





## GRUPPO SNAI RELAZIONE TRIMESTRALE



al 31 marzo 2004

SNAI S.p.A.  
Sede in Porcari (Lucca) – via G. Puccini, 2/f – 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  
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento dalla SNAI Servizi S.r.l.  
Codice Fiscale 01356590461 e P.IVA 01782510208

Gruppo SNAI  
Relazione 1° trimestre 2004

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

	(migliaia di euro)	
	1° TRIM. 04	1° TRIM. 03
Ricavi della gestione caratteristica	16.783	16.734
Margine operativo lordo	5.439	5.073
Utile (perdita) operativo	2.595	1.888
Investimenti	1.078	480
Variatione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	2.404	-2.730

RISULTATI ECONOMICI

	(migliaia di euro)	
	1° TRIM. 04	1° TRIM. 03
Ricavi della gestione caratteristica	16.783	16.734
Altri ricavi e proventi	833	497
Ricavi	17.616	17.231
Costi operativi	12.177	12.158
Margine operativo lordo	5.439	5.073
Ammortamenti e svalutazioni	2.844	3.185
Utile (perdita) operativo	2.595	1.888
Proventi (oneri) finanziari netti	-643	-778
Proventi (oneri) straordinari	64	458

Gruppo SNAI  
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	31.03.2004	31.12.2003	variazioni
<b>A) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Immateriali	14.909	16.233	-1.324
Materiali	78.716	79.001	-285
Finanziarie	3.292	3.632	-340
	<b>96.917</b>	<b>98.866</b>	<b>-1.949</b>
<b>B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>			
Rimanenze	6.720	7.042	-322
Crediti commerciali	16.326	13.976	2.350
Altre attività	6.562	7.013	-451
Debiti commerciali (-)	-17.907	-19.588	1.681
Fondi per rischi ed oneri (-)	-6.508	-6.507	-1
Altre passività (-)	-17.066	-14.629	-2.437
	<b>-11.873</b>	<b>-12.693</b>	<b>820</b>
<b>C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO ( A+B )</b>			
	<b>85.044</b>	<b>86.173</b>	<b>-1.129</b>
<b>D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>			
	<b>-6.279</b>	<b>-6.251</b>	<b>-28</b>
<b>E. CAPITALE INVESTITO NETTO ( C-D)</b>			
	<b>78.765</b>	<b>79.922</b>	<b>-1.157</b>
Finanziato da:			
<b>F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi) 40.318</b>			
	<b>39.071</b>	<b>1.247</b>	
<b>G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO</b>			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	45.467	46.040	-573
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)			
Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	45.467	46.040	-573
Debiti finanziari a breve termine	8.072	6.962	1.110
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-15.092	-12.151	-2.941
Totale debiti a breve termine	-7.020	-5.189	-1.831
Totale indebitamento (liquidità)	38.447	40.851	-2.404
<b>H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)</b>			
	<b>78.765</b>	<b>79.922</b>	<b>-1.157</b>

## Gruppo SNAI

### Conto economico consolidato riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	I trim. 04	I trim. 03	variazioni
A. RICAVI NETTI	17.635	17.179	456
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-19	52	-71
B. VALORE DELLA PRODUZIONE	17.616	17.231	385
Consumi di materie e servizi (-)	-7.651	-7.691	40
C. VALORE AGGIUNTO	9.965	9.540	425
Costo del lavoro (-)	-4.060	-4.139	79
Oneri diversi (-)	-466	-328	-138
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	5.439	5.073	366
Ammortamenti (-)	-2.760	-2.959	199
Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-84	-226	142
E. UTILE/(PERDITA) OPERATIVO	2.595	1.888	707
Proventi (oneri) finanziari netti	-643	-778	135
Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo-137			-137
Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette			
F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	1.815	1.110	705
Proventi (oneri) straordinari	64	458	-394
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.879	1.568	311
Imposte sul reddito del periodo	-627	-784	157
H. RISULTATO DEL PERIODO	1.252	784	468
(Utile) perdita del periodo di competenza di terzi	8	8	
I. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	1.260	792	468

## Gruppo SNAI

### Composizione delle disponibilità finanziarie nette

#### Posizione Finanziaria netta al 31/03/04

	(valori in migliaia di Euro)		
	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche	-45.468	-46.040	-572
debiti v/altri finanziatori			
debiti verso Istituti di Previdenza			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.091	-6.325	766
debiti v/altri finanziatori	-620	-516	104
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate	-360	-121	239
debiti verso controllante			
Totale debiti a lungo e a breve termine	-53.539	-53.002	537
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	5.718	4.607	-1.111
crediti verso controllate	350	212	-138
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	1	1	
Totale crediti a breve	6.069	4.820	-1.249
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	9.023	7.331	-1.692
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-38.447	-40.851	-2.404

## PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

	Euro/000	
	1° TRIM. 04	1° TRIM. 03
Ricavi della gestione caratteristica	11.923	12.253
Margine operativo lordo	4.505	4.344
Utile (perdita) operativo	2.452	1.981
Investimenti	108	56
Variazione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	3.790	-2.811

## RISULTATI ECONOMICI

	Euro/000	
	1° TRIM. 04	1° TRIM. 03
Ricavi della gestione caratteristica	11.923	12.253
Altri ricavi e proventi	694	372
Ricavi	12.617	12.625
Costi operativi	8.112	8.281
Margine operativo lordo	4.505	4.344
Ammortamenti e svalutazioni	2.053	2.363
Utile (perdita) operativo	2.452	1.981
Proventi (oneri) finanziari netti	-476	-526
Proventi (oneri) straordinari	69	476

SNAI S.p.A.  
Stato Patrimoniale Riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	31.03.2004	31.12.2003	variazioni
<b>A) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Immateriali	14.805	16.432	-1.627
Materiali	46.133	46.683	-550
Finanziarie	22.429	23.247	-818
Fondi per rischi ed oneri	-2.057	-3.284	1.227
	<b>81.310</b>	<b>83.078</b>	<b>-1.768</b>
<b>B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>			
Rimanenze	6.560	6.882	-322
Crediti commerciali	9.414	9.082	332
Altre attività	5.530	6.100	-570
Debiti commerciali (-)	-11.918	-13.914	1.996
Fondi per rischi ed oneri (-)	-5.408	-5.403	-5
Altre passività (-)	-13.318	-11.581	-1.737
	<b>-9.140</b>	<b>-8.834</b>	<b>-306</b>
<b>C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO ( A+ B )</b>			
	<b>72.170</b>	<b>74.244</b>	<b>-2.074</b>
<b>D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>			
	<b>-1.578</b>	<b>-1.510</b>	<b>-68</b>
<b>E. CAPITALE INVESTITO NETTO ( C-D)</b>			
	<b>70.592</b>	<b>72.734</b>	<b>-2.142</b>
Finanziato da:			
<b>F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)</b>			
	<b>38.996</b>	<b>37.348</b>	<b>1.648</b>
<b>G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO</b>			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	45.467	46.041	-574
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)			
<b>Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine</b>	<b>45.467</b>	<b>46.041</b>	<b>-574</b>
Debiti finanziari a breve termine	7.998	6.969	1.029
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-21.869	-17.624	-4.245
<b>Totale debiti a breve termine</b>	<b>-13.871</b>	<b>-10.655</b>	<b>-3.216</b>
<b>Totale indebitamento (liquidità)</b>	<b>31.596</b>	<b>35.386</b>	<b>-3.790</b>
<b>H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)</b>			
	<b>70.592</b>	<b>72.734</b>	<b>-2.142</b>



SNAI S.p.A.  
 Conto economico riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2004	31/03/2003	variazioni
<b>A. RICAVI NETTI</b>	<b>12.636</b>	<b>12.573</b>	<b>63</b>
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-19	52	-71
Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni			
<b>B. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>12.617</b>	<b>12.625</b>	<b>-8</b>
Consumi di materie e servizi (-)	-6.016	-6.190	174
<b>C. VALORE AGGIUNTO</b>	<b>6.601</b>	<b>6.435</b>	<b>166</b>
Costo del lavoro (-)	-1.833	-1.945	112
Oneri diversi (-)	-263	-146	-117
<b>D. MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>4.505</b>	<b>4.344</b>	<b>161</b>
Ammortamenti (-)	-1.984	-2.174	190
Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-69	-189	120
<b>E. UTILE OPERATIVO NETTO</b>	<b>2.452</b>	<b>1.981</b>	<b>471</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-476	-526	50
Proventi (Oneri) da società consolidate			
Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo <sup>84</sup>		-484	568
Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette			
<b>F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI</b>	<b>2.060</b>	<b>971</b>	<b>1.089</b>
Proventi (oneri) straordinari	69	476	-407
<b>G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.129</b>	<b>1.447</b>	<b>682</b>
Imposte sul reddito del periodo	-481	-667	186
Interessi di minoranza			
<b>H. RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>1.648</b>	<b>780</b>	<b>868</b>

SNAI S.p.A.  
Composizione delle disponibilità finanziarie nette

Posizione Finanziaria netta al 31/03/04

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche	-45.468	-46.040	-572
debiti verso altri finanziatori			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.081	-6.311	770
debiti verso altri finanziatori	-533	-516	17
debiti verso controllate	-383	-142	241
debiti verso controllante			
Totale debiti a lungo e a breve termine	-53.465	-53.009	456
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	5.562	4.606	-956
crediti verso controllate	10.604	9.928	-676
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	1	1	
Totale crediti a breve	16.167	14.535	-1.632
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	5.702	3.088	-2.614
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-31.596	-35.386	-3.790

# GRUPPO SNAI

## RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2004

### NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

#### PRINCIPI CONTABILI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

I principi contabili adottati per il consolidamento dei dati del primo trimestre 2004 non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per i bilanci di fine esercizio 2003.

Rispetto al 31 dicembre 2003 è entrata nell'area di consolidamento integrale la società Mac Horse S.r.l. acquistata in data 24 febbraio 2004. Per meglio valutare la comparabilità dei valori occorre considerare che, rispetto al 31 marzo 2003, è uscita dall'area di consolidamento integrale la Società SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione. Va sottolineato che entrambe le società non influenzano in modo significativo i valori del consolidato.

#### NOTE DI COMMENTO ALLE VARIAZIONI PIU' RILEVANTI DELLE POSTE DEI PROSPETTI CONTABILI (DATI IN MIGLIAIA DI EURO)

Il primo trimestre 2004 evidenzia i risultati dell'attività ordinaria, oltre agli effetti derivanti dalle ultime azioni adottate in attuazione del piano di ristrutturazione.

#### A) GRUPPO SNAI

Il risultato netto al 31 marzo 2004 di € 1.260 migliaia incrementa di € 468 migliaia (+59,1%) l'utile netto di € 792 migliaia dell'analogo periodo 2003, confermando e consolidando la tendenza già evidenziata nel 2003. Il valore della produzione del gruppo SNAI ha raggiunto al 31.03.2004 € 17.616 migliaia contro € 17.231 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I ricavi derivano per € 16.783 migliaia (€ 16.734 migliaia) dalla gestione caratteristica e per € 833 migliaia (€ 497 migliaia) dagli altri ricavi e proventi. La composizione dei ricavi della gestione caratteristica è sostanzialmente omogenea con quanto riportato nel primo trimestre 2003. Si rileva peraltro che, per effetto della variazione dell'area di consolidamento, nel primo trimestre 2004 a differenza del primo trimestre 2003, i ricavi non comprendono più i ricavi per l'organizzazione di eventi allora apportati da SNAI Promotion S.r.l., ora in liquidazione, che erano pari a € 64 migliaia, mentre comprendono ricavi per € 78 migliaia derivanti dalla gestione banca dati della Società Mac Horse S.r.l., acquisita nel primo trimestre 2004.

Per una migliore evidenza si riporta la composizione dei ricavi della gestione caratteristica:

RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA	(migliaia di euro)	
	1° trim. 04	1° trim. 03
Ricavi per raccolta scommesse:		
Scommesse ippiche	5.291	5.625
Scommesse sportive	3.207	2.756
Scommessa Tris	625	634
Scommesse telematiche e telefoniche	116	68
<b>Totale</b>	<b>9.239</b>	<b>9.083</b>
Servizi su scommesse telematiche e telefoniche	147	63
Ricavi raccolta e servizi concorsi e pronostici	147	
Ricavi ippodromi e convenzioni	4.174	4.141
Ricavi per servizi televisivi	711	738
Ricavi per allestimenti e tecnologia	1.251	1.681
Ricavi per assistenza tecnica	350	355
Campagne pubblicitarie	194	265
Ricavi per servizi Bingo	91	250
Altri ricavi	479	158
<b>Totale</b>	<b>16.783</b>	<b>16.734</b>

I ricavi della gestione caratteristica risultano sostanzialmente invariati (+0,29%) rispetto al primo trimestre 2003, pur avendo al proprio interno variazioni significative a favore dei ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse e dei servizi su concorsi e pronostici.

Infatti, i ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche, sportive e tris nel primo trimestre 2004 hanno segnato un incremento del 1,72% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Va rilevato che nei primi tre mesi dell'esercizio i proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sono in apprezzabile aumento per le scommesse sportive (+ 16,36%) mentre registrano una diminuzione le scommesse ippiche (-5,94%) e la raccolta delle scommesse tris (-1,42%) a causa, essenzialmente, delle agitazioni delle categorie ippiche che hanno bloccato l'effettuazione delle corse negli ippodromi italiani nella prima decade di gennaio 2004. In tale periodo SNAI ha prestato i servizi per la raccolta delle scommesse che venivano effettuate su corse in svolgimento presso ippodromi stranieri con decrementi sensibili nei volumi di gioco raccolti. Nel primo trimestre 2004, a differenza dell'analogo periodo 2003, sono stati contabilizzati ricavi per € 147 migliaia derivanti dalla raccolta della nuova attività dei concorsi a pronostico, avviata nell'agosto 2003. I ricavi per allestimenti e tecnologia, che risultano in contrazione per € 430 migliaia, derivano dalla fornitura di attrezzature, arredi e servizi ai punti accettazione scommesse (PAS), agli uffici postali ed alle sale bingo. Il margine operativo lordo ha raggiunto € 5.439 migliaia (+7,21%) contro € 5.073 migliaia dei primi 3 mesi del 2003 dovuto principalmente all'analogo aumento dei ricavi.

L'aumento dei ricavi per € 385 migliaia, insieme alla riduzione degli ammortamenti ed accantonamenti pari a € 341 migliaia, ha consentito di ottenere un utile operativo nel 1° trimestre 04 pari a € 2.595 migliaia contro € 1.888 migliaia nel 1° trimestre 03.

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti (da € 778 migliaia al 31 marzo 03 ad € 643 migliaia al 31 marzo 04), per effetto principalmente della riduzione dell'indebitamento del gruppo da € 40,9 milioni al 31 dicembre 2003 a € 38,4 milioni al 31 marzo 2004; alla fine del primo trimestre 2003 l'indebitamento del gruppo era pari ad € 60,2 milioni.

Il patrimonio netto, compresa la quota di terzi, si attesta ad € 40.318 migliaia con un incremento di € 1.247 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto essenzialmente dell'utile netto del periodo.

## B) SNAI S.P.A.

I principali dati economico-finanziari ed i risultati economici di SNAI S.p.A., rispetto al primo trimestre 2003, confermano e consolidano la tendenza già evidenziata nel 2003. Al 31 marzo 2004 SNAI S.p.A. ha realizzato un risultato netto positivo di € 1.648 migliaia in aumento di € 868 migliaia (+111%) rispetto all'utile netto di € 780 migliaia del primo trimestre 2003.

I ricavi netti sono, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2003, pari a € 12.617 migliaia contro € 12.625 migliaia.

I ricavi della gestione caratteristica diminuiscono di € 330 migliaia, passando da € 12.253 migliaia del primo trimestre 2003 a € 11.923 migliaia del primo trimestre 2004, come evidenziato nella tabella riportata nella pagina seguente.

I ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche, sportive e tris nel primo trimestre 2004 hanno segnato un incremento del 1,66% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Va rilevato che nei primi tre mesi dell'esercizio i proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sono in apprezzabile aumento per le scommesse sportive (+ 16,36%) mentre registrano una diminuzione le scommesse ippiche (-5,96%) e la raccolta delle scommesse tris (-1,42%) a causa, essenzialmente, delle agitazioni delle categorie ippiche che hanno bloccato l'effettuazione delle corse negli ippodromi italiani nella prima decade di gennaio 2004. In tale periodo la società ha prestato i servizi per la raccolta delle scommesse che venivano effettuate su corse in svolgimento presso ippodromi stranieri con decrementi sensibili nei volumi di gioco raccolti giornalmente.

Nel primo trimestre 2004, a differenza dell'analogo periodo 2003, sono stati contabilizzati ricavi per € 147 migliaia derivanti dalla raccolta della nuova attività dei concorsi a pronostico, avviata nell'agosto 2003. Il margine operativo lordo evidenzia un miglioramento del 3,7% passando da € 4.344 migliaia a € 4.505 migliaia per effetto essenzialmente del miglioramento dei margini di contribuzione: infatti, a parità del valore della produzione, i consumi di materie e servizi sono diminuiti da € 6.190 migliaia a € 6.016 migliaia (-2,8%), mentre i costi di lavoro, pure in decremento, sono stati compensati da un equivalente incremento degli oneri diversi. L'utile operativo netto è pari a € 2.452 migliaia contro € 1.981 migliaia nel primo trimestre 2003 (con un incremento di € 471 migliaia pari al 23,8%).

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti ad € 476 migliaia da € 526 migliaia al 31 marzo 2003, grazie soprattutto alla riduzione dell'indebitamento da € 35,4 milioni al 31 dicembre 2003 a € 31,6 milioni al 31 marzo 2004; alla fine del primo trimestre 2003 l'indebitamento di SNAI S.p.A. era pari ad € 50,9 milioni. Anche per la SNAI S.p.A., come per il gruppo, l'entità dei proventi straordinari netti nel primo trimestre 2004 è stata inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente passando da € 476 migliaia ad € 69 migliaia (primo trimestre 2004): va ricordato che, nel primo trimestre del 2003 i proventi straordinari derivavano principalmente dallo storno di quota parte degli oneri finanziari maturati sull'esposizione bancaria nell'ultimo trimestre del 2002 e che, in base a specifica clausola della convenzione di consolidamento, erano stati ricalcolati al tasso dell'Euribor semestrale più 1,5 punti percentuali.

(migliaia di euro)		
RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA	1° trim. 04	1° trim. 03
Ricavi per raccolta scommesse:		
Scommesse ippiche	5.347	5.686
Scommesse sportive	3.207	2.755
Scommessa Tris	625	634
Scommesse telematiche e telefoniche	116	68
<b>Totale</b>	<b>9.295</b>	<b>9.143</b>
Ricavi locazioni	646	646
Ricavi per servizi Bingo	91	250
Ricavi per assistenza tecnica	349	355
Ricavi vendita prodotti e tecnologie	1.246	1.681
Ricavi uso marchio	97	105
Ricavi raccolta e servizi Concorsi pronostici	147	
Altri ricavi	52	73
<b>Totale</b>	<b>11.923</b>	<b>12.253</b>

#### OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'attività del primo trimestre, da parte del Gruppo SNAI, ha visto l'ulteriore crescita dei volumi di scommesse transate per la raccolta delle scommesse sportive, mentre hanno subito una flessione per fatti contingenti le scommesse ippiche e la tris.

- nelle tabelle allegate sono raffrontati i volumi di scommesse transate nei Punti SNAI con l'analogo periodo del 2003.

Periodo gennaio-marzo 2004 nei Punti SNAI (valori in migliaia di Euro)

##### Scommesse Ippiche (esclusa Tris)

	2004	2003	Diff. %
Gennaio	146.328	166.172	-11,94%
Febbraio	146.921	149.033	-1,42%
Marzo	156.215	160.364	-2,59%
<b>TOTALE</b>	<b>449.464</b>	<b>475.569</b>	<b>-5,49%</b>

##### Scommesse Sportive

	2004	2003	Diff. %
Gennaio	77.870	63.486	22,66%
Febbraio	94.692	74.407	27,26%
Marzo	100.550	94.808	6,06%
<b>TOTALE</b>	<b>273.112</b>	<b>232.701</b>	<b>17,37%</b>

##### Totale scommesse nei punti SNAI

	2004	2003	Diff. %
Gennaio	224.198	229.658	-2,38%
Febbraio	241.613	223.440	8,13%
Marzo	256.765	255.172	0,62%
<b>TOTALE</b>	<b>722.576</b>	<b>708.270</b>	<b>2,02%</b>

Il periodo gennaio-marzo dell'esercizio 2004, al netto della raccolta sulle scommesse Tris, mostra un incremento del volume delle scommesse transate dai Punti SNAI del 2,02% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il risultato deriva dall'effetto combinato di un decremento nel volume delle scommesse ippiche (-5,49%), che sono passate da € 475.569 migliaia nel primo trimestre 2003 ad € 449.464 migliaia nel primo trimestre 2004, e dall'incremento significativo delle scommesse sportive (+17,37%), che hanno raggiunto € 273.112 migliaia nel primo trimestre 2004, rispetto ad € 232.701 migliaia transate nel primo trimestre 2003.

I volumi di raccolta delle scommesse Tris nei punti collegati al provider SNAI nei primi tre mesi presentano un decremento del 2,54% circa, totalizzando una raccolta di € 37,8 milioni.

Come già evidenziato in precedenza, la raccolta delle scommesse ippiche ha dovuto subire le azioni di protesta delle categorie ippiche che hanno di fatto bloccato le corse negli ippodromi italiani nella prima decade del mese di gennaio 2004. La società ha potuto fornire servizi solo per la raccolta delle scommesse sulle corse dei cavalli in svolgimento in alcuni ippodromi esteri.

- La società controllata FESTA ha continuato nel primo trimestre 2004 la promozione del servizio di raccolta delle scommesse telefoniche e telematiche, al fine di acquisire nuovi clienti attraverso l'implementazione del sito web di raccolta scommesse; anche grazie a ciò, le scommesse telematiche hanno continuato a registrare dei lusinghieri trend di crescita.

- Il gruppo SNAI eroga servizi a 29 sale Bingo. I servizi forniti alle sale Bingo, secondo le nuove tipologie contrattuali proposte da SNAI prevedono una graduazione che dalla fornitura di connettività telematica ai servizi differenziati.

La contrazione dei ricavi del periodo a € 91 migliaia, da € 250 migliaia nel primo trimestre 2003, è connessa alla necessaria rinegoziazione dei contratti per adeguarli alle opportunità offerte dal nuovo regolamento del gioco. Nell'ambito del miglioramento del servizio al mercato del Bingo, è stato rilasciato il nuovo software per la gestione dei nuovi premi speciali, introdotti per regolamento, e nuovi software gestionali: sono in avanzata elaborazione anche i software per la gestione del bingo interconnesso e di quello multisala.

## EVOLUZIONE PREVISTA NELLA GESTIONE

Le azioni intraprese dagli amministratori in attuazione del piano di ristrutturazione, il cui ulteriore avanzamento consente la ricerca della piena efficienza, unitamente all'aumento fisiologico del movimento delle scommesse, fanno ritenere ragionevole la previsione che la Società sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni del Gruppo, anche grazie all'intervenuto consolidamento del debito ed all'avvio delle nuove attività dei concorsi a pronostico, avvenute nel secondo semestre 2003 e delle slot machine, di ormai prossima introduzione.

## FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

### Gli apparecchi da intrattenimento

Nei primi mesi del 2004 è giunto a termine il complesso iter che ha portato alla completa definizione del quadro normativo sugli apparecchi da intrattenimento, regolamentando gli esistenti ed introducendo una nuova tipologia (le così dette Slot machine comma 6), così come già delineato nella legge finanziaria del 2003. Le nuove "slot machine" (come comunemente viene chiamata la tipologia di apparecchi da intrattenimento di nuova introduzione) prevedono la possibilità per il giocatore, a fronte di una giocata del costo di € 0,50, di vincere somme in denaro secondo pre-definiti parametri di restituzione.

Tali tipologie di apparecchi potranno essere di sicuro interesse per la clientela dei Punti SNAI e si configurano come un'opportunità di fatturato aggiuntivo per il Punto di Accettazione Scommesse e per SNAI già dal corrente esercizio.

A fronte di ciò, SNAI S.p.A. sta predisponendo accordi contrattuali sia sul fronte attivo (verso i Punti di accettazione Scommesse) sia sul fronte passivo (verso i fornitori delle apparecchiature), per poter disporre e collocare sul territorio in tempi brevi gli apparecchi da intrattenimento previsti dalla nuova regolamentazione; tali apparecchi verranno successivamente collegati in via telematica all'ente competente nei tempi e con le modalità previste dalla normativa e dalla recente pubblicazione del bando di gara per la qualificazione dei provider abilitati alla fornitura dei servizi di collegamento dei singoli apparecchi al sistema informatico centrale, gestito da SOGEI per conto dell'Azienda Autonoma dei Monopoli di Stato.

In tale ambito SNAI S.p.A. sta infatti predisponendo la propria struttura organizzativa per poter avere i requisiti per ottenere la qualifica di provider prevista dal bando di gara recentemente emesso.

### Valorizzazione dei complessi immobiliari

La società SNAI, anche su mandato delle proprie controllate Società Trenno S.p.A. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l., ha inserito le aree e le strutture di Milano San Siro nell'ambito del progetto di valorizzazione del comprensorio ippico e definito accordi preliminari finalizzati anche alla possibilità di pervenire ad eventuali trattative di vendita di singoli lotti dei patrimoni immobiliari delle tre società.

E' stato infatti conferito in data 26 febbraio 2004 un incarico di consulenza finalizzato alla predisposizione di progetti tendenti ad ottenere la valorizzazione del comprensorio ippico.

#### Tiger Pools SNAI (già Trigem SNAI Inc)

Con l'incasso dell'ultima rata di US \$ 150.000 avvenuto a fine gennaio 2004, l'accordo transattivo tra SNAI S.p.A. e la collegata Tiger Pools SNAI Inc. (TPS) è stato adempiuto. Pertanto nel successivo mese di febbraio è stata ceduta a terzi l'intera partecipazione (50%) che SNAI S.p.A. deteneva nel capitale sociale della collegata ed è stato dato l'assenso al ritiro delle vertenze in essere presso il Tribunale di Seoul. Nessun onere deriva al bilancio della SNAI S.p.A. per tale cessione, in quanto la citata partecipazione era già stata completamente svalutata nei precedenti esercizi.

#### Condono fiscale esercizio 2002

Nell'ambito delle norme previste dalla Legge finanziaria 2004 è stata valutata la convenienza ad aderire alla forma di condono chiamata integrazione semplice, sia per le imposte dirette che per quelle indirette delle principali società operative del gruppo; per alcune controllate minori sono state applicate le norme del condono tombale.

L'adesione al condono integra, completandola, quanto già effettuato nel corso dell'esercizio 2003 aderendo alle precedenti disposizioni del condono fiscale che comprendevano gli esercizi sino al 2001.

L'onere complessivo per le società del gruppo, è stato di € 18 mila, tempestivamente versato alla scadenza del 16 aprile 2004 come prevista dalla normativa.

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

Milano, 02 maggio 2003