PREU») e del canone di concessione, come previsto dall'articolo 20, comma 4° della concessione per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse; oltre a depositi cauzionali diversi che le società del Gruppo hanno costituito presso enti e società per concessioni, affitti ed utenze diverse.

La tabella B.III. indica la composizione della voce e la variazione intervenuta nel periodo.

B.III. 3. Altri titoli

La consistenza dei titoli è invariata rispetto al 31 Dicembre 2004.

La tabella B.III. indica la composizione della voce.

B.III Immobilizzazioni finanziarie

	VALORI AL 31/12/2004				VARIAZIONI DEL PERIODO						VALORI AL 30/09/05
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI O APPORTI	ALIENAZIONI CESSAZIONI	RICLASSIFICAZIONI	DIVIDENDI DISTRIBUITI	SVALUTAZIONI		
									VARIAZ.AREA CONS.	Riduz Cap.Soc		RIVALUTAZIONI	+
1) PARTECIPAZIONI :	2.583	2.687	-3.435	1.835				-43	-2	52	1.842
a) PARTECIPAZIONI IN IMPR. CONTROLLATE NON CONSOLIDATE:	998		-998								
- TESEO Srl in liquidazione	723		-723								
- RISTO MISTO Srl in liquidazione	50		-50								
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	175		-175								
- SMAIL Promotion Srl in liquidazione	50		-50								
b) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE:	1.092	2.687	-2.096	1.683				-43	-2	52	1.690
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	671	917	-1.131	457						50	507
- ALFEA S.p.A.	158	1.690	-668	1.180				-43	-2		1.135
- ARISTON SERVIZI SRL	186	77	-231	32							32
- CONNEXT	77	3	-66	14						2	16
c) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	493		-341	152							152
- LEXORFINI SRL	46			46							46
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	340		-340								
- TELEPPICA S.R.L. (già SOGEST S.R.L.)	107		-1	106							106
2) CREDITI DI VERSO ALTRI	2.245			2.245	81	-3					2.323
entro 12 mesi:	979			979	81						1.060
Crediti verso dipendenti per anticipi TFR	976			976	26						1.002
Depositi cauzionali attivi	3			3	49						49
Crediti per interessi su depositi cauzionali	3			3	6						9
oltre 12 mesi:	1.266			1.266		-3					1.263
- DEPOSITI CAUZIONALI ATTIVI DIVERSI	1.266			1.266		-3					1.263
3) ALTRI TITOLI	145	2	-2	145							145
- TITOLI IMMOBILIZZATI	145	2	-2	145							145
BTP 5% Scad. 01.05.2008 (*)	145	2	-2	145							145
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE III)	4.973	2.689	-3.437	4.225	81	-3		-43	-2	52	4.310

(*) Titoli a cauzione Unire Ipotromi di Milano (valore nominale 114 migliaia di Euro) e Ipotromi di Montecatini (valore nominale 31 migliaia di Euro)

(**) Società chiuse nel 2005

ATTIVO CIRCOLANTE

C.I. Rimanenze

Rispetto al 31.12.2004 la voce è diminuita di 1.813 migliaia di Euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Materie prime	1.022	1.117	-95
Prodotti in corso di lav.ne	399	407	-8
Prodotti finiti/Merci	3.309	5.019	-1.710
Totale	4.730	6.543	-1.813

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 204 migliaia di Euro (308 migliaia di Euro). La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti deriva principalmente dall'effetto combinato di:

- incendio che nel mese di aprile ha distrutto gran parte del materiale in deposito nel magazzino in affitto in Via del Marginone ad Antraccoli (LU), l'incidenza della variazione delle rimanenze al netto degli utilizzi del fondo svalutazione relativo è di circa 375 migliaia di Euro, a fronte del quale è stato accantonato prudenzialmente nella voce A5 un rimborso di pari importo;
- la capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento e da divertimento che al 31 dicembre 2004 ammontavano a complessivi 1.482 migliaia di Euro e alla riclassifica della parte del fondo svalutazione ad esse imputabili.

Il valore delle rimanenze, è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino, che al 30.06.2005 ammonta a 3.963 migliaia di Euro (4.883 migliaia di Euro). La riduzione del fondo per 920 migliaia di Euro è dovuta sia alla vendita degli articoli interessati sia alla distruzione di parte del magazzino di Santa Margherita di Lucca a seguito dell'incendio sopra menzionato (che ha comportato un conseguente rilascio del fondo), oltre che alla riclassifica per complessivi 353 migliaia di Euro al fondo svalutazione immobilizzazioni a seguito della riclassifica delle Slot machine a cui si riferiva che, fino al 31 dicembre 2004 erano classificate nelle rimanenze di magazzino e, a decorrere dal 30 giugno 2005, sono state iscritte tra le immobilizzazioni materiali.

C.II. Crediti

I crediti sono aumentati di 16.906 migliaia di Euro passando da 26.256 migliaia di Euro al 31.12.2004 a 43.162 migliaia di Euro al 30 giugno 2005.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Esigibili entro 12 mesi			
Crediti verso clienti	17.233	11.880	5.353
Crediti verso controllate	1.277	335	942
Crediti verso controllanti	460	2.734	-2.274
Crediti Tributari	144	835	-691
Imposte anticipate	6.421	4.421	2.000
Crediti verso altri	17.393	5.586	11.807
	<u>42.928</u>	<u>25.791</u>	<u>17.137</u>
Esigibili oltre 12 mesi			
Crediti verso clienti	0	198	-198
Crediti tributari	214	214	0
Crediti verso altri	20	53	-33
	<u>234</u>	<u>465</u>	<u>-231</u>
Totale	43.162	26.256	16.906

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Esigibili entro 12 mesi			
Crediti verso clienti:			
- clienti	11.651	11.213	438
- scuderie, fantini, allibratori	852	1.033	-181
- UNIRE	8.950	3.731	5.219
- fondo svalut. crediti	-4.220	-4.097	-123
	17.233	11.880	5.353
Crediti verso controllate:			
- La Televisione S.r.l. ex- Snai Sat in liquidazione	9	34	-25
- Ristomisto in liquidazione	687	649	38
- Teseo in liquidazione	1.079	161	918
- Snai Promotion in liquidazione	186	130	56
- fondo svalut. Crediti v/controlate	-684	-639	-45
	1.277	335	942
Crediti verso controllante:			
- Snai servizi S.r.l.	460	2.734	-2.274
Crediti Tributari:			
- Erario c/IVA	2	0	2
- Erario per acconto imposte sul reddito	2	27	-25
- Erario c/acconto imposta di bollo	6	0	6
- Erario per acconto IRAP	0	671	-671
- Erario per imposta su TFR I.140/97	134	137	-3
	144	835	-691
Imposte anticipate	6.421	4.421	2.000
Crediti verso altri:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	1.680	1.482	198
- Teleippica S.r.l (ex Sogest S.r.l.)	981	441	540
- Gestori per apparecchi da intrattenimento	13.723	2.956	10.767
- Crediti diversi	1.447	1.072	375
- Enti previdenziali	47	9	38
- Personale dipendente	6	13	-7
- Crediti v/Associati Tris	896	912	-16
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	360	360	0
- Anticipi a fornitori	287	228	59
- Crediti su concorsi e pronostici	137	238	-101
Fondo sval.ne crediti v/altri	-3.689	-3.643	-46
	17.393	5.586	11.807
Totale	42.928	25.791	17.137

Tutti i crediti sono espressi in Euro.

I crediti verso clienti entro 12 mesi aumentano di 5.353 migliaia di Euro, passando da 11.880 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2004 a 17.233 migliaia di Euro al 30.06.2005, principalmente per l'aumento dei crediti verso U.N.I.R.E. per 5.219 migliaia di Euro da attribuirsi essenzialmente ai premi per i proprietari del galoppo e del trotto, oltre alle prestazioni della Società Trenno S.p.A., il cui incasso è avvenuto nei mesi successivi;

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti che ammonta a 4.220 migliaia di Euro (4.097 migliaia di Euro) determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità.

I crediti verso controllate ammontano a 1.277 migliaia di Euro (335 migliaia di Euro) e si riferiscono principalmente al credito verso Teseo S.r.l. in liquidazione (1.079 migliaia di Euro) essenzialmente per la rimessa effettuata da parte di SNAI S.p.A. per conto della controllata alla Società Gtech, oltre ai conti correnti finanziari. I crediti finanziari verso le imprese controllate sono regolati a tassi sostanzialmente in linea con i tassi di mercato, con accredito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2005 comprende tutti gli interessi maturati.

I crediti verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. ammontano a 460 migliaia di Euro (2.734 migliaia di Euro) e si riferiscono, principalmente, al conto corrente finanziario. Il decremento di 2.274 migliaia di Euro, è l'effetto combinato degli addebiti derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo, delle rimesse effettuate nel corso del periodo, in parte compensate con gli addebiti delle fatture emesse per locazioni e servizi, ed in parte con la rimessa avvenuta in maggio 2005 di 1.000 migliaia di Euro.

I crediti finanziari verso l'impresa controllante sono anch'essi regolati a tassi sostanzialmente in linea con i tassi di mercato, con accredito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2005 comprende tutti gli interessi maturati. Nel saldo sono incluse inoltre le liquidazioni dell'IVA di gruppo da gennaio a maggio 2005 trasferite alla controllante come previsto dalla vigente normativa.

I crediti per imposte anticipate ammontano 6.421 migliaia di Euro e derivano da quanto segue:

- 3.744 migliaia di Euro crediti per imposte anticipate derivanti da SNAI S.p.A., di cui 3.240 migliaia di Euro sulle perdite fiscali, sono ritenuti recuperabili sulla base dell'imponibile fiscale stimato per gli esercizi 2005 e 2006 in relazione alle previsioni di andamento economico della società;
- 1.729 migliaia di Euro crediti per imposte anticipate derivanti dalla Società Trenno S.p.A., calcolati principalmente sulla perdita fiscale al 30.06.2005, oltre che su alcuni fondi tassati;
- 701 migliaia di Euro crediti derivanti dalla Società Festa S.r.l., principalmente per imposte anticipate calcolate sulla perdita fiscale relativa al periodo di imposta 2000, primo anno di attività operativa e quindi illimitatamente riportabile;
- 16 migliaia di Euro crediti per imposte anticipate derivanti dalla Società Mac Horse S.r.l., per differenze temporali originatesi nel periodo, al netto del riversamento di parte delle imposte anticipate iscritte in esercizi precedenti;
- 231 migliaia di Euro da effetti fiscali differiti correlati alle scritture di consolidamento.

Si rimanda alla tabella esposta nel seguito delle presenti note illustrative a commento della voce E.22 imposte sul reddito dell'esercizio nel conto economico per il dettaglio del calcolo delle imposte correnti e differite.

I crediti verso altri, entro 12 mesi, aumentano di 11.807 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2004, principalmente per:

- incremento dei crediti verso i gestori di apparecchi da intrattenimento, 10.767 migliaia di Euro, relativamente alla procedura di incasso conseguenti al versamento quindicinale del saldo PREU;
- incremento dei crediti diversi per 375 migliaia di Euro, prudenzialmente rilevato a fronte della richiesta di risarcimento assicurativo per l'incendio del magazzino di Antraccoli (LU);
- l'incremento dei crediti verso le consociate: Tivù +S.p.A. in liquidazione per 198 migliaia di Euro, dovuto sia alla regolazione dei rapporti commerciali per locazioni, sia alle rimesse effettuate oltre all'addebito degli interessi maturati; Teleippica S.r.l. per 540 migliaia di Euro derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo e dagli incassi ricevuti tramite conto corrente finanziario delle fatture emesse per locazioni e servizi; la differenza è da attribuirsi alla gestione ordinaria.

I crediti oltre 12 mesi diminuiscono di 231 migliaia di Euro in relazione alla riclassifica effettuata in "entro 12 mesi".

Non esistono crediti con scadenza superiore ai cinque anni.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità.

C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sono passate da 146 migliaia di Euro al 31.12.2004, a 147 migliaia di Euro al 30 giugno 2005 e risultano così composte:

- 1 migliaia di Euro pari al valore delle azioni delle ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. già in carico a fine esercizio 2004 per garantire l'operazione di concambio con azioni della controllata Trenno S.p.A.;
- 146 migliaia di Euro relativi a n. 3.775 azioni di Reti Bancarie Holding S.p.A. acquistati a fine giugno 2004 tramite Cassa di Risparmio di Lucca, per impiego temporaneo di liquidità.

I dettagli sono esposti nella tabella C III.

C.III Attivo circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	VALORI AL 31.12.2004				VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						VALORI AL 30/06/2005	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RICLASSIFICAZIONI DA IMMOB. FINANZIARIE	ACQUISIZIONI O APPORTO DA FUSIONI	ALIENAZIONI O RIMBORSI	VARIAZIONI CAPITALI SOCIALI	RIVALUTAZIONI SVALUTAZIONI			
									-	+		
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE												
Azioni ex SFCC x conambio	1			1								1
6) ALTRI TITOLI	151		-6	145							1	146
Azioni Reit Bancarie Holding S.p.A.	151		-6	145							1	146
TOTALE ALTRI TITOLI	152		-6	146							1	147

C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità sono diminuite di 452 migliaia di Euro attestandosi a 13.534 migliaia di Euro al 30.06.2005, contro 13.986 migliaia di Euro al 31.12.2004.

La liquidità sui conti correnti bancari comprende € 1.679 di RID da incassare al 30.06.2005. Il saldo è principalmente dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il PREU, la tris ed i fornitori, avvenuto nella prima decade di luglio 2005.

D. Ratei e risconti attivi

Aumentano di 1.252 migliaia di Euro, al 30 giugno 2005 ammontano a 3.511 migliaia di Euro, contro 2.259 migliaia di Euro al 31.12.2004.

La voce risulta così costituita:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Ratei attivi	1	5	-4
Risconti attivi	3.510	2.254	1.256
Totale	3.511	2.259	1.252

I risconti attivi includono:

- costi sospesi di pubblicità per 1.034 migliaia di Euro (597 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004), di cui 299 migliaia di Euro relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto SNAI avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto per la promozione e la pubblicità che la capogruppo SNAI S.p.A. si è impegnata ad eseguire verso i concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive nell'arco della durata dei contratti di servizio. I maggiori costi sostenuti nel primo anno sono stati riscontati sulla durata del contratto con i concessionari; 735 migliaia di Euro rappresentano la quota dei costi sostenuti nel secondo trimestre dell'esercizio in corso per la campagna pubblicitaria SNAICARD, da ripartire nei successivi sei mesi del presente esercizio.
- risconti attivi per 2.476 migliaia di Euro si riferiscono principalmente a contratti di leasing e locazioni operative, per 892 migliaia di Euro (820 migliaia di Euro) derivati dal contratto di leasing per l'immobile di Porcari con decorrenza 15 luglio 2004 e della durata di 12 anni; a contratti di leasing stipulati per gli apparecchi di gioco da divertimento e intrattenimento (Slot Machines) stipulati nel secondo semestre dell'esercizio 2004 e scadenti nel 2007; alla quota del canone annuo versato anticipatamente per la Concessione dei Concorsi pronostici per la stagione 2004-2005 28 migliaia di Euro (199 migliaia di Euro); oltre a quote versate per premi su polizze assicurative e fidejussorie, contratti di assistenza, consulenza, manutenzione e altri servizi, utenze telefoniche.

Non sussistono al 30 giugno 2005 ratei e risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo ammonta a 49.158 migliaia di Euro (46.077 migliaia di Euro) con un aumento di 3.081 migliaia di Euro rispetto a quello risultante alla fine dell'esercizio precedente. L'incremento corrisponde all'utile consolidato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo.

La composizione del patrimonio netto e le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio sono dettagliate nella seguente tabella:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
I) Capitale	28.570	28.570	0
IV) Riserva legale	1.268	887	381
VII) Altre riserve	15.130	7.890	7.240
d) riserva straordinaria	15.131	7.891	7.240
h) riserva da conversione	-1	-1	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	1.109	1.049	60
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	3.081	7.681	-4.600
Totale patrimonio netto di Gruppo	49.158	46.077	3.081
X) Patrimonio netto di Terzi	607	634	-27
Patrimonio netto consolidato	49.765	46.711	3.054

Il Capitale sociale della Capogruppo al 30.06.2005, interamente sottoscritto e versato, è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie. Il Patrimonio netto di terzi si riferisce alla partecipazione minoritaria nella controllata Società Trenno S.p.A. ed alle collegate Alfea S.p.A. e Società Gestione Capanelle S.p.A. (partecipazioni indirette tramite la Società Trenno S.p.A.); il patrimonio netto di terzi ammonta complessivamente a 607 migliaia di Euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza, pari a -27 migliaia di Euro.

RISERVE

Nel prospetto allegato 1 vengono evidenziate le variazioni del patrimonio netto consolidato.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato al 30 giugno 2005 della Capogruppo SNAI S.p.A. con quelli del bilancio consolidato risulta dalla tabella che segue (in migliaia di Euro):

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2005	31.12.2004
Bilancio Snai S.p.A.	3.002	7.621	47.971	44.969
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-671	117	1.774	2.522
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	5	-352	981	976
- dividendi distribuiti nell'esercizio	0	-55	0	0
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	9	96	343	334
Dividendi intragruppo	0	-51	0	-77
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni	868	198	233	-635
Ammortamenti	-132	107	-2.144	-2.012
Totale di pertinenza del Gruppo	3.081	7.681	49.158	46.077
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	-27	-28	607	634
Totale bilancio consolidato	3.054	7.653	49.765	46.711

B. Fondi rischi ed oneri

Al 30 giugno 2005 ammontano a 4.250 migliaia di Euro e sono così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Imposte e tasse differite	137	122	15
Trattamento di quiescenza	12	10	2
Interessi di mora	2	2	0
Rischi/Svalutaz. Partecip.ni controllate ed altre	3.141	3.141	0
Vertenze civili e rischi cont.li	958	977	-19
totale altri	4.101	4.120	-19
Totale	4.250	4.252	-2

Il fondo imposte differite pari a 137 migliaia di Euro comprende imposte differite passive relative a plusvalenze a tassazione differite oltre a effetti fiscali differiti correlati alle scritture di consolidamento.

La movimentazione degli altri fondi rischi ed oneri è così dettagliata:

31.12.2004	Variaz. Area di Consolid.to/Riclass.	Incrementi	Decrementi	30.06.2005
4.120	0	0	-19	4.101

Il decremento di 19 migliaia di Euro è dovuto alla chiusura di cause in corso per transazione.

C. Trattamento di fine rapporto

Al 30 giugno 2005 il debito per trattamento di fine rapporto è di 7.295 migliaia di Euro (6.875 migliaia di Euro) e copre gli impegni contrattuali e di legge nei confronti di tutto il personale dipendente.

Di tale importo, una quota pari a 1.002 migliaia di Euro (976 migliaia di Euro), è stata anticipata al personale dipendente; pertanto, per analogo importo, figura un credito verso i dipendenti classificato nella voce "Crediti verso altri" esigibili entro 12 mesi nelle immobilizzazioni finanziarie (all. B.III).

Nel corso del periodo ha subito la seguente movimentazione:

migliaia di euro	
Saldo al 31.12.04	6.875
Accantonamento del periodo	510
Utilizzi	-90
Variazione area di consolidamento	
Saldo al 30.06.05	7.295

D. DEBITI

I debiti che ammontano complessivamente a 92.955 migliaia di Euro (82.776 migliaia di Euro) sono aumentati di 10.179 migliaia di Euro. Nessun debito è coperto da garanzia reale, eccezion fatta per il pegno di n° 27.771.023 azioni SNAI S.p.A., rilasciato dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione di consolidamento del debito.

Alcuni debiti verso banche ed istituti finanziatori sono contro garantiti da fidejussioni e crediti di firma da parte della controllante SNAI Servizi S.r.l., come esposto a commento fra i conti d'ordine.

Non esistono debiti scadenti oltre 5 anni.

Nel dettaglio i debiti risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Esigibili entro 12 mesi:			
4) Debiti verso banche	7.545	6.317	1.228
- c/c bancari	7.545	6.317	1.228
5) Debiti v/altri finanziatori	17	45	-28
6) Acconti	10	23	-13
- per anticipi da clienti	10	23	-13
7) Debiti verso fornitori	20.695	16.264	4.431
- fornitori	16.197	14.888	1.309
- scuderie e fantini	4.498	1.376	3.122
9) Debiti verso controllate non consolidate	0	11	-11
- Teseo Srl in liquidazione	0	11	-11
10) Debiti verso collegate	134	518	-384
- Società Gestione Capannelle S.p.A.	134	518	-384
11) Debiti verso controllante	0	7	-7
12) Debiti tributari	2.787	2.016	771
- verso Erario per IVA	0	131	-131
- verso Erario per imposte sul reddito	1.707	1.005	702
- verso Erario per imposta unica su scommesse	600	332	268
- verso Erario per debiti diversi e condono	110	27	83
- verso Erario per Irpef dipendenti	232	454	-222
- verso Erario per ritenute d'acconto	138	67	71
13) Debiti verso Istituti Previdenziali	5.398	4.277	1.121
- verso INPS	307	510	-203
- condoni INPS	4.651	3.363	1.288
- verso ENPALS	143	257	-114
- verso altri	297	147	150
14) Altri debiti (a b/t)	19.763	12.882	6.881
Debiti verso Consociate:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	43	43	0
- Teleippica S.r.l.	85	43	42
Altri:			
- verso Enti tecnici/ippici	45	45	0
- verso personale dipendente	1.339	969	370
- verso addetti al totalizzatore	4	4	0
- verso azionisti per dividendi da incassare	36	36	0
- caparre ricevute	51	51	0
- verso Publitel	455	1.000	-545
- Debiti v/PAS per acquisto concessione	327	0	327
- verso diversi	829	934	-105
- verso amministratori	738	1.404	-666
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	7	74	-67
- verso AAMS saldo settimanale	2	127	-125
- verso SOGEI per imposta unica	94	205	-111
- depositi cauzionali	416	314	102
- debito PREU	14.892	7.633	7.259
- verso Sarabet	400	0	400
Totale	56.349	42.360	13.989

L'aumento dei debiti entro 12 mesi è da attribuirsi all'aumento della esposizione debitoria in generale.

Il debito verso banche che al 30 giugno 2003 ammontava a 55,8 milioni di Euro è stato consolidato su un periodo di 7 anni, prorogabile a 10 anni, previo assenso degli istituti bancari, al tasso dell'Euribor semestrale maggiorato di 1,5 punti con rimborso in rate semestrali posticipate, a quota capitale crescente, a decorrere dal 30 giugno 2003 per importi a partire da 2,55 milioni di Euro per capitale oltre ad interessi. Al 30 giugno 2005 risultano pagate tutte le rate scadute.

I debiti verso imprese collegate per 134 migliaia di Euro sono relativi a debiti verso la Società Gestione Capannelle S.p.A. per la sottoscrizione dell'aumento di capitale, con versamento programmato in più rate nel corso dell'esercizio 2005.

Fra i debiti verso Istituti Previdenziali figurano il condono INPS per 4.651 migliaia di Euro derivante dalla contabilizzazione degli effetti della sentenza della Corte di Cassazione sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Società Trenno S.p.A., in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano.

Negli altri debiti figurano:

- il debito verso consociate per fatture da ricevere da Tivù + S.p.A. in liquidazione (43 migliaia di Euro) e da Teleippica S.r.l. (85 migliaia di Euro) per il servizio di diffusione satellitare;
- il debito verso Sarabet 400 migliaia di Euro si riferisce alla sottoscrizione dell'atto di transazione del 29 giugno 2005 a saldo degli oneri contrattuali alla data del 30 giugno 2005 e a titolo di stralcio e transazione di ogni possibile reciproca pretesa in relazione all'esecuzione del contratto di fornitura di servizi del 1999 e ad ogni altro rapporto intercorso tra le parti comunque connesso all'esercizio della concessione tris;
- il debito verso Publitel diminuisce per effetto dei pagamenti progressivi effettuati in seguito all'accordo transattivo a saldo e stralcio delle pretese avanzate dal fallimento della Publitel S.p.A., da corrispondere in undici rate mensili, al 30 giugno 2005 il debito risulta pari a 455 migliaia di Euro;
- i depositi cauzionali per 416 migliaia di Euro sono, principalmente, ricevuti dai PAS a fronte del contratto di intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289);
- il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), 14.892 migliaia di Euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine);
- debiti verso PAS (punti accettazione scommesse) per acquisto concessione pari a 327 migliaia di Euro, relativi all'acquisto della titolarità della concessione per l'accettazione delle scommesse sportive ed ippiche da parte della controllata Festa S.r.l.;
- il debito verso amministratori pari a 738 migliaia di Euro, diminuisce di 666 migliaia di Euro in seguito alla liquidazione delle competenze arretrate;
- il debito verso personale dipendente ammonta a 1.339 migliaia di Euro e si riferisce principalmente agli accantonamenti per ferie non godute e alle mensilità aggiuntive.

Debiti esigibili oltre 12 mesi

Il saldo al 30.06.2005 è di 36.606 migliaia di Euro contro 40.416 migliaia di Euro del 31.12.2004; la variazione è dettagliata come segue:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Esigibili oltre 12 mesi:			
4) Debiti verso banche	36.546	40.387	-3.841
11) Debiti tributari			
- verso Erario per imposte	12	0	12
14) Altri debiti			
- debiti vari	19	0	19
- per depositi cauzionali passivi	29	29	0
	48	29	19
Totale	36.606	40.416	-3.810

I debiti verso le banche diminuiscono per la riclassifica da oltre a entro i dodici mesi dell'importo delle prossime due rate in scadenza al 31.12.2005 e 30.06.2006. Non vi sono debiti con scadenza oltre i cinque anni.

Va segnalato, tuttavia, che nella convenzione di consolidamento del debito bancario, è consentito richiedere l'applicazione dell'opzione da esercitare al quinto anno di durata, per portare le ultime rate del biennio finale dal settimo fino al decimo anno, previa accettazione degli Istituti bancari. Segnaliamo, inoltre, che i parametri di garanzia sono stati rispettati e che le prime quattro rate andate sinora in scadenza sono state regolarmente onorate.

E. RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Ratei passivi

Ammontano a 271 migliaia di Euro (54 migliaia di Euro) e comprendono quote di costi di competenza dell'esercizio esigibili nell'esercizio successivo.

Risconti passivi

Ammontano a 145 migliaia di Euro (246 migliaia di Euro) e comprendono quote di ricavi di competenza dell'esercizio successivo incassati nel corso dell'esercizio.

Non sussistono, al 30 giugno 2005, ratei e risconti passivi aventi durata superiore a cinque anni.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono iscritti in calce al passivo dello stato patrimoniale per 73.168 migliaia di Euro (69.275 migliaia di Euro).

Le voci più significative riguardano:

- terzi per beni in deposito e comodato 7.909 migliaia di Euro, attrezzature in comodato presso i Punti Accettazione Scommesse, clienti del Gruppo, per 6.082 migliaia di Euro; apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot machine) 1.827 migliaia di Euro;
- impegni leasing e locazioni operative 11.846 migliaia di Euro, si riferiscono, principalmente, alle rate del leasing stipulato con decorrenza 15 luglio 2004 con la società Ing Lease per l'immobile di Porcari scadente nel 2016, alle rate dei contratti di leasing stipulati per gli

- apparecchi da divertimento ed intrattenimento (Slot Machines) e agli impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco;
- beni in leasing e locazioni operative per 10.917 migliaia di Euro di cui 3.500 migliaia di Euro corrispondenti al valore dell'immobile detenuto in leasing, 3.107 migliaia di Euro pari al valore di n. 432 apparecchi da intrattenimento, e i restanti per varie apparecchiature informatiche e telematiche;
 - le fidejussioni per 24.467 migliaia di Euro si riferiscono, tra l'altro, a fidejussioni rilasciate a garanzia di enti vari, di cui 7.500 migliaia di Euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 luglio 2007, a garanzia della corretta esecuzione della concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol, fideiussioni per 15.818 migliaia di Euro rilasciata da diversi Istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, fideiussioni per 434 migliaia di Euro a favore del comune di Milano per la concessione edilizia, fideiussione di 186 migliaia di Euro concessa dal Consorzio «Toscana Com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
 - il pegno per 4.213 migliaia di Euro è costituito da numero 8.102.600 azioni Società Trenno S.p.A. girate in pegno alla Società IS.FI.ME S.p.A., a controgaranzia delle fidejussioni rilasciate per Azienda Autonoma Monopoli di Stato per la corretta esecuzione della concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol. Le facoltà connesse allo stato di Socio permangono alla SNAI S.p.A.;
 - fidejussioni a consociate pari a 406 migliaia di Euro sono state rilasciate da SNAI S.p.A. nell'interesse di TIVU + S.p.A. a favore del Ministero delle Comunicazioni per la concessione del segnale televisivo;
 - 187 migliaia di Euro di cambiali attive da clienti cedute a fornitori;
 - Fidejussione ricevuta dalla Controllante SNAI Servizi S.r.l. per 9.813 migliaia di Euro a favore di UNICREDIT (già Rolo Banca), apportata dall'incorporata SNAIcom a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni dipendenti da operazioni bancarie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione si attesta a 43.403 migliaia di Euro al 30 giugno 2005 da 35.900 migliaia di Euro al 30 giugno 2004 ed è aumentato di 7.503 migliaia di Euro.

Il valore della produzione è così composto:

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.009	34.329	4.680
Variazione prod. in corso di lav. semilav. e finiti	-135	-72	-63
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	162	75	87
Altri ricavi e proventi	4.367	1.568	2.799
Totale	43.403	35.900	7.503

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è così dettagliato:

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04	Variazione
Ricavi raccolta scommesse	15.267	16.601	-1.334
Ricavi raccolta scommesse TRIS	1.125	1.194	-69
Ricavi concorsi e pronostici (totocalcio)	301	260	41
Ricavi scommesse telematiche ed internet	180	152	28
Ricavi giocasport	107	13	94
Ricavi Slot	7.833	67	7.766
Ricavi servizi Bingo	97	187	-90
Ricavi per servizi televisivi	2.084	2.244	-160
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	865	1.953	-1.088
Remunerazione servizi gioco esterno	5.991	6.078	-87
Percentuale delega scommesse	1.325	1.595	-270
Altri contributi	282	519	-237
Ricavi campagne pubblicitarie	137	211	-74
Servizi help desk centralino e audiotel	66	27	39
Gestione ippodromo ed immobili	1.946	1.722	224
Ricavi contratti assistenza tecnica	618	670	-52
Ricavi uso marchi	189	199	-10
Altre prestazioni e vendite a terzi	596	637	-41
Totale	39.009	34.329	4.680

I ricavi caratteristici relativi ai servizi prestati per la raccolta delle scommesse diminuiscono del 7,88% e risentono della crisi nazionale del settore ippico oltre al minor numero di corse autorizzate e programmate dall'UNIRE, mentre i ricavi per concorsi a pronostico e scommesse telematiche aumentano del 16,75% rispetto al periodo precedente.

I ricavi Slot sono da attribuirsi a: aggio su apparecchi da intrattenimento (slot machine) 3.323 migliaia di Euro, questa tipologia di ricavo è partita

dal mese di aprile 2004, mentre 4.510 migliaia di Euro provengono dal collegamento in rete degli apparecchi da intrattenimento, e sono partiti dal 1° di novembre 2004.

I ricavi per allestimento e vendita tecnologia sono in netta diminuzione (a 865 migliaia di Euro da 1.953 migliaia di Euro) sia per il completamento del ciclo di allestimento delle sale Bingo e sia per il permanere dell'incertezza legata al rinnovo delle concessioni oltre a quella connessa alla eventuale cessione delle concessioni delle scommesse a SNAI S.p.A. da parte dei punti accettazione scommesse.

A.5. Altri Ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 4.367 migliaia di Euro (1.568 migliaia di Euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04	Variazione
Affitti attivi	307	225	82
Plusvalenze su alienazioni	6	102	-96
Altri ricavi e proventi	3.299	96	3.203
Rimborsi da assicurazioni	399	51	348
Contributi fondo investimenti UNIRE	242	266	-24
Utilizzo fondo svalutazione crediti	0	177	-177
Sopravvenienze attive ed insussistenze pass.	114	651	-537
Totale	4.367	1.568	2.799

Sono affluiti alla voce Altri ricavi e proventi, fra l'altro: 1.649 migliaia di Euro relativi al passaggio da magazzino alle immobilizzazioni di beni materiali principalmente slot machine, 1 milione di Euro relativi all'accordo commerciale stipulato con OMNI LUDO S.r.l. relativo al business degli apparecchi da intrattenimento e divertimento, 106 migliaia di Euro per il passaggio dei terminali betsi da magazzino a immobilizzi, oltre alle capitalizzazioni per l'avvio ed implementazione della rete telematica per gli apparecchi da intrattenimento per 266 migliaia di Euro. I rimborsi da assicurazioni sono relativi per 375 migliaia di Euro a risarcimenti previsti per l'incendio del magazzino di Antraccoli (LU).

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

L'ammontare dei costi della produzione si attesta a 38.313 migliaia di Euro; al 30 giugno 2004 erano stati 30.903 migliaia di Euro.

B.6. Materie prime, sussidiarie di consumo e merci

Ammontano a 786 migliaia di Euro (contro 2.254 migliaia di Euro al 30 giugno 2004) e si riferiscono principalmente a: acquisti di apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot machine), acquisti per materiali e tecnologia oltre a materiali di consumo per la nuova linea di business dei concorsi a pronostico.

B.7. Per servizi

Ammontano complessivamente a 16.270 migliaia di Euro (12.176 migliaia di Euro).

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04	Variazione
Utenze e telefoniche	2.567	2.528	39
Servizi vigilanza e scorta valori	112	59	53
Servizio di pulizia	196	163	33
Spese postali e valori bollati	101	79	22
Gestione ippodromi	1.089	1.133	-44
Contributi enti ippici	231	227	4
Assistenza e manutenzioni	2.018	1.583	435
Compensi bookmakers	810	813	-3
Consulenze	1.536	1.556	-20
Allestimenti	550	280	270
Costi per servizi Slot	2.744	41	2.703
Costi per alta sorveglianza	22	47	-25
Spese di trasporto e spedizioni	34	52	-18
Assicurazioni	215	215	0
Pubblicità e promozione	1.471	1.089	382
Lavorazione esterne	5	38	-33
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	379	417	-38
realizzazione locandine	29	66	-37
Costi per formazione, trasferte, omaggi dipendenti	267	256	11
Compensi amministratori	536	484	52
Compensi sindaci	65	54	11
Spese di revisione	90	94	-4
Rimborso spese amm.ri/sindaci	74	67	7
Servizi su fidejussioni	238	109	129
Altri	891	726	165
Totale	16.270	12.176	4.094

La variazione dei costi è da attribuirsi principalmente alla partenza e successivo consolidamento della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 536 migliaia di Euro, e i compensi ai colleghi sindacali, pari a 65 migliaia di Euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della Capogruppo nel corso del periodo 2005 dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nel prospetto esposto in calce alla nota integrativa al bilancio della Capogruppo.

B.8. Per godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 1.805 migliaia di Euro (1.330 migliaia di Euro) e si riferiscono a costi relativi a canoni di leasing di apparecchiature e macchinari per la gestione telematica dei dati relativi alle scommesse, agli apparecchi da intrattenimento e da divertimento (slot machine), all'immobile di Porcari ceduto dalla SNAI Servizi S.r.l., oltre a noleggi ed

affitti passivi, a canoni di leasing di apparecchiature e macchinari per gli ippodromi di Milano e Montecatini.

B.9. Per il personale

Il costo a fine periodo è stato pari a 8.954 migliaia di Euro, contro 8.419 migliaia di Euro del 30 giugno 2004, con un incremento di 535 migliaia di Euro.

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 5 unità rispetto al 30 giugno 2004 dovuto anche al ricorso di nuove assunzioni per le sostituzioni di dipendenti in maternità.

31.12.04		30.06.05	30.06.04	Variazione
13	Dirigenti	13	13	0
277	Impiegati	292	286	6
111	Operai	112	113	-1
401	Totale	417 (*)	412	5

(*) di cui n. 50 dipendenti con contratto part-time e n. 12 dipendenti in maternità.

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Al 30 giugno 2005 ammontano a 5.640 migliaia di Euro contro 5.598 migliaia di Euro del periodo precedente e vengono riportati nella seguente tabella:

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04	Variazione
immobilizzazioni immateriali	2.639	2.785	-146
immobilizzazioni materiali	2.713	2.730	-17
	5.352	5.515	-163
svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	288	83	205
	288	83	205
Totale	5.640	5.598	42

Il decremento degli ammortamenti deriva, per 123 migliaia di Euro, dall'adeguamento delle aliquote di ammortamento degli immobili di proprietà delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. , a seguito della rivisitazione della loro vita utile sopra descritta.

B.11. Variazioni delle rimanenze

La variazione del valore delle rimanenze è 2.031 migliaia di Euro, rispetto a -824 migliaia di Euro al 30 giugno 2004, e rappresenta il saldo tra gli acquisti effettuati nell'esercizio, principalmente, per gli apparecchi da

intrattenimento (slot machine) materiali e tecnologia, al netto della riduzione per le vendite effettuate nel periodo e del conseguente utilizzo del fondo svalutazione specifico, alle riclassifiche da magazzino ad immobilizzi per un valore al netto del relativo fondo svalutazione pari ad € 1.307, oltre alla distruzione per incendio di parte del magazzino per un valore netto pari ad € 375.

B.12. Accantonamenti per rischi

Non sono stati effettuati ulteriori accantonamenti a fondo rischi nel periodo.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 2.827 migliaia di Euro, con una variazione in aumento di 1.477 migliaia di Euro, rispetto al 30 giugno 2004, che presentava un saldo di 1.350 migliaia di Euro. In questa voce sono rilevati, fra gli altri, gli oneri per imposte e diritti erariali, quali diritti camerati per 6 migliaia di Euro, tasse comunali e regionali per 159 migliaia di Euro, licenze e concessioni governative per 1.861 migliaia di Euro (sono inclusi in questa voce i canoni per la concessione dei concorsi a pronostico e del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento), imposta Ici per 237 migliaia di Euro, le spese societarie per 6 migliaia di Euro, le spese amministrative per 130 migliaia di Euro, le perdite su crediti per 141 migliaia di Euro, gli oneri derivanti da transazioni passive per 72 migliaia di Euro e sopravvenienze passive per 24 migliaia di Euro, utilizzi dei fondi appositamente accantonati -81 migliaia di Euro, l'IVA indetraibile sulla gestione finanziaria e sul gioco d'azzardo per 9 migliaia di Euro, omaggi, spese di rappresentanza e beneficenza 157 migliaia di Euro, materiali promozionali 39 migliaia di Euro, materiali di consumo e cancelleria 67 migliaia di Euro.

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a 257 migliaia di Euro (328 migliaia di Euro) con un decremento di 71 migliaia di Euro e sono rappresentati esclusivamente da proventi finanziari originati:

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04	Variazione
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi attivi su titoli di stato	4	4	0
da titoli iscritti nell'attivo circolante:			
dividendi	8	0	8
da imprese:			
controllate	48	24	24
SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	4	4	0
RistoMisto S.r.l. in liquidazione	24	20	4
Teseo S.r.l. in liquidazione	20		20
controllante SNAI SERVIZI SRL	79	198	-119
da altre imprese	72	43	29

interessi attivi Tivu + S.p.A. in liquidazione	53	43	10
interessi attivi Teleippica S.r.l.	19	0	19
da terzi:			
interessi attivi bancari	18	29	-11
interessi attivi su altri crediti	28	30	-2
Totale	257	328	-71

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a 1.234 migliaia di Euro (1.453 migliaia di Euro).

La voce comprende:

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04	Variazione
interessi passivi verso banche:			
- su c/c bancari	113	48	65
- su consolidamento debito	852	932	-80
spese bancarie	113	96	17
interessi passivi verso terzi finanziatori:			
- su debiti a breve termine	5	211	-206
interessi e commissioni verso controllanti:			
commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi Srl	151	151	0
interessi passivi verso società controllate			
- Teseo Srl in liquidazione	0	14	-14
- SAP S.p.A.	0	1	-1
Totale	1.234	1.453	-219

C.17 bis. Utili e perdite su cambi

Non si evidenziano nel periodo utili o perdite su cambi, mentre quelle del periodo precedente (58 migliaia di Euro) sono relative a differenze passive su cambi rilevate principalmente nell'incasso ricevuto da Tiger Pools SNAI Inc.

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04	Variazione
perdite su cambi	0	58	-58
Totale	0	58	-58

D.18. Rivalutazioni di partecipazioni e di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

Ammontano a 50 migliaia di Euro (11 migliaia di Euro) e riguardano, principalmente, le società valutate con il metodo del patrimonio netto.

D.19. Svalutazioni di partecipazioni e di titoli iscritti nell'attivo circolante

Ammontano a 2 migliaia di Euro (750 migliaia di Euro) e si riferiscono alle svalutazioni delle partecipazioni nella società collegata Alfea S.p.A..

E.20. Proventi Straordinari

I proventi straordinari ammontano a 5 migliaia di Euro (erano 2.278 migliaia di Euro) relativi a sopravvenienze attive.

E.21. Oneri Straordinari

Gli oneri straordinari ammontano a 1.443 migliaia di Euro (erano 782 migliaia di Euro), così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/IRAP/Diverse	17	14
Sopravenienze passive	138	764
Contributi previdenziali	1.288	0
Condoni Tributarî	0	4
Totale	1.443	782

I contributi previdenziali derivano dalla contabilizzazione degli effetti della sentenza della Corte di Cassazione sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Società Trenno S.p.A., in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano.

E.22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a -331 migliaia di Euro (2.182 migliaia di Euro) e risultano così costituite:

migliaia di euro	30.06.05	30.06.04
IRES/IRPEG	44	1.190
IRAP	636	627
Accantonamento al fondo imposte differite passive	9	75
Imposte anticipate	-3.346	-15
Utilizzo crediti imposte anticipate	2.326	305
Totale	-331	2.182

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite nelle tabelle che seguono:

Fondi Tassati	Importo	Aliquota imposta	Effetto di imposta	Periodo riversamento stimato
Fondo svalutazione crediti tassato	8.997	33%	2.970	esercizio 2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.962	37,25%	1.476	esercizio 2006 e seguenti
Fondo rischi	937	33% - 37,25%	309	esercizio 2006 e seguenti
Svalutazione partecipazioni a deducibilità differita	791	33%	264	esercizio 2006 e seguenti
Altri differenze temporanee	1.744	33% - 37,25%	618	esercizio 2006 e seguenti
Totale	16.431		5.637	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota imposta	Effetto di imposta	Utilizzabile entro
--	----------------	-------------------------	---------------------------	---------------------------

SNAI S.p.A.:

esercizio 2001	12.779	33%	4.217	2006
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	2007
	17.445		5.757	

Festa S.r.l.:

esercizio 2000	2.079	33%	686	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	2.309	33%	762	illimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	33%	219	illimitatamente riportabili
esercizio 2003	502	33%	166	2008
	5.553		1.832	

Società Trenno S.p.A

Periodo 30.06.2005	3.903	33%	1.288	2010
--------------------	--------------	-----	--------------	------

Totale	26.901		8.877	
---------------	---------------	--	--------------	--

Per quanto riguarda la capogruppo SNAI S.p.A., il Consiglio di Amministrazione ha prudenzialmente ritenuto di iscrivere le sole imposte anticipate che si prevede di riversare entro l'esercizio 2006, tenuto conto delle migliori stime di andamento della gestione, sino alla fine dello stesso esercizio. Per ulteriori considerazioni si fa rimando alla relazione sulla gestione.

Le imposte anticipate calcolate sulle perdite pregresse della società controllata FESTA S.r.l. sono state iscritte per un importo pari a 686 migliaia di Euro, ovvero per l'importo ragionevolmente recuperabile in base al piano industriale triennale 2005 – 2007 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2005.

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico di imposta IRES e IRAP risultante da bilancio e quello teorico (in migliaia di Euro):

	30.06.05	31.12.04
Risultato ante imposte	2.723	7.876
Aliquota fiscale	33%	33%
IRES del periodo	- 899	- 2.599
Utilizzo perdite non stanziato in esercizi pregressi		2.192
IRAP del periodo	-636	-1.294
Imposte anticipate su perdite fiscali di esercizi pregressi	2.019	1.917
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti e temporanee non stanziato	-153	-439
Imposte IRES ed IRAP in bilancio	331	-223

A seguito dell'adesione al condono non vi sono, ad oggi, ulteriori accertamenti e vertenze con l'Erario che potrebbero originare ulteriori accantonamenti.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risultano definiti gli esercizi al 1998 ai fini IRPEG e gli esercizi al 1999 ai fini I.V.A.

Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di «direzione e coordinamento di società», il gruppo SNAI ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova – Viale Italia 19 - è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 7 al bilancio dell'esercizio della capogruppo, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l., chiuso al 31 dicembre 2004.

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

1. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto.
2. Dettaglio delle riserve disponibili.
3. Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005.

I bilanci delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in Euro.

La presente relazione semestrale rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata nonché il risultato economico consolidato del semestre e corrisponde alle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione
IL PRESIDENTE
(Maurizio Ughi)

Milano, 12/13 settembre 2005

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in migliaia di euro)

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/2004	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO	IN DIMINUZIONE	RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 30/06/2005
I CAPITALE SOCIALE	28.570				28.570
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI					
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE					
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576					
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72					
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413					
Riserva ex Legge 342/00					
IV RISERVA LEGALE	887			381	1.268
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO					
VI RISERVE STATUTARIE					
VII ALTRE RISERVE	7.890		7.240		15.130
Riserva straordinaria	7.891		7.240		15.131
Riserva di conversione	-1				-1
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite					
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	1.049		60		1.109
Utile esercizi precedenti	1.049		60		1.109
Fondo plusvalenze reinvestite (art. 54/597)					
Totale riserve	9.826		7.681		17.507
IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	7.681		3.081	-7.681	3.081
Utile dell'esercizio 2004	7.681			-7.681	
Utile del periodo			3.081		3.081
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	46.077		10.762	-7.681	49.158
X Patrimonio netto di terzi	634			-27	607
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	46.711		10.762	-7.708	49.765

Gruppo SNAI

ALLEGATO 1.1 - Dettaglio riserve disponibili

	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	28.570				

Riserve di capitale:

Riserva ex. L.72 19/03/83				4.540	2	
Riserva da sopraprezzo azioni				12.107	3	
Riserva ex L. 576 02/12/75				689	2	
Riserva ex L.413 30/12/91				860	2	
Riserva di rivalutazione ex Legge 342/00				27.463	2	
Riserva per plusvalenza da conferimento				6.754	2	
Riserva plusvalenze reinvestite (art. 54/597)				1.291	2	
Riserva da conversione Euro	- 1					

Riserve di utili:

Riserva legale	1.268	B	1.268	1.818	3	
Riserva Straordinaria	15.131	A, B, C	15.131	7.568	4	
Utili esercizi precedenti	1.109			3.599	2	

Totale	16.399
Quota non distribuibile (5)	319
Residua quota distribuibile	

- A: per aumento di capitale
 B: per copertura delle perdite
 C: per distribuzione soci

Note:

- 1) Salvo ulteriori vincoli derivanti da disposizioni statutarie, da esplicitare dove esistenti.
- 2) utilizzo per copertura perdite anno 2001
- 3) utilizzo per copertura perdite anno 2002
- 4) utilizzo quanto a E. 1.834 per copertura perdite 2001; quanto a E. 5.735 per copertura perdite 2002
- 5) Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di impianto e di ampliamento, costi ricerca, sviluppo e pubblicità.

Composizione del Gruppo Snai al 30 giugno 2005

(migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETRUTTA	ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO
- SNAI S.p.A.	PORCARI	28.570	SOCIETA' CAPOGRUPPO	COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- TREMNO SpA	MILANO	14.071	96,54%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMAGIARRE VALCARENAGA Srl	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3) GESTIONE CALL CENTER - HELP DESK SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4) INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- SNAI PROMOTION Srl in liquidazione	PALEERMO	50	100,00%	(5) PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	COSTO
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	PALEERMO	183	84,46%	(6) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	COSTO
- TESCO Srl in liquidazione	PALEERMO	1.032	70,00%	(7) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	COSTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALEERMO	50	100,00%	(8) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	COSTO
SOCIETA' COLLEGATE:					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	3.280	25,37%	(9) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- ARISTON SERVIZI S.R.L. in liquidazione	ROMA	780	23,54%	(10) GESTIONE DI SERVIZI PER IPPODROMI	COSTO
- ALEFA S.p.A.	PISA	996	29,62%	(11) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- COMNEX S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(12) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':					
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(13) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEPPICA S.r.l. (ex SOGEST Societa' Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	540	19,50%	(14) DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI - (ATTIVA DAL 1/7/2004)	COSTO
- IEXORFM	ROMA	1.500	2,36%	(15) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SMAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,49% dalle Srai S.p.A. e per lo 0,05% della Immobiliare Valerenga S.R.L.
- (2) Partecipazione posseduta dalle Srai S.p.A.
- (3) F è stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Srai S.p.A. In data 7.05.02 e 30.09.03 nel corso di assemblee straordinarie sono state ripianate le perdite.
- (4) F è stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da Terzi.
- (5) F è stata costituita in data 16.1.99. Dal 1/1/2001 è stata trasformata in Srl con L. 200 milioni di capitale sociale.
- In data 14.05.02 S.S. Spazio Gioco Srl ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite. Tremo SpA ha sottoscritto l'intero capitale. In data 19 giugno 2003 è stata messa in liquidazione.
- (6) Acquisita il 22.6.2000 da TVU + S.p.A. (già SMAI WAY S.p.A.) e posseduta da Srai S.p.A. all'84,46% e da TVU + S.p.A. al 15,54%. In data 6/02/03 è stata messa in liquidazione ed ha variato la denominazione sociale in La Televisione S.r.l.
- (7) Costituita in data 13.11.96 e acquistata da Srai S.p.A. in data 30.12.99. In data 03/09/2001 la Società Tesoro Srl è stata messa in liquidazione.
- (8) Costituita in data 25.01.2001 con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SMAI FOOD Srl in Risistolisto Srl.
- Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito. In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.
- (9) Partecipazione posseduta al 26,28% della Società Tremo SpA. Nel 2005 l'assemblea dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite e l'aumento dello stesso a 3.260.000 euro.
- La società Tremo S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale di sua spettanza più la parte inportata pertanto la sua partecipazione è pari al 26,28%
- (10) Acquisita nel 1995 dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. e dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. fase per incorporazione il 30/12/97 nella società Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Soc. Tremo SpA con possesso del 24,4%
In data 27/02/03 è stata messa in liquidazione.
- (11) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fase in Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Società Tremo SpA
- (12) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Connext Srl mediante acquisto dei diritti di opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento capitale riservato
- (13) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 29/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SMAI WAY Srl. In data 14/11/2001 SMAI SpA ha ceduto a Publifit il 50% dell'intero Capitale Sociale della SMAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publifit ha restituito le azioni in suo possesso.
- Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e restituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.
- In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. Srai S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%
- In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SMAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000
- In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società TVU + S.p.A.
- (14) Acquisita da Terzi in data 5.5.2000. In data 21/02/03 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEPIGA S.r.l. e l'oggetto sociale.
- (15) Acquisita il 19.7.99 al 2,44% della Società Tremo SpA

Conseguentemente, il patrimonio netto al 30 giugno 2005 ed il risultato del primo semestre 2005 di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI risultano sovrastimati di €432 mila, al netto del teorico effetto fiscale.

- 5 Sulla base di quanto svolto, ad eccezione dei rilievi evidenziati nel precedente paragrafo 4, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note illustrative della SNAI S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81-bis del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
- 6 Esponiamo i seguenti richiami d'informativa:
 - 6.1 Le note illustrative della relazione semestrale includono i prospetti di riconciliazione dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005 e del conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2005 determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio consolidato dell'esercizio precedente rispetto al valore degli stessi assunto in applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS). Come descritto nell'appendice alla relazione semestrale denominata "Appendice IAS/IFRS: Transizione ai principi contabili internazionali" tali prospetti di riconciliazione sono stati predisposti applicando i criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dagli IFRS che risultano omologati dalla Commissione Europea alla data di redazione della relazione semestrale. Il processo di omologazione da parte della commissione Europea e l'attività interpretativa degli organismi ufficiali preposti è tuttora in corso e pertanto tali criteri potrebbero non coincidere con quelli effettivamente in vigore al 31 dicembre 2005.
 - 6.2 Come indicato nelle note illustrative, le immobilizzazioni materiali detenute in base a contratti di leasing finanziario sono contabilizzate nei prospetti contabili consolidati del gruppo SNAI secondo quanto consentito dai principi contabili di riferimento, ovvero mediante l'addebito al conto economico dei canoni di leasing, l'indicazione dell'impegno per i canoni a scadere tra i conti d'ordine e l'iscrizione del cespite tra le immobilizzazioni solo al momento dell'esercizio dell'opzione del riscatto. Gli Amministratori descrivono nelle note illustrative della relazione semestrale l'effetto sul patrimonio netto, sull'indebitamento finanziario netto e sul risultato dell'esercizio del Gruppo che sarebbe derivato dalla contabilizzazione delle immobilizzazioni detenute con contratto di leasing finanziario secondo il trattamento raccomandato dai principi contabili di riferimento per la redazione del bilancio consolidato.

- 6.3 Le note illustrative della relazione semestrale riportano i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento su SNAI S.p.A e sul Gruppo SNAI. Il nostro lavoro di revisione contabile limitata non si estende a tali dati.

Firenze, 31 ottobre 2005

KPMG S.p.A.



Riccardo Cecchi
Socio

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE
DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE,
RELATIVA AL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2005, DELLA
SOCIETA' SNAI S.p.A. E DEL GRUPPO SNAI.**

Le seguenti osservazioni sono redatte ai sensi dell'articolo 81 del Regolamento CONSOB approvato con la Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Con riferimento alla relazione sull'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2005, redatta dagli Amministratori ai sensi dell'art. 2428, III° comma del Codice Civile, nonché degli artt. 81-bis e 82 del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, il Collegio Sindacale espone le seguenti

OSSERVAZIONI

La relazione semestrale risulta redatta - come disposto dagli artt. 81-bis e 82 della citata delibera CONSOB - in osservanza delle specifiche previsioni del regolamento medesimo, nonché delle norme previste in materia di bilancio d'impresa e di bilancio consolidato.

La relazione, in ottemperanza alle disposizioni regolamentari emanate dalla CONSOB, contiene sia i prospetti contabili e i commenti relativi alla società Capogruppo, sia quelli consolidati di Gruppo.

Con riferimento ai commenti circa l'evoluzione dell'attività ed il risultato della società ed i fattori che hanno influito su tale attività e su tale risultato durante il periodo considerato, si ritiene opportuno osservare ed evidenziare quanto segue:

- I. per la formazione del consuntivo dei primi sei mesi del 2005, consolidato e della capogruppo, sono stati utilizzati criteri contabili e principi di consolidamento omogenei rispetto a quelli adottati in sede di bilancio di esercizio, per i dati consolidati risultano, inoltre, predisposti i prospetti contabili e di riconciliazione in seguito all'adozione dei principi internazionali ias/ifrs nonché l'"Appendice" allegata alla relazione semestrale in ottemperanza alla delibera Consob n. 14990/2005. L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.
- II. La situazione semestrale consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12/13 settembre 2005 espone un risultato positivo ed in miglioramento rispetto al primo semestre 2004 (da + € 2.356 migliaia a + € 3.081 migliaia); analogo trend si registra anche per la società Snai S.p.a. da + € 2.723 migliaia a + € 3.022 migliaia.



In particolare, dal punto di vista economico, il reddito operativo (ebit) sia a livello di Società che di Gruppo risulta positivo ed in linea con il risultato sia del primo semestre 2004 che dell'intero esercizio 2004.

Dal punto di vista dell'esposizione finanziaria la società registra una riduzione dell'indebitamento finanziario netto che si attesta ad €. 24,4 milioni (€ 26,9 milioni nel 2004). Tale miglioramento si registra anche a livello di Gruppo: in particolare il Gruppo evidenzia un indebitamento pari a €. 27,3 milioni (€. 29,6 milioni nel 2004).

III. Come evidenziato dal Consiglio di Amministrazione, la società ha continuato nel processo di razionalizzazione della struttura societaria e nella rifocalizzazione delle proprie attività sul "core business". I dati consuntivi del primo semestre in commento sono influenzati dal nuovo business rappresentato dall'attività di concessionario per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento.

IV. In relazione a nuove attività che saranno intraprese dalla società e che potranno avere riflessi sulla situazione economica e finanziaria della stessa, il Collegio evidenzia che il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.a. ha approvato il piano industriale 2005-2009 in merito alla nuova linea strategica adottata che vedrà la società ricoprire il ruolo di concessionario per la raccolta ed accettazione delle scommesse e la gestione dei giochi in genere a partire dall'esercizio 2006. L'assemblea straordinaria degli azionisti del 2 agosto 2005 ha deliberato la modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale ed in data 18 ottobre 2005 ha deliberato la modifica dell'articolo 5 dello statuto delegando al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale a pagamento ed in via scindibile, in una o più volte entro cinque anni dalla suddetta delibera, per un importo massimo di nominali euro 14.285.226,80.

V. Il credito della società verso la controllante Snai Servizi S.r.l., così come evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, rispetto alla data del 31 dicembre 2004, è diminuito da €. 2.646 migliaia ad €. 0,375 migliaia

VI. La relazione semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società KPMG S.p.a.; il Collegio ha preso atto della relazione emessa dalla società di revisione, ufficio di Firenze, a firma del socio Dott. Riccardo Cecchi, datata 31 ottobre 2005.

La società di revisione ha, altresì, rilasciato la propria relazione sui "Prospetti di Riconciliazione IFRS" predisposti nell'ambito del progetto di transizione agli International Financial Reporting Standards dichiarandoli conformi ai criteri e principi definiti nell'art. 81-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999.



Per quanto precede, il Collegio Sindacale, ai sensi degli articoli 81 e seguenti della citata delibera CONSOB, non ritiene di esprimere ulteriori considerazioni, oltre a quanto esposto, sulla relazione sull'andamento della gestione della società SnaI S.p.a. e del Gruppo del primo semestre 2005 approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12/13 settembre 2005.

Roma, 31 ottobre 2005.

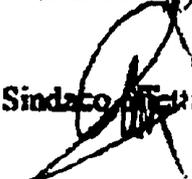
- Dott. Francesco Letto

Presidente



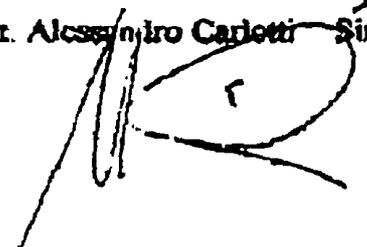
- Rag. Lorenzo Ferrigno

Sindaco Effettivo



- Dott. Alessandro Carloti

Sindaco Effettivo



APPENDICE IAS/IFRS

**TRANSIZIONE AI PRINCIPI
CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)**

Milano, 12/13 settembre 2005

PREMESSA

Le informazioni riportate in tale appendice, intendono illustrare il graduale processo di transizione ai principi contabili internazionali da parte del gruppo Snai

L'Unione Europea ha approvato il Regolamento n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi della Unione Europea di redigere a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i propri bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre il Governo Italiano, con il D. Lgs n.38 del 28 febbraio 2005 ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità agli IAS/IFRS per l'esercizio 2005 e l'obbligo a partire dal 2006. Infine con delibera n.14990 del 14 aprile 2005, la Consob ha apportato le necessarie modifiche e integrazioni al regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999, al fine di recepire le modalità previste dai principi contabili internazionali per la redazione delle situazioni infrannuali e disciplinare il primo anno di transizione ai nuovi principi contabili. In particolare, il gruppo SNAI ha adottato il regime transitorio introdotto dall'art. 81 bis di tale regolamento.

Per principi contabili internazionali si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) ad oggi in vigore (cioè adottati secondo l'apposita procedura comunitaria), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), gli International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC).

REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE, OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS E PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS DEL GRUPPO SNAI

REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE

Sulla base della normativa vigente, il Gruppo SNAI ha operato le seguenti scelte:

- Predisposizione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 secondo i principi contabili italiani e predisposizione dei prospetti di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto a tale data, con i valori rilevati in conformità agli ias/ifrs. Inoltre la presente Appendice che viene pubblicata come allegato alla relazione semestrale in ottemperanza alla delibera Consob n.14990 comprende :
 - i prospetti contabili costituiti dagli stati patrimoniali consolidati IAS/IFRS al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, il conto economico consolidato IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, ottenuti apportando ai dati consuntivi consolidati, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropriate rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS; tali prospetti sono accompagnati dalle relative note di commento. Pertanto l'adozione completa dei principi contabili internazionali avverrà per la redazione del proprio bilancio consolidato a partire dall'esercizio 2005, con data di transizione (*transition date*) agli IFRS il 1° gennaio 2004;
 - i prospetti di riconciliazione dei patrimoni netti consolidati al 1 gennaio e al 31 dicembre 2004, del risultato consolidato per l'esercizio 2004, fra i valori riportati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IFRS, corredati dalle relative note di commento alle rettifiche;
 - il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004.

L'applicazione degli IFRS alla data di transizione ha principalmente comportato:

- l'adozione dello schema di Stato Patrimoniale Consolidato cosiddetto "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) e lo schema di Conto Economico Consolidato che riporta le voci classificate per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei dati contabili predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991; In particolare, segnaliamo che la riclassifica delle voci di stato patrimoniale non ha comportato effetti particolarmente significativi, mentre la riclassifica delle voci di conto economico ha comportato, tra l'altro, l'eliminazione delle componenti straordinarie, di ammontare significativo nel conto economico 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e sostanzialmente non previste dai principi contabili internazionali.

Di seguito viene riportata una tabella di ragguglio per esporre in dettaglio la riclassifica dei proventi ed oneri straordinari riportati nel conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 del Gruppo SNAI.:

	Principi contabili italiani	Principi contabili italiani riclassificati IAS	
<i>importi in migliaia di euro</i>			
Proventi straordinari			riclassificati in:
da Società TRENNO S.p.A. (per definizione cause con INPS di Firenze e di Pistoia per vertenze su addetti al totalizzatore e servizi vari)	2.226	1.376 850	Costi per servizi e godimento beni di terzi Proventi finanziari
da Società TRENNO S.p.A. (per definizione transazione con Promoippica per spese pubblicitarie)	858	858	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società SNAI S.p.A. (per minori interessi passivi per consolidamento del debito)	73	73	Oneri finanziari
per scritture di consolidamento	2	2	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società SNAI S.p.A. (per passaggio valutazione di magazzini da LIFO a FIFO)	22	22	Materie prime e materiale di consumo utilizzati
	3.181	3.181	
Oneri straordinari			riclassificati in:
da Società TRENNO S.p.A. (per effetti della sentenza sulla vertenza INPS di Milano e di Pistoia)	4.094	4.094	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società TRENNO S.p.A. (per condoni edilizi, tributari e imposte e tasse esercizi precedenti)	16	16	Altri costi di gestione
da Società SNAI S.p.A. (per compensi amministratori)	2	2	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società SNAI S.p.A. (per costi di gestione vari)	3	3	Altri costi di gestione
da Festa S.r.l. (costi di gestione vari)	5	5	Altri costi di gestione
da Immobiliare Valcarenga S.r.l. (imposte e tasse relative ad esercizi precedenti)	2	2	Altri costi di gestione
	4.122	4.122	

- la rilevazione delle sole attività e passività, considerate tali in base ai nuovi principi e ai valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati fin dall'origine (applicazione "retrospective"), usufruendo di alcune esenzioni consentite dall' IFRS 1 sono più oltre descritte nelle note di commento;

- la riclassifica delle voci di bilancio secondo le diverse modalità indicate dagli IFRS.

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini del progetto di transizione per la predisposizione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea. I presenti prospetti pertanto, sono privi dei dati comparativi e di ulteriori analitiche note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo SNAI in totale conformità ai principi IAS/IFRS.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Al momento della predisposizione del primo bilancio consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata.

Per questi motivi, i dati presentati nei prospetti contabili e nelle riconciliazioni, potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo, quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto secondo gli IAS/IFRS.

Si evidenzia che gli effetti della transizione agli IAS/IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1 sono riflessi sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione (1° gennaio 2004). Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

I bilanci IAS/IFRS delle singole società controllate, utilizzati per il consolidamento integrale, sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Le informazioni contenute nella seguente appendice, accompagnatoria della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.P.A. tenutosi in data 12/13 settembre 2005.

OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS

Per l'adozione dei principi contabili internazionali, il Gruppo ha applicato quanto disposto dall' "IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*", avvalendosi delle seguenti esenzioni nella redazione dello Stato patrimoniale consolidato di apertura:

- ✓ il Gruppo non ha applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- ✓ il Gruppo ha utilizzato come valore sostitutivo del costo ("deemed cost") di alcuni immobili, terreni impianti e macchinari, il costo rivalutato degli stessi (secondo specifiche leggi di rivalutazione italiane), calcolato ad una data precedente al passaggio agli IFRS in base ai precedenti principi contabili, quando approssimato al loro fair value alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1 gennaio 2004);
- ✓ Il gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili o le perdite attuariali cumulati esistenti all'1 gennaio 2004 e risultanti dall'applicazione dello IAS 19 al TFR avendo comunque la facoltà di utilizzare il "metodo del corridoio" per gli utili o le perdite attuariali successive (maggiori dettagli al riguardo sono riportati nel paragrafo relativo ai principi contabili adottati).

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO -SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

I bilanci consolidati al 1 gennaio e al 31 dicembre 2004 comprendono i saldi della Snai Spa e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

1° gennaio 2004

Società Trenno S.p.A.

Festa S.r.l.

Immobiliare Valcarenga S.r.l.

S.A.P. – Società Allevamento Partenopeo - S.p.A.

31 dicembre 2004

Società Trenno S.p.A.

Festa S.r.l.

Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Mac Horse S.r.l.

Le attività e passività, i ricavi e i costi delle imprese consolidate sono assunti integralmente nel bilancio consolidato.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze tra il costo originario di acquisto delle partecipazioni consolidate e il corrispondente valore di patrimonio netto determinato secondo i principi contabili di riferimento (ias/ifrs) vengono imputate a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base delle valutazioni effettuate all'atto di acquisto e in via residuale attribuite alla voce avviamento, che non viene ammortizzata, ma assoggettata ad impairment test, come più analiticamente indicato nel principio contabile riferito alle immobilizzazioni immateriali.

I saldi delle partite di debito e credito, i costi e ricavi, i dividendi, nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intragruppo tra società consolidate, sono stati eliminati.

Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono stati eliminati ricalcolando il relativo effetto fiscale.

Ai fini del consolidamento e dell'applicazione degli IAS/IFRS, sono considerate imprese controllate, le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono incluse nel bilancio consolidato alcune società controllate (Snai Promotion Srl, Ristomisto Srl, La Televisione Srl e la Teseo Srl, tutte in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi.

Per imprese collegate si considerano le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

La data di chiusura degli esercizi di tutte le società consolidate è il 31 dicembre, mentre non esistono controllate e collegate estere; pertanto non si è resa necessaria la conversione di bilanci in moneta diversa dall' euro.

PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI

Immobilizzazioni materiali

Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione. In particolare, alla data di transizione alcuni immobili e terreni delle società controllate Trenno Spa e Immobiliare Valcarenga Spa sono stati rilevati in base al loro fair value supportato da perizie redatte da un professionista indipendente, sulla base della quale è stat rideterminata anche la loro vita utile. Alcuni beni che, in base alle leggi italiane, erano stati oggetto di rivalutazioni in esercizi precedenti, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo (deemed cost). I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente con la loro durata (component approach). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo i fabbricati vengono assoggettati ad ammortamento. Alla data di transizione agli IAS/IFRS, i terreni pertinenziali sono stati conseguentemente enucleati dai fabbricati .

L'ammortamento annuo è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

Aliquote ammortamento:

Fabbricati : 3% - 3,33% - 9,09%

Impianti e macchinari : dal 5% al 33%

Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15,%

Altri beni: dal 6% al 100%

Qualora eventi o cambiamenti di situazioni indichino che i valori di carico potrebbero non essere recuperati, questi sono oggetto di verifica e se il valore di carico eccede il loro valore di presunto realizzo (rappresentato dal maggiore tra il prezzo di vendita e il valore d'uso), l'attività è conseguentemente svalutata.

Beni in locazione finanziaria

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore equo (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicati.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Attività immateriali Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende e di rami d'azienda, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e il valore corrente delle relative tali attività e passività viene allocata a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione e classificata come avviamento.

L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente (se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore), a verifiche per identificare se lo stesso sia inferiore al valore recuperabile da parte delle rispettive unità generatrici di flussi finanziari, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività*. Tale perdita di valore non viene ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - *Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è pertanto iscritto al valore netto registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2003), previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Altre attività immateriali

Le attività immateriali acquistate o prodotte internamente ed aventi vita definita, sono inizialmente iscritte al costo, secondo le modalità indicate per le attività materiali e successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore, in accordo con quanto disposto dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, in quanto è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri.

Le attività immateriali a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente (se vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore), a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

I costi relativi all'attività di sviluppo tecnologico, sono imputati all'attivo patrimoniale quando: (i) il loro costo attribuibile all'attività immateriale è attendibilmente determinabile, (ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, (iii) è dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Le aliquote d'ammortamento utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%
- altre: dal 10% al 33%

Partecipazioni valutate a patrimonio netto

La voce Partecipazioni valutate a patrimonio netto include le partecipazioni in imprese controllate non consolidate (in quanto non significative e/o in liquidazione volontaria) e in società collegate., valorizzate sulla base del metodo del patrimonio netto. Non figurano partecipazioni in joint venture.

Partecipazioni in altre partecipazioni, altre attività finanziarie e non finanziarie

Le partecipazioni in altre imprese (con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono valutate al fair value, con imputazione degli effetti a patrimonio netto; quando il loro fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore, il cui effetto è imputato a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

Il rischio derivante da eventuali perdite di valore eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata.

Tra le altre attività finanziarie sono inclusi i titoli di stato, detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, Tali titoli sono valutati al costo di acquisizione, rappresentato dal loro fair value, del corrispettivo dato in cambio inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del primo entrato – primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

Crediti commerciali e altre attività

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali non sono attualizzati e sono iscritti al loro valore di presunto realizzo attraverso l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione.

Le altre attività includono i ratei e i risconti attivi, i crediti verso consociate e i crediti diversi.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Includono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali, i saldi dei conti correnti finanziari verso collegate e controllate non consolidate ed i titoli liquidati entro tre mesi. Gli scoperti bancari e gli anticipi salvo buon fine sono portati a riduzione delle disponibilità liquide solo nel rendiconto finanziario.

Perdita di valore delle attività (impairment)

Il Gruppo verifica annualmente la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali e degli Immobili, impianti e macchinari, onde accertare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste tale indicazione, viene stimato il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Un'attività immateriale con vita utile indefinita, gli avviamenti e le attività immateriali in corso alla chiusura dell'esercizio sono sottoposte a verifica per riduzione di valore almeno ogni anno o più frequentemente se vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Per determinare il valore d'uso di un'attività il principio contabile richiede che sia calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari viene ripristinato.

Attività non correnti destinate alla dismissione - Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione.

La voce attività non correnti destinate alla dismissione include le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore corrente al netto dei costi di vendita e tutti i costi o proventi e le eventuali svalutazioni vengono imputate a conto economico.

Benefici ai dipendenti

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (TFR) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del debito. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuarlo indipendente.

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto accumulato degli utili o delle perdite "attuariali" non rilevati per ciascun piano alla chiusura

del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il fair value delle attività riferite ai piani a quella data (metodo del corridoio).

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali successive.

Fondi per rischi ed oneri futuri

Il Gruppo rileva fondi per rischi ed oneri quando un'obbligazione, legale o implicita nei confronti di terzi risultante da un evento passato è probabile che origini e si debbano sostenere perdite di benefici economici da parte del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta. Poiché il fattore temporale della prevista perdita di benefici non è considerato significativo, i fondi non sono stati attualizzati.

Debiti commerciali – debiti vari – altre passività correnti e non correnti

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo rappresentativo del valore di estinzione delle passività.

I debiti vari e le altre passività correnti includono ratei e risconti passivi, altri debiti e debiti tributari. Le passività finanziarie sono inizialmente valutate al costo, corrispondente al fair value della passività, al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività stessa. A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Riconoscimento dei ricavi

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi.

Contributi statali e di altri enti pubblici

I contributi statali e di altri enti pubblici sono rappresentati dai Contributi fondo investimenti U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) e dai contributi a corrispettivo per i servizi erogati dalla società di gestione degli ippodromi a beneficio dell'Ente Pubblico U.N.I.R.E. titolare dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sulle corse ippiche in svolgimento presso gli stessi ippodromi. Sono contabilizzati al loro fair value al momento nel quale c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e nel quale il gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

Differenze cambio

I ricavi e i costi relativi ad operazioni in moneta estera sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta. Le attività e passività monetarie in moneta estera sono convertite in euro applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio con imputazione dell'effetto a conto economico. Le attività e passività non monetarie in moneta estera valutate al costo sono iscritte al cambio di rilevazione iniziale. Quando la valutazione è effettuata al fair value ovvero al valore recuperabile o di realizzo è adottato il cambio corrente alla data di determinazione del valore.

Imposte anticipate e differite

Le imposte sul reddito sono calcolate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili. Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio consolidato e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato. Le eventuali imposte anticipate sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali correnti e

differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

Utile per azione

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

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 1 GENNAIO 2004 E AL 31 DICEMBRE 2004
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004**

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati come precedentemente descritto, che evidenziano a confronto i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS e le rettifiche per l'adeguamento ai principi contabili IAS/IFRS con indicazione della nota esplicativa.

Gruppo SNAI

Stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
<i>importi in migliaia di euro</i>				
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	79.001	45.986	124.987	1
Beni in locazione finanziaria		598	598	2
Totale immobilizzazioni materiali	79.001	46.584	125.585	
Avviamento e differenze di consolidamento	11.137		11.137	
Altre attività immateriali	5.096	-748	4.348	4
Totale immobilizzazioni immateriali	16.233	-748	15.485	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.194		2.194	
Partecipazioni in altre imprese	46		46	
Totale partecipazioni	2.240	0	2.240	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	2.414	1.120	3.534	6
Altre attività non finanziarie	630		630	
Totale attività non correnti	100.663	46.956	147.619	
Attività correnti				
Rimanenze	7.042	22	7.064	7
Crediti commerciali	12.941		12.941	
Altre attività	5.223	-1.198	4.025	8
Attività finanziarie correnti	1		1	
Disponibilità liquide	12.291		12.291	
Totale attività correnti	37.498	-1.176	36.322	
Attività non correnti destinate alla dismissione				
TOTALE ATTIVO	138.161	45.780	183.941	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	1.354	25.286	26.640	
Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione	0	0	0	
Utili (perdite) dell'esercizio	8.472	0	8.472	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	38.396	25.286	63.682	
Patrimonio Netto di terzi	675	959	1.634	
Totale Patrimonio	39.071	26.245	65.316	9
Passività non correnti				
TFR	5.365	1.957	7.322	10
Passività finanziarie non correnti	46.040	42	46.082	11
Imposte differite		17.421	17.421	12
Fondi per rischi ed oneri futuri	6.507	-2	6.505	13
Debiti vari ed altre passività non correnti	597		597	
Totale Passività non correnti	58.509	19.418	77.927	
Passività correnti				
Debiti commerciali	21.276	-81	21.195	14
Altre passività	12.464		12.464	
Passività finanziarie correnti	1.741	198	1.939	16
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
Totale Passività finanziarie	6.841	198	7.039	
Totale Passività correnti	40.581	117	40.698	
Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	138.161	45.780	183.941	

Gruppo SNAI

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

<i>importi in migliaia di euro</i>	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	76.333	45.508	121.841	1
Beni in locazione finanziaria		5.806	5.806	2
Totale immobilizzazioni materiali	76.333	51.314	127.647	
Avviamento e differenze di consolidamento	7.815	3.395	11.210	3
Altre attività immateriali	3.351	-394	2.957	4
Totale immobilizzazioni immateriali	11.166	3.001	14.167	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.683	-457	1.226	5
Partecipazioni in altre imprese	152		152	
Totale partecipazioni	1.835	-457	1.378	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	4.421	848	5.269	6
Altre attività non finanziarie	1.731		1.731	
Totale attività non correnti	95.631	54.706	150.337	
Attività correnti				
Rimanenze	6.543		6.543	7
Crediti commerciali	15.965		15.965	
Altre attività	9.319	-1.340	7.979	8
Attività finanziarie correnti	146		146	
Disponibilità liquide	17.040		17.040	
Totale attività correnti	49.013	-1.340	47.673	
Attività non correnti destinate alla dismissione				
TOTALE ATTIVO	144.644	53.366	198.010	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	9.826	25.285	35.111	
Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione			0	
Utili (perdite) dell'esercizio	7.681	2.110	9.791	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	46.077	27.395	73.472	
Patrimonio Netto di terzi	634	962	1.596	
Totale Patrimonio	46.711	28.357	75.068	9
Passività non correnti				
TFR	5.900	2.062	7.962	10
Passività finanziarie non correnti	40.387	4.176	44.563	11
Imposte differite	122	18.320	18.442	12
Fondi per rischi ed oneri futuri	4.130	47	4.177	13
Debiti vari ed altre passività non correnti	29		29	
Totale Passività non correnti	50.568	24.605	75.173	
Passività correnti				
Debiti commerciali	16.189	-23	16.166	14
Altre passività	24.814	-518	24.296	15
Passività finanziarie correnti	1.262	945	2.207	16
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
Totale Passività finanziarie	6.362	945	7.307	
Totale Passività correnti	47.365	404	47.769	
Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	144.644	53.366	198.010	

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004

importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.267		69.267	
Altri ricavi e proventi	1.774		1.774	
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	425		425	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	102		102	
Totale valore della produzione	71.568	0	71.568	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(4.182)	(22)	(4.204)	17
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.048)	1.199	(27.849)	18
Costi per il personale	(17.688)	(48)	(17.736)	19
Altri costi di gestione	(307)		(307)	
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)	20.343	1.129	21.472	
Ammortamenti	(11.247)	2.294	(8.953)	20
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	(6)		(6)	
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1.221		1.221	
Risultato Operativo (EBIT)	10.311	3.423	13.734	
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.117)		(1.117)	
Proventi finanziari	1.498		1.498	
Oneri finanziari	(2.816)	(149)	(2.965)	21
Totale oneri e proventi finanziari	(2.435)	(149)	(2.584)	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.876	3.274	11.150	
Imposte sul reddito	(223)	(1.171)	(1.394)	22
Utile (perdita) dell'esercizio	7.653	2.103	9.756	
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	7.681	2.110	9.791	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(28)	(7)	(35)	

PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA DI APERTURA AL 1° GENNAIO 2004 E SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dal Gruppo SNAI nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS sopra illustrate, comportano pertanto una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci con effetti, in taluni casi, significativi sul patrimonio netto e sull'indebitamento finanziario netto di Gruppo così riassumibili:

<i>importi in migliaia di euro</i>	Note	Patrimonio netto 1° gennaio 2004 Gruppo e terzi	Patrimonio netto 31 dicembre 2004 Gruppo e terzi	Conto economico 31 dicembre 2004 Gruppo e terzi
Principi contabili italiani		39.071	46.711	7.653
Rettifiche:				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	45.986	45.508	-478
Beni in locazione finanziaria	2	598	5.806	-375
Avviamento e differenze di consolidamento	3	0	3.395	3.395
Altre attività immateriali	4	-748	-394	369
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	0	-457	3
Imposte anticipate	6	1.120	848	-272
Rimanenze	7	22	0	-22
Altre attività	8	-1.198	-1.340	582
TFR	10	-1.957	-2.062	-105
Passività finanziarie non correnti	11	-42	-4.176	
Imposte differite	12	-17.421	-18.320	-899
Fondi per rischi ed oneri futuri	13	2	-47	
Debiti commerciali	14	81	23	
Altre passività	15	0	518	
Passività finanziarie correnti	16	-198	-945	-95
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale		26.245	28.357	2.103
IAS/IFRS		65.316	75.068	9.756

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEGLI STATI PATRIMONIALI AL 1 GENNAIO 2004 E AL 31 DICEMBRE 2004

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2004, 31 dicembre 2004, vengono fornite sintetiche note di commento:

Voci di stato patrimoniale – Attività

1) Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Per i terreni pertinenziali in precedenza ammortizzati unitamente al cespite che insiste sugli stessi, si è proceduto allo scorporo ed eliminazione del relativo ammortamento (+171 migliaia di euro al 1.01.2004 e 256 migliaia di euro al 31.12.2004)., nonché per alcuni terreni relativi alle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., si è proceduto alla loro rilevazione contabile al fair value; all'01/01/2004, l'effetto sui terreni è pari a 25.174 migliaia di euro.

Le rivalutazioni di immobili di Milano e Montecatini delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. come da perizia giurata e revisione della vita utile come definita nella perizia stessa ammontano rispettivamente a: 20.641 migliaia di euro all'01.01.2004 e 20.078 migliaia di euro al 31.12.2004.

2) Beni in locazione finanziaria

La rettifica positiva è dovuta alla diversa contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (IAS/IFRS), relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria ed è pari a 598 migliaia di euro all'01.01.2004, mentre risulta 5.806 migliaia di euro al 31.12.2004.

3) Avviamento e differenze di consolidamento

Le rettifiche hanno riguardato lo storno dell'ammortamento, che in base ai principi nazionali viene calcolato sugli avviamenti iscritti e sulle differenze di consolidamento, ma non più previsto secondo i principi IAS/IFRS; al 31.12.2004 l'effetto sul conto economico è pari a 3.395 migliaia di euro.

4) Altre attività immateriali

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizza alcuni costi (principalmente costi di formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali: le rettifiche negative ammontano a 748 migliaia di euro al 01.01.2004 e 394 migliaia di euro al 31.12.2004.

5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

La rettifica di 457 migliaia di euro al 31 dicembre 2004 è dovuta all'applicazione dello IAS/IFRS 28, che prevede l'iscrizione ad incremento della partecipazione degli aumenti di capitale al momento del versamento, diversamente dal principio italiano che prevede l'iscrizione della sottoscrizione di aumento di capitale ad incremento della partecipazione anche se quest'ultimo non è stato ancora versato. Nel bilancio della controllata Società Trenno S.p.A. compare un debito verso soci per sottoscrizione dell'aumento di capitale nella società collegata Capannelle S.p.A. per 518 migliaia di euro che in applicazione del suddetto IAS/IFRS 28 è stato stornato contro il valore della partecipazione. L'applicazione dello IAS/IFRS ha portato alla rideterminazione del Patrimonio netto della collegata ed alla contestuale riduzione del valore della partecipazione che nel bilancio italiano era pari a 457 migliaia di euro e allo stanziamento di un fondo rischi, oltre allo storno del debito verso le collegate pari a 518 migliaia di euro.

6) Imposte anticipate

Riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e sono rettifiche positive : 1.120 migliaia di euro all'01.01.2004 e 848 migliaia di euro al 31.12.2004.

7) Rimanenze

Riflettono il cambiamento di valutazione da LIFO a FIFO, in quanto lo IAS/IFRS non consente la valutazione a LIFO, la rettifica positiva è pari a 22 migliaia di euro all'01.01.2004.

8) Altre attività

In base ai principi contabili italiani il Gruppo ha contabilizzato risconti attivi relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto Snai avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto della promozione e pubblicità che la capogruppo SNAI S.p.A. si è impegnata ad eseguire verso i concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive nell'arco della durata dei contratti di servizi. Lo IAS/IFRS prevede invece che i costi pubblicitari debbano essere contabilizzati direttamente nel conto economico quando sostenuti. L'effetto negativo di tale rettifica è pari a 1.198 migliaia di euro all'01.01.2004 e 1.340 migliaia di euro al 31.12.2004.

Voci di stato patrimoniale – Passività

9) Totale patrimonio

Scaturisce dalle rettifiche effettuate sulle situazioni patrimoniali ed economiche riportate nella presente appendice; nel prospetto di riconciliazione del patrimonio netto all'01.01.2004 e al 31.12.2004 e dell'utile d'esercizio 2004 le rettifiche vengono analiticamente evidenziate.

10) Fondo TFR

La rettifica di 1.957 migliaia di euro all' 01 gennaio 2004 e 2.062 migliaia di euro scaturisce dall'applicazione dello IAS 19 metodologia attuariale al TFR e iscrizione del valore finanziario- attuale delle passività previste.

11) Passività finanziarie non correnti

La rettifica negativa è dovuta all'applicazione dello IAS 17, che prevede la contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria, tale rettifica è pari a 42 migliaia di euro all'01.01.2004 e 4.176 migliaia di euro al 31.12.2004.

12) Imposte differite

Riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e principalmente sulle rivalutazioni dei terreni e degli immobili delle controllate Società Trenno S.p.A. e dell'Immobiliare Valcarenga S.r.l. : 17.421 migliaia di euro all'01.01.2004 e 18.320 migliaia di euro al 31.12.2004.

13) Fondi per rischi ed oneri futuri

La rettifica positiva di 2 migliaia di euro all' 01.01.2004 è relativa allo storno di fondi per la mancanza dei requisiti previsti per la loro iscrizione.

La rettifica negativa di 47 migliaia di euro al 31.12.2004 rappresenta il netto tra la rettifica positiva di 2 migliaia di euro precedentemente descritta e la rettifica negativa di 49 migliaia di euro derivante dalla valutazione a patrimonio netto della collegata Società Capannelle S.p.A., come meglio specificato alla nota 5 "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

14) Debiti commerciali

La variazione in diminuzione all'01.01.2004 di 81 migliaia di euro e 23 migliaia di euro al 31.12.2004 è da attribuirsi alla diversa contabilizzazione prevista dallo IAS 17 delle locazioni finanziarie come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

15) Altre Passività

La rettifica positiva di 518 migliaia di euro del 31.12.2004 è dovuta allo storno dei debiti verso la Società Capannelle S.p.A. per l'aumento di capitale sottoscritto ma non totalmente versato, come meglio specificato alla nota 5 "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

16) Passività finanziarie correnti

La rettifica negativa di 198 migliaia di euro all' 01.01.2004 e 945 migliaia di euro al 31.12.2004 è relativa alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17) come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004.

Per le principali rettifiche operate alle singole voci del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, vengono fornite sintetiche note di commento:

17) Materie prime e materiale di consumo utilizzate

La rettifica negativa pari a 22 migliaia di euro riflette il cambiamento di valutazione da LIFO a FIFO effettuato nello stato patrimoniale IAS, come già esposto alla nota 7 "Rimanenze".

18) Costi per servizi e godimento beni di terzi

La rettifica positiva pari a 1.199 migliaia di euro è l'effetto combinato dello storno dei risconti attivi per costi di pubblicità (582 migliaia di euro) già commentati alla nota 8 "Altre attività"; 617 migliaia di euro allo storno di canoni di leasing per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

19) Costi per il personale

La rettifica negativa pari a 48 migliaia di euro è relativa alla diversa modalità di valutazione (finanziario-attuariale) dei benefici dovuti ai dipendenti (TFR), IAS 19.

20) Ammortamenti

Le rettifiche positive pari a 2.294 migliaia di euro riflettono:

- lo storno dell'ammortamento dell'avviamento (3.258 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento della differenza di consolidamento (137 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento dei costi capitalizzati (369 migliaia di euro principalmente per costi per formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali;
- maggiori ammortamenti per 992 migliaia di euro dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie;
- minori ammortamenti per 85 migliaia di euro dovuti alla riclassifica dei terreni pertinenziali che secondo gli IAS/IFRS devono essere enucleati dai fabbricati;
- maggiori ammortamenti per 563 migliaia di euro relativi alle rivalutazioni dei fabbricati come già esposto alla nota 1.

21) Oneri finanziari netti

La rettifica negativa pari a 149 migliaia di euro principalmente comprende:

- la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17): 95 migliaia di euro.;
- la componente finanziaria derivante dall'attualizzazione dei benefici dovuti ai dipendenti: 57 migliaia di euro.

22) Imposte sul reddito

Le rettifiche negative pari a 1.206 migliaia di euro riflettono gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2004.

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IAS/IFRS:

Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da bilancio al 31.12.04)	(29.562)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(4.176)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(945)
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IAS/IFRS	(34.683)

La differenza dei debiti verso altri finanziatori è dovuta alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

p. Il Consiglio di Amministrazione
IL PRESIDENTE
(Maurizio Ughi)

Milano, 12/13 settembre 2005

