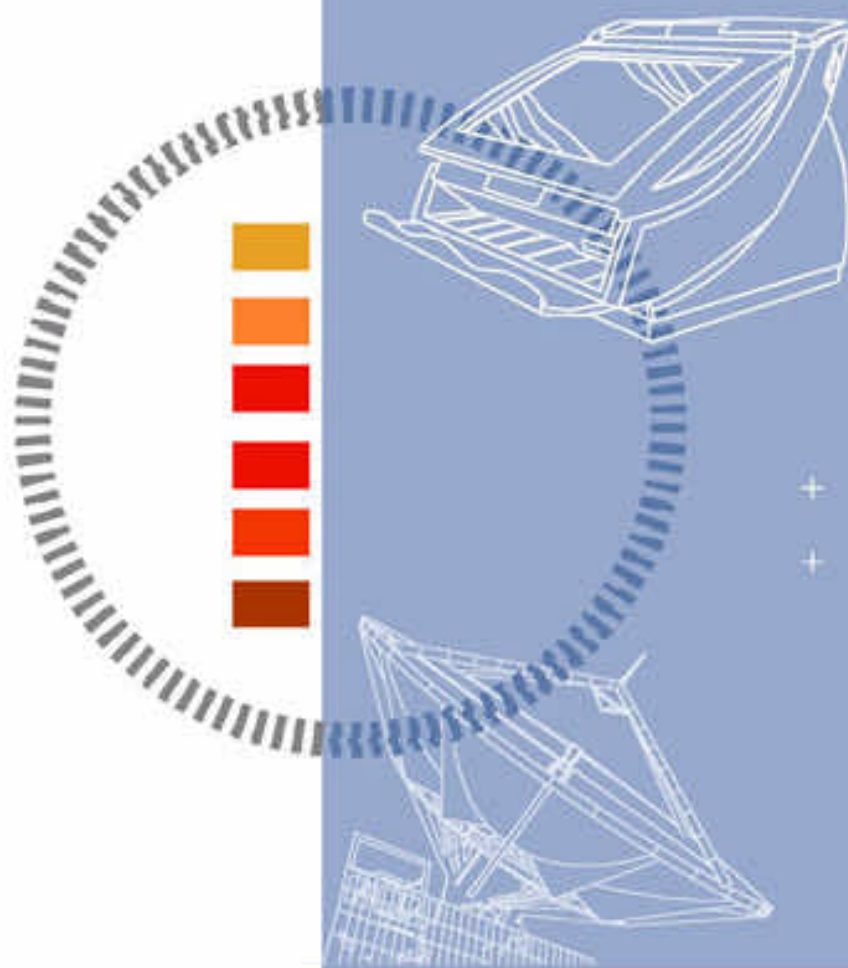


RELAZIONE SEMESTRALE

... al 30 giugno 2003



SNAI
SPA



RELAZIONE SEMESTRALE 30 GIUGNO 2003

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

INDICE

◆	ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	PAG. 5
◆	STRUTTURA DEL GRUPPO SNAI:	
▪	RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2003	PAG. 6
▪	DATI SIGNIFICATIVI	PAG. 7
◆	RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO	PAG. 9
	PREMESSA	PAG. 10
A.	CONTESTO OPERATIVO:	PAG. 10
	1. L'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO	PAG. 10
	2. L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	PAG. 11
B.	LA GESTIONE ORDINARIA DELLA SOCIETÀ NEL PRIMO SEMESTRE 2003:	PAG. 15
	1. L'IMPLEMENTAZIONE DEGLI STANDARD QUALITATIVI DEI SERVIZI E E DEI PRODOTTI	PAG. 15
	2. LE AREE DI OPPORTUNITÀ GENERATE DALLA NORMATIVA	PAG. 16
	3. LA VALORIZZAZIONE DEL KNOW HOW TECNOLOGICO	PAG. 18
	4. RAZIONALIZZAZIONE DELLA STRUTTURA DELLA SOCIETÀ	PAG. 18
C.	LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO	PAG. 18
	1. CONSOLIDAMENTO DEL DEBITO BANCARIO	PAG. 18
	2. VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE	PAG. 19
	3. MESSA IN LIQUIDAZIONE DELLE SOCIETÀ LA TELEVISIONE E SNAI PROMOTION	PAG. 19
	4. ACCORDO TRANSATTIVO CON LA SOCIETÀ COLLEGATA TIGER POOLS SNAI INC.	PAG. 19
D.	SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO SNAI S.P.A.:	PAG. 20
	- STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 30.06.2003	PAG. 22
	- CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 30.06.2003	PAG. 23
	- RENDICONTO FINANZIARIO	PAG. 24
	- COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE AL 30.06.2003	PAG. 25
E.	SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA GRUPPO SNAI:	PAG. 26
	- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30.06.2003	PAG. 27
	- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30.06.2003	PAG. 28
	- RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG. 29
	- COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE	PAG. 30
F.	REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE	PAG. 31
G.	CONDONO FISCALE	PAG. 31
H.	RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE	PAG. 31
I.	SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE	PAG. 32
L.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI	PAG. 32

M.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	PAG. 33
	1. CONCESSIONE PER LA RACCOLTA DEL TOTOCALCIO	PAG. 33
	2. VALORIZZAZIONI DELLE KNOW HOW AZIENDALE	PAG. 33
N.	ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127	PAG. 34
◆	SNAI S.P.A. SITUAZIONE CONTABILE AL 30.06.2003 E NOTA ILLUSTRATIVA	PAG. 35
	- STATO PATRIMONIALE AL 30.06.2003	PAG. 36
	- SNAI S.P.A. CONTO ECONOMICO AL 30.06.2003	PAG. 38
	- NOTA ILLUSTRATIVA ALLA SITUAZIONE CONTABILE	PAG. 39
	- CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE	PAG. 39
	- PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	PAG. 39
	- COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	PAG. 40
	➤ STATO PATRIMONIALE ATTIVO	PAG. 40
	➤ STATO PATRIMONIALE PASSIVO	PAG. 53
	➤ CONTO ECONOMICO	PAG. 58
	➤ ALLEGATO 1: Partecipazioni e titoli al 30 GIUGNO 2003	PAG. 64
	➤ ALLEGATO 2.1: Elenco delle società controllate	PAG. 65
	➤ ALLEGATO 2.2: Elenco delle partecipazioni indirette	PAG. 66
	➤ ALLEGATO 3.: Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	PAG. 67
	➤ ALLEGATO 4: Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI	PAG. 68
	➤ ALLEGATO 5.1: Stato Patrimoniale riclassificato proforma	PAG. 69
	➤ ALLEGATO 5.2: Conto Economico riclassificato proforma	PAG. 70
◆	GRUPPO SNAI: SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATO AL 30.06.2003 E NOTE ILLUSTRATIVE	PAG. 71
	▪ CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA	PAG. 72
	- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30.06.2003	PAG. 73
	- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.06.2003	PAG. 75
	• NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA	PAG. 76
	➤ AREA DI CONSOLIDAMENTO	PAG. 76
	➤ PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	PAG. 77
	➤ CRITERI DI VALUTAZIONE	PAG. 77
	➤ NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO	PAG. 81
	➤ NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO	PAG. 92
	➤ NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	PAG. 98
	➤ ALLEGATO 1: Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	PAG. 105
	➤ COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI AL 30.06.2003	PAG. 106
◆	OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE	PAG. 108
◆	RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 110



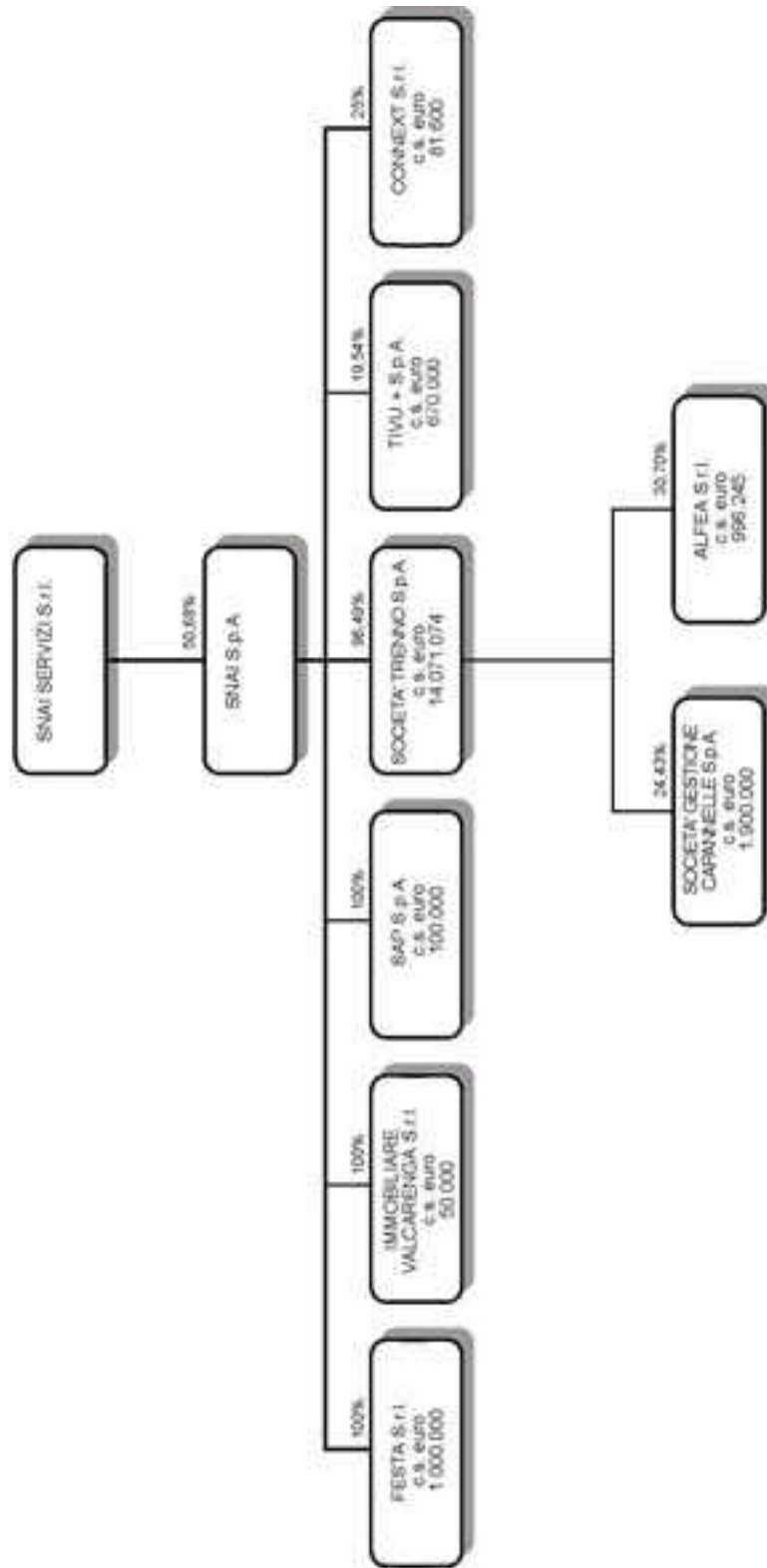
**ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE
DI SNAI S.p.A.
(in carico dall'Assemblea del 23 maggio 2002)**

Consiglio di Amministrazione	Presidente		Maurizio Ughi
	Vice Presidente		Alberto Lucchi
	Amministratori	*	Sandro Bassi
		*	Francesco Cioffi
		*	Claudio Corradini
		*	Francesco Ginestra
		*	Alessandro Mecacci
		*	Paolo Rossi
		*	Andrea Siano
Direttore Generale			Luciano Garza
Collegio Sindacale	Presidente		Giuseppe Conselmo
	Sindaci Effettivi		Francesco Lerro Francesco Rangone
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 L della relazione sulla gestione.

GRUPPO SNAI
Principali partecipazioni al 30 giugno 2003



IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)

	30/06/03	2002	2001
SNAI S.p.A.			
a) Ricavi	25.202	64.037	56.006
b) Ammortamenti	4.232	12.533	14.324
c) Utile operativo netto	3.793	-7.638	-14.359
d) Utile (perdita) del periodo	4.116	-25.563	-56.164
e) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	625	23.314	3.889
f) Investimenti finanziari	-63	12.565	1.198
g) Capitale investito netto	74.866	82.769	94.996
h) Indeb. (disp.) finanz. netto	41.708	53.727	46.294
i) Patrimonio netto	33.158	29.042	48.702
l) Dividendo distribuito:			
- totale	0		
- Lire/per azione	0		
m) Dipendenti	180	196	25
Utile operat.netto/ric. vendite	15,1%	-11,9%	-25,6%
Investimenti/ric. vendite	2,5%	36,4%	6,9%
Utile operativo netto/Capit. inv. netto	5,1%	-9,2%	-15,1%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	125,8%	185,0%	95,1%
GRUPPO SNAI			
n) Ricavi vendite	36.638	88.071	79.270
o) Ammortamenti	5.806	14.185	17.496
p) Utile operativo	5.053	-3.638	-13.375
q) Utile (perdita) del periodo	4.147	-18.916	-46.991
r) Variazioni investimenti	910	4.525	10.110
s) Avviamento netto attività telematica	12.412	14.027	17.285
t) Capitale investito netto	84.814	93.538	117.771
u) Indeb. (disp.) finanz. netto	50.067	62.964	66.143
v) Patrimonio netto	34.747	30.574	51.628
z) Dipendenti	399	420	462
Utile operat.netto/ric. vendite	13,8%	-4,1%	-16,9%
Investimenti/ric. vendite	2,5%	5,1%	12,8%
Utile operativo netto/Capit. inv. netto	6,0%	-3,9%	-11,4%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	144,1%	205,9%	128,1%

NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella precedente vengono riportati i valori più significativi di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI relativi agli esercizi 2002 e 2001.

Nei valori di cui alle lettere e), f), r) e s) vengono riportate esclusivamente le variazioni in aumento verificatesi nel periodo.

Gli indici, riportati in calce alle tabelle dei valori, sono stati calcolati come segue:

per SNAI S.p.A.

- Utile operativo netto su ricavi vendite: $(\text{valore del rigo c} / \text{valori del rigo a}) \times 100$
- Investimenti/ricavo vendite: $(\text{rigo e} / \text{rigo a}) \times 100$
- Utile operativo netto/capitale investito netto: $(\text{rigo c} / \text{rigo g}) \times 100$
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: $(\text{rigo h} / \text{rigo i}) \times 100$

per il Gruppo SNAI

- Utile operativo netto su ricavi vendite: $(\text{valore del rigo p} / \text{valori del rigo n}) \times 100$
- Investimenti/ricavo vendite: $(\text{rigo r} / \text{rigo n}) \times 100$
- Utile operativo netto/capitale investito netto: $(\text{rigo p} / \text{rigo t}) \times 100$
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: $(\text{rigo u} / \text{rigo v}) \times 100$



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

Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo

Premessa

La situazione contabile semestrale di SNAI S.p.A., chiusa al 30 giugno 2003, evidenzia un utile dopo le tasse pari ad € 4.116 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti ed accantonamenti per complessivi € 4.922 migliaia.

La situazione contabile semestrale consolidata del Gruppo SNAI chiude al 30 giugno 2003 con un utile netto pari ad € 4.147 migliaia, dopo aver effettuato ammortamenti ed accantonamenti per complessivi € 6.673 migliaia.

Nel corso del primo semestre 2003 la società ed il Gruppo sono ritornati a conseguire utili grazie all'attuazione degli interventi previsti nel quadro della ristrutturazione della società e del Gruppo, avviata nel corso dell'esercizio 2001, volti alla rifocalizzazione delle attività sul core business.

Va peraltro precisato da un lato che gli interventi di ristrutturazione non sono ancora ad oggi completati e, dall'altro lato, che gli utili conseguiti sono stati incrementati dall'esito favorevole di alcune operazioni non ripetitive realizzatesi nel primo semestre come di seguito specificato.

A. Il contesto operativo

1. L'evoluzione del quadro normativo

Come noto, l'attività prevalente di SNAI S.p.A. si sviluppa in un settore – quello delle scommesse ippiche e sportive – soggetto ad una complessa ed articolata normativa che determina gli ambiti di attività dei Punti di Accettazione Scommesse, in quanto Concessionari di Stato.

Il primo semestre 2003 è stato caratterizzato da un notevole impulso al riassetto del settore, con la regolamentazione di alcune questioni di vitale importanza per l'intero comparto, prima fra tutte la ben nota situazione dei cosiddetti "minimi garantiti".

Dopo tre anni di attesa si è avuto finalmente un sostanziale e complessivo rinnovamento del quadro normativo di riferimento che consente ai Punti di Accettazione di operare in una più corretta logica di mercato e che ripristina le complessive potenzialità di sviluppo economico del settore.

Le principali novità per il comparto sono contenute in una serie di provvedimenti - di seguito riportati in ordine cronologico - che, benché in alcuni casi siano temporalmente antecedenti o successivi al primo semestre 2003 hanno, rispettivamente, dispiegato i loro effetti o hanno avuto genesi nel periodo in esame:

- La **Legge 8 agosto 2002, n° 178, art. 4** che trasferisce le competenze in materia di organizzazione ed esercizio dei giochi, delle scommesse e dei concorsi pronostici all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato con modalità e tempistiche regolate anche dal successivo Disciplinare del 6 novembre 2002, per quanto riguarda i giochi legati allo sport;
- La **Legge Finanziaria** (L. n° 289 del 27/12/2002), che, all'**articolo 22** ha introdotto importanti novità per l'ottimizzazione dell'attività di vendita scommesse, in particolare, la possibilità di accorpate in un unico locale due Concessioni – Ippica e Sport – purché rappresentate da un unico soggetto e la possibilità di trasferire la Concessione nell'ambito della provincia. Sempre l'articolo 22 della Legge Finanziaria ha inoltre dettato la regolamentazione di base del settore "apparecchi da Intrattenimento", di particolare interesse per gli operatori del mercato dei giochi e scommesse;
- Il **Decreto del 3 Aprile 2003** (Pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n.81 del 07/04/2003) che dispone "L'individuazione delle ulteriori attività che possono essere gestite nell'ambito dell'accettazione delle scommesse ippiche e sportive." Il superamento dei precedenti limiti consente ai Punti di Accettazione l'aumento del volume d'affari con l'implementazione di attività e servizi diversi da affiancare a quello tradizionale di vendita delle scommesse;
- La **circolare** dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato del **17 luglio 2003**, che autorizza l'accettazione delle scommesse telematiche anche in Punti Remoti, tramite apparecchi ad esclusivo uso dello scommettitore;
- La **Legge n. 200 del 1° agosto 2003**, pubblicata in Gazzetta Ufficiale il 2 agosto 2003, che, all'**art. 8**, ridetermina gli importi dei "minimi garantiti" sia per gli anni pregressi (2000, 2001 e 2002) che per i restanti anni della Concessione. Sulla base di questa disposizione di legge si può prevedere il mantenimento di una parte consistente della rete di accettazione. La Legge prevede inoltre il miglioramento del quadro economico dei concessionari, con un

incremento del corrispettivo ai Concessionari stessi e la proroga fino al 2011 delle concessioni in essere per i Concessionari in regola. Tali norme sono state stilate prevalentemente per le Concessioni Ippiche, con alcuni significati riferimenti alla Concessioni Sportive;

- l'**Ordine del Giorno del Senato G8.100** del 27 luglio 2003, accolto da parte del Governo, che lo impegna ad attivarsi affinché le disposizioni contenute nella Legge 200 del 1° agosto 2003 si applichino anche alle scommesse relative alle competizioni sportive. Con l'atteso provvedimento dispositivo si può prevedere il mantenimento in attività di almeno tre quarti dei PAS sportivi.

In sintesi, il complesso di norme sopra riportato fa sì che il settore si avvii con decisione verso la auspicata normalizzazione grazie a:

- la ridefinizione dei minimi garantiti e l'aumento del corrispettivo dei concessionari
- la proroga fino al 2011 per i concessionari adempienti
- la possibilità di trasferimento delle concessioni
- la possibilità per il concessionario di ampliare l'ambito di attività a nuovi servizi e prodotti
- la prospettiva di sviluppo tramite i punti remoti

Inoltre l'AAMS, nel suo nuovo ruolo, ha già dimostrato di essere un importante punto di riferimento manifestando con i provvedimenti emanati la volontà fattuale di dare unitarietà al settore e di regolamentarne in tempi brevi tutti gli aspetti.

In questo contesto si può prevedere finalmente un riavvio del mercato grazie alla ritrovata capacità di investimento di una clientela maggiormente ricettiva e dotata delle risorse finanziarie necessarie.

Nel medio periodo ciò potrà generare per SNAI S.p.A. significative opportunità di fatturato derivanti sia dal possibile ampliamento dei prodotti e servizi offerti dai Punti SNAI sia dalla possibilità di fornire allestimenti e tecnologie a quei Punti che colgano l'opportunità del trasferimento o dell'accorpamento delle sedi di vendita.

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

2.1. Principali evidenze

Nel lungo periodo, il mercato conferma la sua potenzialità sia in termini di valore complessivo che di andamento, soprattutto per quanto riguarda il segmento delle scommesse.

Nel primo semestre 2003, il totale mercato dei Giochi e delle Scommesse registra una flessione del 9%; il segmento delle scommesse è l'unico a registrare un andamento positivo (+2%).

SNAI migliora la sua quota sul totale mercato (20.9%: + 2 p.ti vs gen/giu 2002). Le scommesse via internet, benché ancora limitate, manifestano un andamento crescente, incrementando la loro incidenza sul totale raccolto da SNAI.

2.2. Il Mercato dei Giochi e delle Scommesse

Il mercato dei giochi e delle scommesse, secondo i dati diffusi dal Direttore Generale dei Monopoli di Stato al Convegno SSEF del 27 febbraio 2003, vale oltre **15.600 milioni di Euro**.

Il mercato (vd tabella sottostante – Fonte AAMS), evidenzia un andamento sostanzialmente positivo (nei 4 anni 1998/2002 ha registrato una crescita complessiva di circa il 13%), con un segnale di accelerazione nel 2002 (+7.3%).

Tale andamento è però la risultante di comportamenti assai diversi dei singoli giochi, con una sostanziale tenuta del Lotto (che rappresenta circa il 50% del mercato) ed il costante decremento degli altri giochi fatta eccezione per le scommesse ippiche e sportive che manifestano una tendenza costante alla crescita con ritmi superiori a quelli medi del mercato (Scommesse Ippiche: 2002/1998 +28%; Scommesse Sportive: 2002/2000 +44.7%).

TOTALE MERCATO RACCOLTA per GIOCO (valori in milioni di Euro)	1998	1999	2000	2001	2002
LOTTO	6.357,07	10.089,50	7.355,90	7.339,38	7.863,19
SUPERENALOTTO	2.132,45	3.163,81	2.504,35	2.440,55	2.221,99
CONCORSI CONI TOTALE	1.689,85	1.090,76	800,09	777,75	563,95
Totocalcio	939,95	617,68	480,40	474,95	346,36
Totoqol	722,01	425,56	293,92	263,00	199,86
Toto Sei	27,89	47,51	25,77	18,41	10,84
Toto Bingol	-	-	-	21,39	6,89
FORMULA 101	-	-	21,32	11,28	4,47
TOTIP	95,54	93,99	76,85	56,07	42,67
TRIS	797,41	679,14	460,79	501,84	448,69
SCOMMESSE IPPICHE	1.809,00	1.728,29	1.999,24	2.214,82	2.315,87
Scommesse Ippiche Ippodromi	236,91	184,65	156,35	157,62	155,76
Scommesse Ippiche Esterne	1.572,09	1.543,65	1.842,90	2.057,20	2.160,11
SCOMMESSE SPORTIVE	103,29	406,97	748,83	956,60	1.084,10
SCOMMESSE "ERARIO"	-	-	25,82	21,88	21,69
LOTTERIE	91,93	93,48	76,95	56,68	59,65
GRATTA E VINCI	774,17	439,50	296,96	174,10	241,91
BINGO	-	-	-	14,71	764,00
TOTALE	13.850,71	17.785,45	14.367,11	14.565,68	15.632,17
	-	+28.4%	-19.2%	+1.4%	+7.3%

(Fonte AAMS – Febbraio 2003)

Nel primo semestre 2003, sulla base di stime interne SNAI, il mercato complessivo dei giochi e delle scommesse registra **una flessione complessiva di poco superiore al 9%** - prevalentemente a causa degli andamenti negativi del Lotto (-15.5%) e del SuperEnalotto (-10%), ma perdono anche i Concorsi Pronostici (-22.5%), Formula 101 GP (-27.4%) e Totip (-23.1%) - mentre il settore delle **scommesse** conferma la propria vitalità con un **+2%**, **unico dato del mercato in contro tendenza**.

Per le scommesse vanno sottolineati:

- Il consolidamento delle scommesse ippiche al secondo posto del mercato (con una quota del 17.9%, in incremento rispetto all'anno precedente del 2.7%), a conferma della vitalità di un settore che ha anche beneficiato dell'effetto-richiamo creato dal campione Varenne.
- Il ruolo di tutto rispetto acquisito dalle scommesse sportive (con una quota del 8.4%, in incremento rispetto all'anno precedente dello 0.4%) che mantengono senza fatica la posizione di quarto gioco del mercato nonostante la ben differente offerta sportiva del mese di giugno 2003 rispetto a giugno 2002, quando erano in pieno svolgimento i campionati mondiali di calcio.

TOTALE MERCATO: 1° SEMESTRE 2003/2002 (valori in milioni di EURO)	2003 TOTALE A GIUGNO	QM	2002 TOTALE A GIUGNO	QM	2003/2002 Var %
LOTTO	3.425,406	50,9%	4.056,063	54,7%	-15,5%
SUPERENALOTTO	917,082	13,6%	1.018,976	13,7%	-10,0%
CONCORSI CONI TOTALE	275,333	4,1%	355,184	4,8%	-22,5%
Totocalcio	166,879	2,5%	219,567	3,0%	-24,0%
TotoGol	102,551	1,5%	123,042	1,7%	-16,7%
TotoSei	5,824	0,1%	7,067	0,1%	-17,6%
TotoBingol	,079	0,0%	5,333	0,1%	-98,5%
FORMULA 101 GP	2,071	0,0%	2,855	0,0%	-27,4%
TOTIP	17,545	0,3%	22,801	0,3%	-23,1%
TRIS	311,923	4,6%	210,051	2,8%	48,5%
SCOMMESSE TOTALE	1.785,909	26,5%	1.750,389	23,6%	2,0%
Scommesse Ippiche	1.214,947	17,9%	1.179,758	15,8%	2,7%
Scommesse Sportive	563,209	8,4%	561,831	7,6%	0,4%
Scommesse Erario	7,752	0,1%	8,800	0,1%	-11,9%
MERCATO TOTALE	6.735,269	100,0%	7.416,319	100,0%	-9,2%

(Fonte: Elaborazioni interne SNAI)

2.3. L'andamento di mercato di SNAI

Nel primo semestre 2003 la quota di SNAI sul totale mercato dei Giochi e delle Scommesse è stata del 20,9% contro il 18,9% dello stesso periodo del 2002, con un incremento di 2 p.ti percentuali.

RACCOLTA (valori in milioni di Euro)	2003 TOTALE A GIUGNO	QM	2002 TOTALE A GIUGNO	QM	2003/2002 Var %
MERCATO TOTALE	6.735,269	100,0%	7.416,319	100,0%	-9,2%
TOTALE SEGMENTO SCOMMESSE	1.785,909	26,5%	1.750,389	23,6%	2,0%
TOTALE SNAI*	1.409,583	20,9%	1.400,993	18,9%	0,6%

* Comprensivo della raccolta TRIS

RACCOLTA DI SCOMMESSE SNAI	2003 TOTALE A GIUGNO	2002 TOTALE A GIUGNO	2003/2002Var %
IPPICHE AL TOTALIZZATORE	917.457.695,00	918.540.361,00	-0,12%
IPPICHE A QUOTA FISSA	9.193.053,00	6.127.751,00	50,02%
SPORTIVE A QUOTA FISSA	415.409.436,00	411.086.727,00	1,05%
SPORTIVE AL TOTALIZZATORE	382.810,00	1.080.367,00	-64,57%
ERARIO A QUOTA FISSA	7.752.471,00	8.799.897,00	-11,90%
TOTALE SNAI*	1.350.195.465,00	1.345.635.103,00	+0,3%

*Senza raccolta TRIS

Scommesse ippiche al totalizzatore e scommesse sportive a quota fissa si confermano i prodotti più richiesti dal pubblico; da sottolineare, comunque, l'interessante progressione delle scommesse ippiche a quota fissa favorita anche dai nuovi servizi informativi sul prodotto messi a disposizione dello scommettitore nei Punti SNAI.

INCIDENZA % SU RACCOLTA DI SCOMMESSE SNAI	2003 % SU RACCOLTA SCOMMESSE SNAI	2002 % SU RACCOLTA SCOMMESSE SNAI
IPPICHE AL TOTALIZZATORE	67,95%	68,26%
SPORTIVE A QUOTA FISSA	30,77%	30,55%
IPPICHE A QUOTA FISSA	0,68%	0,46%
SPORTIVE AL TOTALIZZATORE	0,03%	0,08%
ERARIO A QUOTA FISSA	0,57%	0,65%

La raccolta di scommesse via **Internet** sta proseguendo la propria crescita confermando il potenziale di lungo periodo di questo canale distributivo.

per SNAI del canale Internet	IPPICA Totalizzatore			SPORT Quota Fissa		
	MESE	Internet	Totale	Quota	Internet	Totale
Gennaio	809.316,00	165.180.180,00	0,49%	825.351,00	65.209.851,00	1,27%
Febbraio	847.489,00	147.568.643,00	0,57%	964.143,00	75.030.420,00	1,29%
Marzo	778.892,00	159.318.895,00	0,49%	1.253.322,00	91.865.787,00	1,36%
Aprile	930.082,00	158.335.095,00	0,59%	1.234.779,00	82.421.844,00	1,50%
Maggio	989.076,00	148.426.367,00	0,67%	1.060.629,00	71.657.439,00	1,48%
Giugno	1.026.033,00	138.628.515,00	0,74%	541.617,00	29.224.095,00	1,85%
Totale anno	5.380.888,00	917.457.695,00	0,59%	5.879.841,00	415.409.436,00	1,42%

B. La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2003: obiettivi e principali azioni

Nel corso del primo semestre 2003, a fronte delle evoluzioni della normativa che si andavano delineando, SNAI S.p.A. ha messo in atto una strategia volta a cogliere le opportunità che il nuovo scenario di riferimento del mercato avrebbe generato.

In un settore che, dopo anni di insicurezze ed instabilità, si avvia alla normalizzazione grazie alla riorganizzazione della struttura del mercato stesso – fatto, questo, che darà alle aziende che operano nel settore maggiore stabilità e quindi maggiore disponibilità ad investire - l'obiettivo strategico della Società è il rafforzamento della posizione di leadership del settore delle scommesse e del ruolo di primario operatore nel più ampio mercato dei giochi.

Tale obiettivo è stato perseguito operando principalmente su 3 livelli.

In primo luogo, per far fronte alla auspicata ripresa del settore, SNAI si è impegnata per mantenere ed **implementare gli alti standard qualitativi dei servizi e dei prodotti** forniti ai Punti di Accettazione Scommesse. Il costante miglioramento dei prodotti e servizi offerti permette a SNAI di confermarsi come azienda di primario livello nel settore e di beneficiare, quindi, della ritrovata futura capacità di investimento degli operatori (stimabile per il 2004).

In secondo luogo, SNAI S.p.A. ha operato per **individuare le aree di opportunità generate dalla normativa** e ha predisposto gli strumenti idonei a cogliere tali opportunità nel prossimo futuro.

Infine, nell'ottica di **capitalizzare il proprio know how tecnologico** nei mercati esteri, SNAI S.p.A. ha definito due importanti accordi – con la società collegata coreana Tiger Pools SNAI Inc e con la società irlandese Autotote Worldwide Services Ltd - volti a recuperare la disponibilità ed a valorizzare i diritti sull'utilizzo di proprio know how all'estero.

Tutto ciò è avvenuto anche grazie alla razionalizzazione della struttura societaria, prevista dal piano di ristrutturazione ed attuata a fine 2002, che ha snellito i processi decisionali ed operativi interni.

Più in particolare, riportiamo di seguito le iniziative messe in atto secondo gli assi strategici sopra individuati.

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

Per l'area **servizi**, i principali interventi effettuati nel semestre sono stati volti al miglioramento del servizio al cliente ed allo scommettitore:

- Nell'ottica del miglioramento del servizio al cliente, sono stati ulteriormente sviluppati i sistemi di raccolta a livello centro ed il sistema di controllo del gioco a livello periferico.

Per quanto riguarda il sistema di raccolta, SNAI S.p.A. ha provveduto al potenziamento dell'hardware di gestione del gioco tramite l'acquisto di un nuovo sistema basato su server partizionabili e l'upgrading di un altro server esistente: la nuova configurazione hardware così ottenuta, ulteriormente espandibile e notevolmente più performante dell'attuale, permetterà una più veloce gestione delle transazioni di gioco. E' inoltre stato potenziato lo Storage Enterprise (S.A.N. – Storage Area Network), l'hardware specifico per la memorizzazione dei dati, per garantire una più efficace ed efficiente gestione dei dati del sistema di gioco.

La nuova configurazione hardware prevede l'utilizzo di un nuovo sistema operativo, adeguato alle potenzialità dei nuovi server adottati.

È continuata l'implementazione del sistema di controllo per i Punti di Accettazione Scommesse (Bellerofonte). Tale sistema è concepito per permettere ai Punti SNAI di monitorare l'andamento del gioco tramite una consolle operativa di semplice utilizzo. Bellerofonte è aggiornabile da remoto, è in grado di fornire statistiche utili alla gestione del Punto e di "dialogare" con il Centro operativo SNAI;

- Nell'ottica del miglioramento del servizio allo scommettitore finale, sono stati sviluppati e resi disponibili per i Punti SNAI nuovi servizi informativi (invio settimanale dell'elenco degli ippodromi e delle corse su cui vengono accettate scommesse a Quota Fissa Ippica) e pubblicitari (locandine e materiali punto Vendita); è stata migliorata la fruibilità di alcune delle informazioni già presenti in agenzia (restyling delle pagine grafiche visualizzate tramite il "Videa" sui monitor di agenzia).

Per l'area **prodotti**, nel primo semestre 2003 sono state implementate nuove funzionalità sui terminali **Betsi**, **Max 3000** ed **Altura** per l'accettazione dei concorsi pronostici Totocalcio e Totogol (operativi, con le nuove funzionalità, già da luglio); il **Betsi**, inoltre, è stato dotato anche di una tastiera per offrire all'operatore più alternative di fruibilità del terminale. Alla realizzazione delle nuove funzionalità per la gestione dei concorsi pronostici si aggiunge anche la completa rivisitazione del terminale **MAX 3000**, che è stato reso più funzionale rispetto alle esigenze di gioco, migliorandone la navigazione e la velocità di esecuzione. Anche per il **Best**, terminale self service di nuova generazione, è stata realizzata la predisposizione per l'accettazione dei concorsi pronostici e della card GiocaSport.

Infine, sempre nell'ottica di predisporre i migliori prodotti e servizi per l'accettazione del gioco, è stato completamente ristrutturato il sito GiocaSport, sia per la parte sportiva (già a fine 2002) che per la parte ippica, ottimizzando la velocità di composizione della scommessa, la completezza delle informazioni, la facilità di navigazione. Con oltre 11 milioni di Euro di raccolta nel primo semestre del 2003 (vs i circa 7 milioni del totale anno 2002), il canale Internet conferma la propria potenzialità di crescita. Anche a fronte delle recenti aperture da parte degli organi competenti in ordine alla regolarizzazione del settore internet ed alla regolamentazione dei cosiddetti "punti remoti", SNAI conferma la sua fiducia nella potenzialità di crescita del canale ritenendolo un'importante area di futuro sviluppo per le scommesse.

2. Le aree di opportunità generate dalla normativa

Come riportato nel capitolo A ("Contesto operativo"), la nuova normativa amplia le potenzialità dei Punti di Accettazione Scommesse nei confronti di nuovi prodotti e servizi. A fronte di ciò, SNAI S.p.A. ha studiato e progettato alcune nuove attività da proporre ai Punti SNAI che saranno fonte di fatturato aggiuntivo per i Punti e per SNAI S.p.A.. Le aree più significative di intervento sono state:

- L'ampliamento dell'offerta di gioco dei Punti SNAI per raggiungere nuova clientela da fidelizzare anche sul core business scommesse:
 - i concorsi pronostici (Totocalcio e Totogol)
 - gli apparecchi da intrattenimento (le cosiddette "slot machine")
- L'ampliamento dei servizi di "accoglienza" alla clientela
 - le attività ed i servizi collaterali al gioco (distributori automatici ecc.)

2.1. I concorsi pronostici: SNAI S.p.A. diventa Concessionario dello Stato

In data 9 aprile 2003 l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) ha emanato un avviso per la selezione di operatori (providers) ai fini della Concessione di attività e di funzioni pubbliche relative ai Concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive.

Il giorno 9 giugno 2003, SNAI S.p.A. è stato dichiarato ufficialmente "provider", insieme a Sisal S.p.A. e Consorzio Lottomatica Giochi Sportivi. Oggetto della concessione è, inizialmente, la raccolta dei nuovi Totocalcio e Totogol con l'auspicio di poter presto allargare l'offerta di giochi a base sportiva in tutte le ricevitorie abilitate da AAMS - Giochi.

SNAI S.p.A. ha presentato 879 candidature, corrispondenti ad altrettanti Punti di Vendita, di cui 631 Punti SNAI, 62 Totoricevitori, 12 Punti di Accettazione Scommesse, 174 altri punti vendita.

La nuova rete distributiva creata per il Totocalcio/Totogol nasce con l'obiettivo di rilanciare questi giochi, riportando progressivamente il movimento di raccolta ai livelli degli anni passati, quando il solo Totocalcio ha toccato una raccolta di oltre 3.800 miliardi delle vecchie lire ed il Totogol oltre 1.600 miliardi di vecchie lire. L'obiettivo dichiarato da AAMS per la stagione calcistica 2003/2004 è un **+20%** rispetto al 2002.

Raccolta in Euro (milioni)	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
TOTALE CONCORSI	1.559	1.730	1.700	1.727	1.696	1.863	1.872	1.985	1.690	1.091	800	783	570
TOTOCALCIO	1.559	1.730	1.700	1.725	1.617	1.432	1.186	1.115	940	618	480	478	350
TOTOGOL	-	-	-	2	79	431	686	870	722	426	294	264	202
TOTOSEI	-	-	-	-	-	-	-	-	28	47	26	19	11
TOTOBINGOL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	7

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%**, che diventa del **4.00%** per le giocate raccolte autonomamente per mezzo internet.

La raccolta dei concorsi pronostici è iniziata l'11 agosto con il concorso n° 1 del 17 agosto 2003. La nuova attività di raccolta concorsi pronostici beneficia del know how in uomini e mezzi già esistente nella Società; ciò ne consente l'avvio con un investimento limitato ai soli oneri di concessione. La durata quinquennale della concessione rende ancora più evidente la valorizzazione del know how aziendale rispetto al solo periodo di start up.

Da sottolineare che la previsione di SNAI S.p.A. effettuata al momento della partecipazione alla selezione degli operatori - di raggiungere il punto di pareggio dell'operazione "concorsi pronostici" entro il prossimo esercizio, non tiene conto dell'imminente introduzione dei concorsi infrasettimanali (non previsti all'epoca della partecipazione al bando di gara) che potrebbero generare fatturato aggiuntivo.

È comunque opportuno aggiungere che la valenza dell'operazione "concorsi pronostici" non si esaurisce nel previsto raggiungimento di un risultato economico positivo essendo da ricercarsi anche nel definitivo salto di immagine che SNAI S.p.A. ha ottenuto con il conferimento alla Società stessa della qualifica di "Concessionario di Stato"; tale riconoscimento 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.

2.2. Gli apparecchi da intrattenimento

La legge finanziaria ha definito il quadro di riferimento della normativa sugli apparecchi da intrattenimento, regolamentando gli esistenti ed introducendo una nuova tipologia di particolare interesse per il settore di attività di SNAI S.p.A.

Le nuove "slot machine" (come comunemente viene chiamata questa tipologia di apparecchi da intrattenimento) prevedono la possibilità per il giocatore, a fronte di una giocata del costo di 0.50 €, di vincere somme in denaro a fronte di ben 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 fin dal corrente anno finanziario.

A fronte di ciò, SNAI S.p.A. ha condotto uno studio approfondito del settore e provveduto ad individuare le formule più indicate per la commercializzazione e la gestione delle slot machine sia per il Punto SNAI che per la società stessa.

Il progetto elaborato da SNAI S.p.A. prevede una introduzione graduale delle slot machine all'interno del Punto SNAI e, analogamente, un graduale coinvolgimento della Società nella

gestione diretta del nuovo business che, almeno in fase iniziale, sarà effettuata congiuntamente con partner specializzati del settore.

Ciò anche alla luce del fatto che la normativa per la nuova tipologia di slot machine deve ancora essere completata per la parte relativa agli iter autorizzativi e quindi tali slot non sono ancora installabili nei Punti di Vendita.

Il lancio del progetto è previsto nell'ultimo quadrimestre del 2003, inizialmente con le slot machine già disponibili sul mercato che, successivamente, verranno integrate e sostituite dalle nuove.

2.3. Le attività ed i servizi collaterali al gioco

Nel corso del primo semestre 2003, a fronte della emanazione della relativa normativa, SNAI S.p.A. ha iniziato lo studio e la progettazione di attività e servizi collaterali al gioco da offrire ai Punti SNAI per il miglioramento del livello di "accoglienza" del locale verso gli scommettitori.

Tali attività, infatti, oltre ad essere esse stesse fonte di fatturato aggiuntivo, hanno una valenza più ampia in quanto permettono al Punto SNAI di offrire al proprio scommettitore servizi aggiuntivi che rendono più piacevole e quindi presumibilmente più lunga la permanenza nel locale. In definitiva, tali attività creano i presupposti per un incremento delle occasioni di consumo del prodotto scommessa e quindi contribuiscono all'incremento della raccolta.

In questo ambito, SNAI ha individuato alcune collaborazioni con importanti aziende produttrici e distributrici di vari settori interessati (per esempio, distributori automatici di bevande) e sta provvedendo a finalizzare i relativi accordi con i Punti SNAI.

3. La valorizzazione del know how tecnologico

Per capitalizzare il proprio importante know how tecnologico nei mercati esteri, SNAI S.p.A. ha ritenuto opportuno adottare una strategia di commercializzazione dei diritti di utilizzo dei software proprietari stringendo accordi con selezionati operatori stranieri. Ciò permette a SNAI di accedere ai mercati esteri riservandosi la possibilità di accesso diretto ai mercati in questione oltre all'esclusività sul mercato Italiano.

Con questo obiettivo, il 24/06/2003, è stato definito un atto transattivo con la società collegata coreana Tiger Pools SNAI Inc. (TPS - già Trigem SNAI Inc.) per la definizione del contenzioso in essere.

Tale atto transattivo – riportato più in dettaglio al paragrafo 4 del successivo capitolo C - prevede, tra l'altro, la limitazione dei diritti di utilizzo del software ad alcuni Paesi Asiatici.

4. La razionalizzazione della struttura societaria

Nel 1° semestre 2003, è diventata operativa la fusione per incorporazione nella capogruppo SNAI S.p.A. delle società partecipate SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l., completata a fine 2002. Tale operazione di concentrazione aziendale ha rappresentato una tappa fondamentale nella realizzazione del piano di ristrutturazione del Gruppo in quanto SNAI S.p.A., da holding di partecipazioni, è divenuta società operativa, esercitando direttamente le attività nel settore dei servizi relativi alla raccolta delle scommesse e di produzione e commercializzazione di beni per il settore.

Ciò ha comportato anche una conseguente razionalizzazione nella produzione di beni e servizi ed un correlato significativo risparmio di costi che sta emergendo nel corso dell'esercizio 2003.

C. La gestione straordinaria: fatti di rilievo

1. Il consolidamento del debito bancario

Il 12 maggio 2003 si è conclusa l'operazione di consolidamento del debito bancario di SNAI S.p.A.: la convenzione prevede il consolidamento dell'intera esposizione di 55,8 milioni di Euro su un periodo di 7 anni, prorogabile a 10 anni previo assenso degli istituti bancari. Il tasso concordato è l'EURIBOR semestrale maggiorato di uno spread vantaggioso.

Il rimborso del debito è previsto in rate semestrali posticipate per quota capitale crescente, la cui prima scadenza del 30 giugno 2003 è stata regolarmente rispettata.

L'operazione è stata resa possibile anche grazie all'intervento del socio di maggioranza SNAI Servizi S.r.l. che se ne è fatto garante concedendo in pegno n. 16.271.023 azioni di SNAI S.p.A.. Il consolidamento rappresenta un passo significativo nell'attuazione del piano di ristrutturazione del Gruppo SNAI costituendo il necessario contesto finanziario di medio lungo periodo in cui il piano stesso e le linee strategiche di sviluppo precedentemente delineate possono attuarsi.

2. Valorizzazione del patrimonio immobiliare

Le trattative condotte con primari operatori del settore immobiliare, dopo aver portato alla stipula di accordi in esclusiva con importanti società internazionali per la cessione di alcune aree di Milano S. Siro di proprietà di SNAI S.p.A. e delle controllate TRENNO e Valcarenga, non hanno sinora dato esiti favorevoli.

Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A., nella prospettiva della valorizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo, tra cui quello delle aree di Milano San Siro, sta valutando ipotesi alternative, pur confermando la volontà di perseguire al meglio gli obiettivi istituzionali ippici.

3. Messa in liquidazione delle società La Televisione S.r.l. e SNAI Promotion S.r.l.

Le società controllate La Televisione S.r.l. (già SNAIsat) e SNAI Promotion S.r.l., interamente detenuta dalla società TRENNO S.p.A., nelle rispettive assemblee straordinarie del 6 febbraio 2003 e 19 giugno 2003 sono state poste in liquidazione volontaria.

LA Televisione S.r.l., titolare di concessione ministeriale per frequenza radio televisive, aveva avuto un ruolo importante di supporto e completamento della rete di inter-connessioni gestita dalla partecipata TIVU + S.p.A.; avendo quest'ultima adottato nel recente passato tecnologie alternative, i mezzi e le risorse di La Televisione S.r.l. si sono resi disponibili. Il liquidatore sta negoziando con operatori terzi interessati la cessione dei beni e dell'attività.

Il negativo andamento del settore che non avrebbe consentito di raggiungere gli obiettivi prefissati nel budget, ha comportato la messa in liquidazione della partecipata SNAI Promotion S.r.l. che operava nell'organizzazione degli eventi e spettacoli.

I soci di controllo delle due società – SNAI S.p.A. per La Televisione S.r.l. e Società TRENNO per SNAI Promotion S.r.l. – hanno già effettuato adeguati accantonamenti per fronteggiare gli oneri stimati per le rispettive liquidazioni.

4. Accordo transattivo con la società collegata Tiger Pools SNAI Inc.

Il 24 giugno 2003 è stato definito un accordo transattivo tra SNAI S.p.A. e la collegata corea TIGER POOLS SNAI INC (TPS) mediante il quale:

- TPS accetta la limitazione del diritto di uso e commercializzazione del sistema SGIS "SNAI GAMING INFORMATION SYSTEM" ad alcuni Paesi Asiatici;
- TPS versa a saldo e stralcio dell'originario contratto di cessione e dei successivi interventi di personalizzazione Usa \$ 2.000.000 in 4 rate crescenti, l'ultima delle quali pari a Usa \$ 1.000.000 in scadenza al 24.9.2003;
- All'integrale e puntuale incasso dell'importo della transazione SNAI S.p.A. acconsentirà al ritiro delle vertenze pendenti presso la Corte di Giustizia di Seoul ed al trasferimento dell'intera partecipazione detenuta in TPS (SNAI detiene il 50% del capitale sociale di TPS fissato in Usa \$ 1.800.000 complessivamente). Si ricorda che sia la partecipazione, in carico per € 933 migliaia, sia il residuo credito verso TPS per € 7.728 migliaia, erano stati interamente svalutati in precedenti esercizi.

In relazione all'andamento degli incassi realizzati a seguito del citato accordo transattivo, al 30 giugno 2003 è stato liberato fra i proventi non ripetitivi del conto economico il controvalore di € 871 migliaia (pari agli incassi già effettuati e non restituibili), mantenendo nel "fondo svalutazione crediti verso collegate" quanto necessario per coprire integralmente il credito ancora da incassare.

E' stata mantenuta invariata anche la contabilizzazione della partecipazione, già integralmente svalutata. In conseguenza al citato accordo transattivo con la collegata coreana, è stato necessario ridefinire il prezzo di trasferimento dei beni e delle prestazioni che in base a specifici accordi SNAI S.p.A. aveva a suo tempo acquisito da TESEO S.r.l. per la rivendita a TPS.

Pertanto il 30 giugno 2003 è stato definito un atto transattivo tra la controllata TESEO S.r.l. in liquidazione e SNAI S.p.A.. Con tale atto è stato adeguato l'originario prezzo di cessione di quota parte del software utilizzato per lo SGIS e sono state stralciate le prestazioni effettuate per le relative personalizzazioni, per complessivi € 1.521 migliaia, che sono affluiti come proventi non ripetitivi al conto economico.

D. Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato proforma e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 30.06.2003 con valori al 30.06.2002 ed al 31.12.2002 in €/000 a parità di struttura.

E' stato infatti inserito il confronto patrimoniale finanziario ed economico proforma per il primo semestre 2002 al fine di rendere omogeneo il confronto dei dati, soprattutto economici, del primo semestre 2003 con quelli del primo semestre dell'esercizio precedente come se l'intervenuta fusione delle società SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l. in SNAI S.p.A. fosse già avvenuta ai fini contabili al 30.06.2002 con decorrenza dal 01.01.2002.

Nei conti economici riclassificati sono stati eliminati ai fini contabili i ricavi e i corrispondenti costi intervenuti tra le società incorporate e tra queste e la incorporante SNAI S.p.A. nel periodo antecedente la decorrenza della fusione avvenuta il 12.12.2002.

Come nel precedente esercizio anche nel primo semestre 2003, 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 cui si è aggiunta l'attività di vendita e commercializzazione di tecnologia e arredi apportata dalla incorporata SNAIcom S.r.l..

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

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

30.06.2003 A	30.12.2002 B	PROFORMA 30.06.2002 C	VARIAZIONE A-B
86.449	90.119	91.024	-3.670

Il decremento di 3.670 migliaia di € è dovuto essenzialmente all'effetto combinato derivante dagli incrementi per acquisizione di immobilizzazioni immateriali per 426 migliaia di € e di quelle materiali per 210 migliaia di € che sono state rettificate dalle quote di ammortamento del periodo per immobilizzazioni immateriali pari a 1.530 migliaia di € di quelle materiali per 574 migliaia di €. Le immobilizzazioni finanziarie risentono del decremento di complessivi 63 migliaia di € dovuto all'effetto della valutazione delle partecipazioni operative a patrimonio netto, in parte affluito al fondo rischi. Altre modifiche derivano dalle operazioni di sottoscrizione e versamento di capitali sociali a seguito di ricostituzione dello stesso, alienazioni a terzi di titoli nonché svalutazione di partecipazioni per perdite permanenti di valore come analiticamente descritto nella Nota Integrativa al bilancio.

- Il capitale d'esercizio netto si attesta a:

30.06.2003 A	30.12.2002 B	PROFORMA 30.06.2002 C	VARIAZIONE A-B
-10.248	-5.922	-6.187	-4.326

Il decremento di 4.326 migliaia di € deriva essenzialmente dall'effetto combinato, da una parte per il decremento nelle rimanenze di magazzino per 522 migliaia di €, nei crediti commerciali per 4.936 migliaia di €, nelle altre attività per 1.088 migliaia di € dall'incremento delle altre passività per 1.009 migliaia di € dal decremento dei debiti commerciali per 3.864 migliaia di €.

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

30.06.2003 A	30.12.2002 B	PROFORMA 30.06.2002 C	VARIAZIONE A-B
74.866	82.769	83.507	-7.903

Il decremento di 7.903 migliaia di € deriva dalla sommatoria del decremento delle immobilizzazioni, del capitale d'esercizio netto e del trattamento di fine rapporto.

- L'indebitamento netto a fine periodo ammonta a:

30.06.2003 A	30.12.2002 B	PROFORMA 30.06.2002 C	VARIAZIONE A-B
41.708	53.727	49.934	-12.019

L'indebitamento finanziario netto è costituito essenzialmente dall'indebitamento a lungo termine verso banche (per il consolidamento) e altri finanziatori per 48.350 migliaia di €, a breve verso le banche e altri finanziatori (inferiore a 12 mesi) per 9.569 migliaia, cui si contrappongono crediti, a titolo oneroso a conto corrente finanziario, verso alcune controllate per complessive 11.885 migliaia di Euro e verso controllante per 2.349 migliaia di €.

- Il patrimonio netto della società si attesta a 33.158 migliaia di € contro 29.042 migliaia di €; l'incremento di 4.116 migliaia di € 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 risultano essere:

30.06.2003 A	30.06.2002 B	PROFORMA 30.06.2002 C	VARIAZIONE A-C
25.238	24.324	37.440	-12.202

La diminuzione è dovuta essenzialmente per il venir meno delle vendite di attrezzature e tecnologie alle sale Bingo.

Tra i ricavi, sono di particolare rilievo i dati relativi alle entrate connesse alla raccolta delle scommesse, pari a circa 17.942 migliaia di € (+2,3%) in progressivo aumento.

- I costi della produzione sono pari a:

30.06.2003 A	30.06.2002 B	PROFORMA 30.06.2002 C	VARIAZIONE A-C
21.446	27.778	40.137	-18.691

La contrazione di Euro 6.332 migliaia sui costi della situazione contabile civilistica diventa di Euro 18.691 migliaia rispetto alla situazione contabile proforma essenzialmente per la diminuzione dei costi per prestazioni di servizio per Euro 16.059 migliaia, dei consumi di merci per Euro 1.226 migliaia, dei costi di lavoro per Euro 821 migliaia e degli ammortamenti per Euro 1.256 migliaia.

- Il margine operativo netto di conseguenza torna in positivo e si attesta a 3.793 migliaia di € contro una perdita di 2.697 migliaia di € del primo semestre 2002 con un incremento di 6.490 migliaia di €.
- La definizione di accordi transattivi ha originato proventi straordinari netti per 2.295 migliaia di € derivanti essenzialmente da insussistenze di passività verso banche, clienti e società controllate.
- Il risultato prima delle imposte del primo semestre 2003 si attesta di conseguenza a 4.400 migliaia di € contro una perdita di -17.696 migliaia di € del primo semestre del precedente esercizio e, dopo il conteggio delle imposte sul reddito del periodo e il recupero delle imposte differite attive, emerge un utile netto di 4.116 migliaia di € contro una perdita di 17.701 migliaia di € del primo semestre 2003.

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

31.12.2002 (valori in migliaia di Euro)	30.06.03	Proforma 30.06.02
A) IMMOBILIZZAZIONI		
23.404 Immateriali	20.103	27.288
48.727 Materiali	47.510	50.524
24.618 Finanziarie	23.951	18.277
-6.630 Fondi per rischi ed oneri	-5.115	-5.065
90.119	86.449	91.024
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO		
8.274 Rimanenze	7.752	11.474
17.411 Crediti commerciali	12.475	19.617
9.581 Altre attività	8.493	14.127
-21.079 Debiti commerciali (-)	-17.215	-19.848
-4.884 Fondi per rischi ed oneri (-)	-5.519	-14.575
-15.225 Altre passività (-)	-16.234	-16.982
-5.922	-10.248	-6.187
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'		
84.197 D'ESERCIZIO (A + B)	76.201	84.837
-1.428 D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-1.335	-1.330
82.769 E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	74.866	83.507
Finanziato da:		
29.042 F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	33.158	33.573
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO		
658 Debiti finanziari a medio e lungo termine	48.350	636
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
658 Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	48.350	636
67.757 Debiti finanziari a breve termine	9.569	70.640
-14.688 Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-16.211	-21.342
53.069 Totale debiti a breve termine	-6.642	49.298
53.727 Totale indebitamento (liquidità)	41.708	49.934
82.769 H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	74.866	83.507

SNAI S.p.A.
Conto economico riclassificato

ESERCIZIO 2002	(valori in migliaia di Euro)	30/06/03	Proforma 30/06/02
64.037 A.	RICAVI NETTI	25.202	37.401
536	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	36	39
185	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		
64.758 B.	VALORE DELLA PRODUZIONE	25.238	37.440
-50.167	Consumi di materie e servizi (-)	-12.304	-28.363
14.591 C.	VALORE AGGIUNTO	12.934	9.077
-8.682	Costo del lavoro (-)	-3.812	-4.633
-1.014	Oneri diversi (-)	-407	-479
4.895 D.	MARGINE OPERATIVO LORDO	8.715	3.965
-12.533	Ammortamenti (-)	-4.232	-5.488
-11.477	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-690	-1.174
-19.115 E.	UTILE OPERATIVO NETTO	3.793	-2.697
-4.442	Proventi (oneri) finanziari netti	-1.388	-1.913
	Proventi (Oneri) da società consolidate		
-3.353	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-300	-1.875
-2	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		
-26.912 F.	RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	2.105	-6.485
1.369	Proventi (oneri) straordinari	2.295	-11.211
-25.543 G.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.400	-17.696
-20	Imposte sul reddito dell'esercizio	-284	-4
	Interessi di minoranza		-1
-25.563 H.	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	4.116	-17.701

SNAI S.p.A.
Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di Euro)	30/06/03	31/12/02	Variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-53.727	-46.294	-7.433
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio	4.116	-25.563	29.679
Ammortamenti	4.232	12.533	-8.301
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	-2	-3.365	3.363
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanz.	300	3.353	-3.053
(Plusvalenze) Minusvalenze su alienazioni partecipazioni		-3.352	3.352
(Plusvalenze) Minusvalenze da disavanzo fusione		4.412	-4.412
accantonamento (utilizzi) fondi rischi	-769	307	-1.076
utilizzo fondo imposte differite	135	-947	1.082
Variazione del capitale d'esercizio netto	4.326	3.405	921
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	-93	719	-812
	12.245	-8.498	20.743
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO DI IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : per acquisizione	-425	-7.390	6.965
: per fusione		-20.235	20.235
Materiali: per acquisizione (-) / vendita (+)	201	-14	215
: per fusione		-6.000	
Finanziarie (-) : per acquisizione(-) / vendita (+)	-4	-5.161	5.157
: per fusione		32.684	
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni finanziarie	2	7.181	-7.179
	-226	1.065	-1.291
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			
Conferimento dei soci			
Contributi in conto capitale			
Variazioni per disavanzo di fusione			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale proprio (-)			
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI (-)			
F. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)	12.019	-7.433	19.452
G. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+F) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-41.708	-53.727	12.019

SNAI S.p.A.**Composizione delle disponibilità finanziarie nette****Posizione Finanziaria netta al 30-06-2003**

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-48.249	-456	47.793
debiti verso altri finanziatori	-101	-202	-101
Debiti finanziari a breve termine (aumento + , diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.799	-58.552	-50.753
debiti verso altri finanziatori	-1.323	-1.786	-463
debiti verso controllate	-447	-6.327	-5.880
debiti verso controllante		-1.092	-1.092
Totale debiti a lungo e a breve termine	-57.919	-68.415	-10.496
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	2.349	76	-2.273
crediti verso controllate	11.885	14.425	2.540
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	4	40	36
Totale crediti a breve	14.238	14.541	303
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	1.973	147	-1.826
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-41.708	-53.727	-12.019

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 2003, a 30 giugno 2002 e al 31 dicembre 2002 (tutti i valori sono in migliaia di Euro).

Va evidenziato che rispetto al 31.12.2002 è uscita dall'area di consolidamento integrale la società SNAI Promotion S.r.l. posta in liquidazione; l'omogeneità dei dati delle due situazioni è pertanto influenzata, peraltro in modo non significativo, da questa esclusione.

Significativi sono i decrementi nelle immobilizzazioni per 4.896 migliaia di €, sostanzialmente dovuti al processo di ammortamento del periodo e nel capitale d'esercizio netto per 3.382 migliaia di €, che compendia il decremento nelle rimanenze per 523 migliaia di €, nei crediti commerciali per 1.113 migliaia di €, unitamente al decremento nei debiti commerciali per 352 migliaia di € ed infine all'incremento nelle altre passività per 2.122 migliaia di €.

Il patrimonio netto, comprensivo della quota di terzi, aumenta a 35.247 migliaia di € da 30.574 migliaia di € essenzialmente per l'effetto dell'utile del periodo.

- La posizione finanziaria netta migliora:

30.06.2003	31.12.2002	VARIAZIONI
50.067	62.964	-12.897

Alla data del 30.06.2003, l'indebitamento si riduce per oltre 12,8 milioni di Euro, per la contrazione del debito verso le banche e gli altri istituti finanziatori per Euro 3.614 migliaia, di quello in conto corrente finanziario verso le controllate non consolidate per Euro 4.910 migliaia, verso la controllante per Euro 1.093 migliaia, oltre all'ampliamento delle disponibilità e dei crediti finanziari a breve per Euro 3.280 migliaia.

- Il valore della produzione nel semestre si contrae:

30.06.2003	30.06.2002	VARIAZIONI
36.638	50.234	-13.596

La diminuzione è causata essenzialmente da analoghi minori ricavi per vendite di tecnologie ed allestimenti alle sale Bingo.

- I costi di produzione risultano:

30.06.2003	30.06.2002	VARIAZIONI
31.085	52.563	-21.478

Il decremento ha interessato tutti i costi della produzione. Tra questi i consumi, i costi generali e le spese del personale hanno avuto un decremento complessivo del 43%, evidenziando una migliore produttività.

Per il completamento di alcuni piani di ammortamento, anche le quote di ammortamento del primo semestre 2003 si sono ridotte ad 5.806 migliaia di € da 7.115 migliaia di €.

- L'Ebitda sale da circa 6,191 migliaia di € del primo semestre 2002 a 11,7 migliaia di € del primo semestre 2003 e l'Ebit ritorna positivo passando da - 1.992 migliaia di € del primo semestre 2002 a 5.053 migliaia di € del primo semestre 2003.
- Gli oneri finanziari netti sono diminuiti grazie soprattutto al beneficio della riduzione dei tassi per la convenzione di consolidamento del debito oltre che per la diminuzione dell'indebitamento netto. Significativi appaiono i proventi straordinari, che sono pari a 2.163 migliaia di €, a fronte di oneri straordinari netti per 3.708 migliaia di € al 30.06.2002.

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31.12.2002 (valori in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002
A) IMMOBILIZZAZIONI		
21.675 Immateriali	19.245	25.429
82.952 Materiali	80.659	86.160
3.384 Finanziarie	3.211	3.333
108.011	103.115	114.922
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO		
8.438 Rimanenze	7.915	11.185
21.376 Crediti commerciali	20.263	32.338
10.597 Altre attività	10.734	17.107
-25.029 Debiti commerciali (-)	-24.677	-28.978
-5.540 Fondi per rischi ed oneri (-)	-6.153	-14.166
-18.318 Altre passività (-)	-20.440	-20.511
-8.476	-12.358	-3.025
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'		
99.535 D'ESERCIZIO (A + B)	90.757	111.897
-5.997 D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-5.943	-5.681
93.538 E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	84.814	106.216
Finanziato da:		
30.574 F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	34.747	40.003
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO		
658 Debiti finanziari a medio e lungo termine	48.350	632
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
658 Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	48.350	632
66.834 Debiti finanziari a breve termine	9.525	71.848
-4.528 Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-7.808	-6.267
62.306 Totale debiti a breve termine	1.717	65.581
62.964 Totale indebitamento (liquidità)	50.067	66.213
93.538 H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	84.814	106.216

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato riclassificato

31.12.2002	(valori in migliaia di Euro)	I Sem. 2003	I Sem. 2002	variazioni
87.479 A.	RICAVI NETTI	36.602	50.131	-13.529
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, in corso di			
536	lavorazione, semilavorati e finiti	36	38	-2
-129	Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lav. Su ordinazione		-120	120
185	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		185	-185
88.071 B.	VALORE DELLA PRODUZIONE	36.638	50.234	-13.596
-57.579	Consumi di materie e servizi (-)	-15.687	-33.263	17.576
30.492 C.	VALORE AGGIUNTO	20.951	16.971	3.980
-18.085	Costo del lavoro (-)	-8.431	-9.486	1.055
-1.860	Oneri diversi (-)	-794	-1.294	500
10.547 D.	MARGINE OPERATIVO LORDO	11.726	6.191	5.535
-14.185	Ammortamenti (-)	-5.806	-7.115	1.309
-10.250	Stanzamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-867	-1.068	201
-13.888 E.	UTILE/(PERDITA) OPERATIVO	5.053	-1.992	7.045
-5.836	Proventi (oneri) finanziari netti	-2.007	-2.786	779
-1.229	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-96	-992	896
5	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette			
-20.948 F.	RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	2.950	-5.770	8.720
5.753	Proventi (oneri) straordinari	2.163	-3.708	5.871
-15.195 G.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.113	-9.478	14.591
-3.717	Imposte sul reddito del periodo	-955	-1.780	825
-18.912 H.	RISULTATO DEL PERIODO	4.158	-11.258	15.416
-4	(Utile) perdita del periodo di competenza di terzi	-11	-192	181
-18.916 I.	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	4.147	-11.450	15.597

Gruppo SNAI
Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in migliaia di euro)	30/06/03	31/12/2002	variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-62.964	-66.143	3.179
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	4.147	-18.916	23.063
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	11	4	7
Risultato delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	96	1.229	-1.133
Ammortamenti	5.806	14.185	-8.379
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-51	-6.717	6.666
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	153	479	-326
Variazione del capitale d'esercizio netto	3.882	9.988	-6.106
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	-54	388	-442
	13.990	640	13.350
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : acquisizioni	-575	-2.010	1.435
variazione area consolidamento	18	615	-597
Materiali (-) : acquisizioni	-720	-1.630	910
variazione area consolidamento	112	2.006	-1.894
Finanziarie (-): acquisizioni	-102	-609	507
variazione area consolidamento	-50	-276	226
riclassifiche a/da attivo circolante		-786	786
+ Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	257	5.472	-5.215
	-1.060	2.782	-3.842
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			
Differenza P.N. di terzi	17	345	-328
Imprese uscite dall'area di consolidamento	-50	-588	538
	-33	-243	210
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)	12.897	3.179	9.718
I. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+H) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-50.067	-62.964	12.897

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	-48.249	-456	-47.793
debiti v/altri finanziatori	-101	-202	101
debiti verso Istituti di Previdenza			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.799	-58.642	50.843
debiti v/altri finanziatori	-1.323	-1.786	463
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate	-403	-5.313	4.910
debiti verso controllante		-1.093	1.093
Totale debiti a lungo e a breve termine	-57.875	-67.492	9.617
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	2.349	218	2.131
crediti verso controllate		198	-198
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	4	58	-54
Totale crediti a breve	2.353	474	1.879
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	5.455	4.054	1.401
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-50.067	-62.964	12.897

F. Revisione contabile della relazione semestrale

L'assemblea del 16 maggio 2003 ha fra l'altro confermato l'incarico di revisione conferito il 7 maggio 2001 ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 24.2.1998 n. 58 per il triennio 2001/2003 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 de 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 nel quale sono state realizzate cessioni di partecipazioni, dismissioni e liquidazioni di aziende ed attività non strategiche oltre alla fusione per incorporazione delle società operative in SNAI S.p.A., è stata proposta ed approvata la variazione del corrispettivo. Il nuovo corrispettivo proposto ed approvato con delibera dell'assemblea dei soci del 16 maggio 2003 è fissato in 54,7 migliaia di Euro per la revisione contabile limitata della relazione semestrale 2003, di SNAI S.p.A. e del Gruppo.

G. Condono fiscale

Nell'ambito delle norme previste dalla Legge finanziaria 2003 è stato al fine individuato come più conveniente aderire alla forma di condono chiamata integrazione semplice, sia per le imposte dirette che per quelle indirette delle società operative del gruppo, dopo aver effettuato le sanatorie delle vertenze pendenti.

L'onere complessivo per il Gruppo SNAI in corso di definizione alla luce dei continui chiarimenti esplicativi e delle recenti riaperture dei termini si attesta a 2.350 migliaia di Euro a fronte del quale già esistevano congrui accantonamenti al fondo rischi, effettuati in precedenti esercizi.

Sono stati effettuati tempestivamente i versamenti della prima rata, in scadenza il 16 maggio 2003, mentre le due rate successive di complessivi Euro 2.292 migliaia sono scadenziate a novembre 2003 e giugno 2004.

H. Risorse Umane e relazioni esterne

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30/06/2003 n. 399 unità, in diminuzione di n. 21 unità (essenzialmente nell'attività di servizi ai concessionari per la raccolta delle scommesse) rispetto alla fine dell'esercizio 2002 e di n. 28 unità rispetto al 30 giugno 2002, a seguito della progressiva attuazione, tuttora in corso, del piano di ristrutturazione del Gruppo.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAI	30/06/03	30/06/02	31/12/02	Organico medio 1 semestre 2003
Dirigenti	13	16	15	14
Impiegati e quadri	274	301	295	282
Operai	112	110	110	111
	399	427	420	407

Il minor numero di dipendenti è dovuto essenzialmente al decremento degli organici nelle società operative - anche a seguito dell'accorpamento di alcuni uffici periferici presso la sede di Porcari - e per la messa in liquidazione di La Televisione S.r.l. (già SNAIsat) e SNAI PROMOTION S.r.l.

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.

Anche l'organico della Capogruppo, a seguito della integrazione successiva alla fusione con le società operative che ha apportato n.178 dipendenti (6 dirigenti, 169 impiegati e quadri e n. 3 operai), è diminuito di n. 16 unità, passando dagli iniziali n. 196 dipendenti alla fine dell'esercizio 2002 agli attuali n 180 dipendenti (tra questi n.16 sono part-time).

SNAI S.p.A.	30/06/03	30/06/02 *	31/12/02	Organico medio 1 semestre 2003
Dirigenti	123	8	14	13
Impiegati e quadri	165	11	179	172
Operai	3	-	3	3
	180	19	196	188

* ante fusione

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 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.

I. Salute e sicurezza ambientale

Un breve cenno viene fatto sulle attività poste in atto dalla società e dalle sue controllate in merito alla salvaguardia dell'ambiente e alla sicurezza sui luoghi di lavoro.

Nel corso del 2003 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro mediante divulgazione di circolari, di appositi corsi di formazione, di una specifica informativa oltre a riunioni a diversi livelli come previsto dalle normative in materia.

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 dettami 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 primo semestre 2003, 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.

Pur avendo ampliato le proprie strutture per consentire di effettuare attività collaterali nel settore del tempo libero, il centro di allenamento di San Siro e gli annessi ippodromi di galoppo e di trotto, con le piste in erba più estese d'Italia e fra le migliori al mondo, le piste in sabbia e in trucioli, i pistini di sgambatura e di passeggio, così come l'ippodromo di Montecatini, sono stati mantenuti rispettando il contesto arboreo e architettonico dei rispettivi comprensori per la migliore preparazione agonistica dei cavalli da competizione.

L. Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi

Con proprie comunicazioni del 20 febbraio 1999 n. 970015374 e del 27.2.1999 n. 98015375 la Consob ha emesso raccomandazioni in materia di controlli societari nell'ambito delle quali particolare rilevanza assumono le operazioni con parti correlate e con la gamma dei soggetti in possibile conflitto di interessi.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni.

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 servizi centralizzati, per la regolamentazione del conto corrente finanziario e per la locazione di uffici presso la sede di Porcari. 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 a seguito della riorganizzazione delle funzioni centralizzate, 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.

Il Comitato Esecutivo, è stato in carica sino all'assemblea dei soci tenutasi in data 23 maggio 2002. Il nuovo Consiglio di Amministrazione nominato nella citata assemblea dei soci non ha ricostituito il Comitato Esecutivo.

Come previsto dalla Legge e dallo Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito deleghe sostanzialmente di ordinaria amministrazione al Presidente e Vice Presidente.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 3.06.2002 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Sandro Bassi, Francesco Cioffi, Claudio Corradini, Alessandro Mecacci e Paolo Rossi; le funzioni di segreteria, del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Comitato di Controllo si è riunito 2 volte nel corso dell'esercizio.

Nel primo semestre non vi sono state variazioni che hanno interessato gli organi amministrativi.

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

1. Concessione per la raccolta del Totocalcio

Con il 1° concorso del 17 agosto 2003 è stata avviata come previsto dal programma la raccolta dei nuovi concorsi Totocalcio e Totogol che l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha affidato ai tre operatori SISAL, LOTTOMATICA e SNAI, come ampiamente descritto al punto 2.1. del precedente paragrafo B. L'avvio movimentato dei campionati di calcio ha comunque consentito di verificare la efficacia dei regolamenti e delle modalità di raccolta dei nuovi concorsi.

2. Valorizzazione del Know how aziendale

Successivamente alla chiusura del primo semestre 2003, è stato concluso l'accordo con la società irlandese Autotote Worldwide Services Ltd. per i diritti di utilizzo del software di gioco sviluppato da SNAI S.p.A. per la gestione dello Sport Betting.

Tale accordo, non in esclusiva, rientra nella strategia di approccio ai mercati esteri precedentemente delineata e permette a SNAI di capitalizzare il proprio know how tecnologico in mercati per i quali non è previsto, al momento, un accesso diretto; la non esclusività permette inoltre alla Società di non esaurire la potenzialità valoriale del know how tecnologico con l'accordo in questione, mantenendo comunque a favore SNAI l'esclusiva sul territorio italiano.

I termini economici dell'accordo prevedono un corrispettivo complessivo per diritti e forniture di Euro 2.000.000. Tali importi sono stati, alla data, già interamente incassati.

Le menzionate azioni intraprese dagli amministratori in attuazione del piano di ristrutturazione, il cui avanzamento consente di incidere ulteriormente a livello di costi e di ricerca della piena efficienza come descritto nei precedenti paragrafi, unitamente all'aumento fisiologico del movimento delle scommesse ed alle mutate condizioni del mercato di riferimento (come descritto ampiamente al paragrafo A "Contesto operativo") fanno ritenere ragionevole la previsione che la Società ed il Gruppo, sin dall'esercizio in corso, possano raggiungere un risultato economico positivo.

N. 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 dell'esercizio 2003.

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, 11 settembre 2003



Situazione contabile al 30.06.03 e Nota illustrativa

SNAI S.p.A.**Stato Patrimoniale al 30 giugno 2003**

31/12/2002	ATTIVO (in Euro)	30.06.2003	30.06.2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
(B) IMMOBILIZZAZIONI:			
20.339.437	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	17.950.288	5.496.723
48.727.098	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	47.509.827	44.990.038
21.052.474	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	20.989.027	46.016.332
90.119.009	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	86.449.142	96.503.094
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
8.273.865	I RIMANENZE:	7.751.597	3.773.123
51.416.804	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	39.626.716	42.609.717
	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	265.886	
40.446	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	4.294	42.954
146.638	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.973.154	93.798
59.877.753	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	49.621.647	46.519.592
2.253.090	(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.137.307	130.856
152.249.852	TOTALE ATTIVO	138.208.096	143.153.542

SNAI S.p.A.

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2003

31/12/2002	PASSIVO (in Euro)	30.06.2003	30.06.2002
	(A) PATRIMONIO NETTO		
28.570.454	I CAPITALE	28.570.454	28.570.454
12.107.415	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		12.107.415
	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
2.289.527	IV RISERVA LEGALE	471.522	2.289.527
	V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
	VI RISERVE STATUTARIE		
11.637.953	VII ALTRE RISERVE		5.734.798
	4) riserva da conversione Euro		
	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		
-25.563.379	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.116.290	-3.571.587
29.041.970	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	33.158.266	45.130.607
4.883.951 (B)	FONDI PER RISCHI E ONERI	5.518.507	8.903.547
1.427.713 (C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.335.403	555.051
115.139.940 (D)	DEBITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	49.056.376	88.303.633
1.576.972 (D)	DEBITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	48.677.135	
179.306 (E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI	462.409	260.703
152.249.852	TOTALE PASSIVO	138.208.096	143.153.542
29.368.870	CONTI D'ORDINE: GARANZIE RICEVUTE	28.554.073	7.987.673
	a) ns.fidejussioni a fav.soc.del gruppo		7.298.374
	b) Telex		251
551.732	c) fidejussione a Comuni per concessioni edilizie	551.732	551.732
2.127.965	d) impegni leasing	888.840	28.317
	e) ns. fidejussioni a fav. di terzi		108.992
1.907.377	f) patronage a società consociate	1.907.377	
405.952	g) fidejussioni a favore di società consociate	405.952	
9.812.681	h) fidejussioni ricevute da controllante	9.812.681	
9.480.086	i) beni in leasing e locazione operative	3.289.358	
3.698.387	l) Beni nostri presso terzi	3.750.692	
163.139	m) Cambiali in garanzia da clienti	133.477	
335.000	n) depositari titoli a garanzia	4.213.352	
886.551	o) Cambiali attive cedute a fornitori	600.612	
	p) fidejussione a AAMS per gara appalto concorsi pronostici	3.000.000	

SNAI S.p.A.**Conto Economico al 30 giugno 2003**

esercizio 2002	(in Euro)		I Semestre 2003	I Semestre 2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
62.565.212	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.902.363	24.260.628
536.030	2)	variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	35.958	
-129.071	3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
184.947	4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
1.601.301	5)	altri ricavi e proventi	2.300.841	63.270
64.758.419	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		25.239.162	24.323.898
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
10.737.041	6)	per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	374.834	1.601.068
27.464.474	7)	per servizi	9.594.453	19.147.136
4.365.024	8)	per godimento di beni di terzi	1.776.770	300.594
8.682.970	9)	per il personale:	3.812.291	906.302
23.703.446	10)	ammortamenti e svalutazioni	4.421.963	2.014.299
7.599.956	11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	558.225	2.167.051
307.000	12)	Accantonamento per rischi	500.000	941.912
1.013.703	14)	oneri diversi di gestione	407.093	699.529
83.873.614	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		21.445.629	27.777.892
-19.115.195	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		3.793.533	-3.453.994
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
340.894	15)	proventi da partecipazioni	124.384	313.512
1.585.230	16)	altri proventi finanziari	628.021	875.071
6.368.351	17)	interessi e altri oneri finanziari	2.140.390	2.673.922
-4.442.227	TOTALE (15+16-17)(C)		-1.387.985	-1.485.339
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
	18)	rivalutazioni	284.806	
3.355.137	19)	svalutazioni	584.371	59.062
-3.355.137	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		-299.565	-59.062
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
7.314.148	20)	proventi straordinari	2.356.938	3.352.398
5.944.666	21)	oneri straordinari	62.404	2.364.178
1.369.482	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)		2.294.534	988.220
-25.543.077	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		4.400.517	-4.010.175
20.302	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	284.227	-438.588
-25.563.379	23)	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	4.116.290	-3.571.587

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

Il Presidente

Maurizio Ughi

SNAI S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE DELLA SOCIETA' SNAI S.p.A. AL 30 GIUGNO 2003

CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE

La situazione semestrale della Società al 30 Giugno 2003 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 2003, il risultato del periodo è stato calcolato al netto del presumibile carico fiscale (IRPEG ed IRAP alla data del 30 giugno 2003) 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 IRPEG – Imposta sul reddito delle persone giuridiche – 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 2002.

Al fine di consentire un miglior raffronto con la situazione contabile omogenea alla fine del primo semestre del precedente esercizio, è stata redatta una situazione contabile pro forma al 30 giugno 2002, riportata in allegato 5 sia per lo stato patrimoniale, sia per il conto economico.

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

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.

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, ad eccezione di quanto sopra riportato, nella redazione del rendiconto semestrale sono invariati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2002, cui si fa rimando.

COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

I commenti alle voci dello stato patrimoniale, espressi in migliaia di Euro, portano a confronto i valori corrispondenti del bilancio al 31-12-2002, mentre i valori del conto economico portano a confronto i corrispondenti valori del primo semestre 2002, sempre espressi in migliaia di Euro.

ATTIVO

B.I. Immobilizzazioni immateriali

L'ammontare delle immobilizzazioni immateriali di € 17.950 migliaia (€ 20.339 migliaia) è il residuo dopo aver applicato nel 2003, come negli esercizi precedenti, quote di ammortamento rapportate ad anno pari al 20% del costo storico e pari al 33% per i costi di ricerca e sviluppo e per le spese pluriennali su beni di terzi, eccezion fatta per i marchi e l'avviamento che sono ammortizzati al 10%.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono espone 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:

- dal contributo una tantum di 400.000 Euro destinato ad Azienda Autonoma Monopoli di Stato (A.A.M.S) per la partecipazione alla selezione dei Concessionari di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici su base sportiva.

Tutte le iniziative rientranti fra le immobilizzazioni immateriali mantengono una validità economica anche nel caso in cui, non rientrando fra le attività strategiche, siano destinate ad essere alienate.

B.II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a € 47.510 migliaia (€ 48.727 migliaia), al netto delle quote di ammortamento pari a € 1.418 migliaia, con un decremento netto di € 1.217 migliaia rispetto al 31.12.2002.

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

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali si riferiscono in prevalenza all'acquisizione di apparecchiature elettroniche e apparati telematici per collegamenti con le agenzie ippiche per € 113 migliaia, oltre a macchine elettroniche per ufficio per € 57 migliaia ed impianti termotecnici ed elettrici per € 23 migliaia.

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2002			VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/06/03		
	COSTO STORICO	FONDO AMMORTAM.	FONDO SVALUT. IMM. IMMATER.	VALORE NETTO	ACQUISIZ.	VENDITE	RICLASSIFICHE	ALIQ. %		AMMORT.	(SVALUTAZIONI) UTILIZ. FDO SVAL
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	776.594	-655.762		120.832				20	-30.985		89.847
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	10.078.845	-8.922.774	-659.178	496.893				20-33	-510.470	326.995	313.418
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNERO	9.993.233	-5.051.749	-2.405.671	2.535.813	9.095			20-33	-1.005.555	584.950	2.124.303
CONCESSIONI, LICENZE E MARCHI	1.957.076	-759.658		1.197.418	485			10-20-33*	-190.954		1.006.949
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI											
AVVIAMENTO	33.191.976	-18.674.787		14.517.189				10-20	-1.676.349		12.840.840
ALTRE:											
COSTI PLURIENNALI	571.530	-271.525		300.005	400.000			17	-45.878		654.127
COSTI PLURIENNALI SU BENI DI TERZI	244.265	-189.618		54.647	3.050			33	-53.823		3.874
COSTI PLURIENNALI PROGRAMMI SOFTWARE	2.965.121	-2.633.593		331.528	12.653			20	-74.296		269.885
COSTI PLURIENNALI BENI IN LEASING	180.591	-153.132		27.459				20	-12.804		14.655
ONERI DI NATURA FINANZIARIA	1.688.576	-930.923		757.653				16,67**	-125.263		632.390
TOTALE	61.647.807	-38.243.521	-3.064.849	20.339.437	425.283				-3.726.377	911.945	17.950.288

* I marchi sono ammortizzati in un periodo di 10 anni.

** calcolata pro rata temporis: ammortamento in 6 anni a decorrere dal 1.1.2000

B.I. 1 Immobilizzazioni immateriali - Costi di impianto e di ampliamento

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2002			ACQUIS.	RICLAS COSTO STORICO	VARIAZIONI DEL PERIODO		VALORI AL 30/06/03
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.	FONDO SVAL IMM. IMMAT.			ALIQ. %	AMMORT	
Ristrutturazione Societaria	371.856	-283.363	88.493			20	-13.612	74.881
Imposta registro acq. Ramo azienda	330.038	-308.476	21.562			20	-10.692	10.870
Spese impianto	74.700	-63.923	10.777			20	-6.681	4.096
TOTALE	776.594	-655.762	120.832				-30.985	89.847

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

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2002			ACQUIS.	RICLAS COSTO STORICO	VARIAZIONI DEL PERIODO		VALORI AL 30/06/03
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.	FONDO SVAL IMM. IMMAT.			ALIQ. %	AMMORT	
Spese pluriennali di sviluppo	766.895	-747.100	19.795			33	-973	18.822
Campagna istituzionale "Punto SNAI"	4.414.713	-4.414.272	441			33	-441	
Ricerca di mercato Regno Unito	1.104.410	-1.068.981	35.429			33	-17.564	17.564
Campagna pubblicitaria "Bingo"	1.119.677	-1.021.741	97.936			33	-55.447	
Progetto Brasile	435.185	-290.094	-145.091			33	-71.926	71.926
Progetto Corea	180.944	-120.618	60.326			33	-29.907	30.419
Show room agenzia ippica	88.419	-74.203	14.216			20	-8.769	5.447
Progetto Bingo	151.651	-101.087	50.564			33	-25.065	25.499
Terminali Teo	380.403	-126.788	253.615			33	-62.873	190.742
Progetto Varenne	1.436.548	-957.890	-478.658			33	-237.505	237.505
TOTALE	10.078.845	-8.922.774	496.893				-510.470	326.995

B.I. 3 Immobilizzazioni immateriali - Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ing

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2002			ACQUIS.	RICLAS COSTO STORICO	VARIAZIONI DEL PERIODO		VALORI AL 30/06/03
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.	FONDO SVAL IMM. IMMAT.			ALIQ. %	AMMORT	
Programmi software in licenza d'uso	1.548.921	-804.756	744.165	9.095		20	-168.064	585.196
Software S.G.I.S.	5.897.975	-3.492.304	2.405.671			20	-584.950	547.379
Software Bingo	1.092.962	-437.185	655.777			20	-108.398	900.690
Software SAP	1.323.474	-291.524	1.031.950			20	-2.965	20.956
Software Titoli	29.901	-5.980	23.921			20	-9.918	70.082
Software Betsy in italiano	100.000	-20.000	80.000			20		
TOTALE	9.993.233	-5.051.749	2.535.813	9.095			-1.005.555	2.124.303

B.I. 4 Immobilizzazioni immateriali - Concessioni, Licenze e Diritti simili

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2002			ACQUIS.	RICLAS COSTO STORICO	VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		VALORI AL 30/06/2003
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.	FONDO SVAL IMM. IMMAT.			ALIQ. %	AMMORT	
Licenza SAP	210.317	-66.390	143.927			20	-20.859	123.068
Progetto industriale terminale betsy	1.527.060	-610.825	916.235			20	-151.451	764.784
altri	219.699	-82.443	137.256	485		20	-18.644	119.097
TOTALE	1.957.076	-759.658	1.197.418	485			-190.954	1.006.949

B.I. 7 Avviamento

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2002			ACQUIS.	RICLAS COSTO STORICO	VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		VALORI AL 30/06/2003
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.	FONDO SVAL IMM. IMMAT.			ALIQ. %	AMMORT	
Disavanzo di fusione *	612.842	-122.568	490.274			20	-60.780	429.494
Avviamento	32.579.134	-18.552.219	14.026.915			10	-1.615.569	12.411.346
TOTALE	33.191.976	-18.674.787	14.517.189				-1.676.349	12.840.840

* Il disavanzo di fusione è pari al 10 % del disavanzo complessivo e precisamente è la quota di disavanzo attribuibile a sssg; il residuo 90 % è stato ammortizzato interamente nell'esercizio 2002

B.II. Immobilizzazioni materiali

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/2002				VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORI AL 31/12/03			
	COSTO STORICO	RIVALUT.	RIVALUT. L.342/00	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	RICLASSIFIC.	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI NETTE		STORNO/RICL. FONDO AMMORTAMENTO	(SVALUT. RIVALUT.)	AMMORT.
TERRENI E FABBRICATI												
- TERRENI	500.489	4.300.000	10.787.217		15.587.706							15.587.706
- FABBRICATI GALOPPO	7.654.501	1.328.000	16.100.007	-4.632.526	20.449.982						-373.145	20.076.837
- FABBRICATI TROTTO	107.786	14.977	6.348.463	-434.530	6.036.696						-96.271	5.940.425
- ALTRI FABBRICATI	1.685.407		136.617	-184.776	1.637.248		6.268				-27.199	1.616.317
- FABBRICATI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI	103.987	38.614		-98.149	44.452						-2.121	42.331
IMPIANTI E MACCHINARI												
-MACCHINE UFFICIO ELETTRONICHE	9.100.198			-5.558.825	3.541.373		57.150	-9.423			-709.339	2.879.761
- IMP. TERMOTEC. ED ELETR.	1.145.614	18.590		-946.451	217.753		22.673				-40.020	200.406
- MACCHINE ELETTRMECC. ED ELETTRON.	272.960			-228.382	44.578		113.426				-20.287	137.717
- ALTRI IMP. E MACCHINARI	2.379			-1.963	416						-177	239
- MACCHINE PROIEZIONE E IMP. SONORI	43.257			-31.885	11.372						-1.901	9.471
ATTREZZATURE												
- ATTREZZATURE	782.515			-542.121	240.394							204.996
- PICCOLE ATTREZZATURE	183.168			-183.168					183.168			
ALTRI BENI												
- AUTOMEZZI	3.246			-2.840	406						-402	4
- AUTOVEICOLI	455.553			-319.025	136.528						-51.148	85.380
- MOBILI E MACCHINE UFFICIO	742.431			-359.630	382.801		7.351				-42.354	347.798
- ARREDAMENTO	222.581			-155.337	67.244						-16.556	50.688
- TELEFONI PORTATILI	14.018			-10.309	3.709		792				-778	3.723
- PICCOLE ATTREZZATURE							869				-431	438
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI												
- ACCONTI SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	324.440				324.440		1.150					325.590
TOTALE	23.344.530	5.700.181	33.372.304	-13.689.917	48.727.098		209.679	-9.423			-1.417.527	47.509.827

B.II.1 Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento

Andamento delle variazioni dell'esercizio

Valori in Euro

	IMMOBILIZZAZIONI				FONDO AMMORTAMENTO				IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL FIDO		ALQUOTA
	TOTALE 31/12/02	incrementi	riclassif.az. decrementi	TOTALE 30/06/03	TOTALE 31/12/02	incrementi	riclassif.az. decrementi	TOTALE 30/06/03	TOTALE 31/12/02	TOTALE 30/06/03	AMMORT. %
TERRENI E FABBRICATI											
Terreni	15.587.706			15.587.706					15.587.706	15.587.706	3
Fabbricati Galoppo	25.082.508			25.082.508	4.632.526	373.145		5.005.671	20.449.982	20.076.837	3
Fabbricati Trotto	6.471.226			6.471.226	434.530	96.271		530.801	6.036.696	5.940.425	3
Fabbricati gratuitamente devolvibili	142.601			142.601	98.149	2.121		100.270	44.452	42.331	3
Altri Fabbricati	1.822.024	6.268		1.828.292	184.776	27.199		211.975	1.637.248	1.616.317	3
Tot.	49.106.065	6.268		49.112.333	5.349.981	498.736		5.848.717	43.756.084	43.263.616	
IMPIANTI E MACCHINARI											
- macchine ufficio elettroniche	9.100.197	57.150	-71.871	9.085.476	5.558.825	709.339	-62.449	6.205.715	3.541.372	2.879.761	20
- impianti termotecnici ed elettrici	1.164.204	22.673		1.186.877	946.451	40.020		986.471	217.753	200.406	15
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	272.960	113.426		386.386	228.382	20.287		248.669	44.578	137.717	20
- altri impianti	2.379			2.379	1.963	177		2.140	416	239	15
- macchine proiezione ed impianti	43.257			43.257	31.885	1.901		33.786	11.372	9.471	20
Tot.	10.582.997	193.249	-71.871	10.704.375	6.767.506	771.724	-62.449	7.476.781	3.815.491	3.227.594	
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI											
- attrezzature	782.515			782.515	542.121	35.398		577.519	240.394	204.996	15
- piccole attrezzature	183.167				183.167		-183.167				100
Tot.	965.682			782.515	725.288	35.398	-183.167	577.519	240.394	204.996	
ALTRI BENI											
- automezzi	3.246			3.246	2.840	402		3.242	406	4	25
- autoveicoli	455.553			427.793	319.025	51.148	-27.760	342.413	136.528	85.380	25
- mobili e macchine d'ufficio	742.431	7.351		749.782	359.630	42.354		401.984	382.801	347.798	13
- arredamento	222.581			222.581	155.337	16.556		171.893	67.244	50.688	20
- telefoni portatili	14.018	792		14.810	10.309	778		11.087	3.709	3.723	20
- piccole attrezzature	183.168	869		184.037	183.168	431		183.599		438	100
Tot.	1.620.997	9.012	-27.760	1.602.249	1.030.309	111.669	-27.760	1.114.218	590.688	488.031	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI											
- Acconti su immobilizzazioni materiali	324.440	1.150		325.590					324.440	325.590	
Tot.	324.440	1.150		325.590					324.440	325.590	
TOTALE	62.600.181	209.679	-282.798	62.527.062	13.873.084	1.417.527	-273.376	15.017.235	48.727.097	47.509.827	

Per l'attività operativa vengono utilizzati alcuni impianti e macchinari condotti in locazione finanziaria. Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria nella contabilizzazione di tali operazioni, gli effetti sul bilancio al netto del teorico effetto fiscale, sarebbero stati:

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02
Conto Economico		
Ammortamenti	-853	-1.666
Oneri finanziari	-23	-131
Canoni di locazione	746	1.987
Effetto lordo sul risultato	-130	190
Effetto fiscale	50	-76
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	-80	114
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	504	1.358
Debito verso Società di leasing	-326	-1.114
Storno risconti attivi	-53	-261
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	125	7
Effetto fiscale	-49	-3
Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto	76	4

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie € 20.989 migliaia (€ 21.052 migliaia) sono diminuite di € 63 migliaia, come di seguito evidenziato.

1) Partecipazioni

Ammontano complessivamente a € 20.804 migliaia (€ 20.771 migliaia).

I dati relativi alle variazioni ed il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie sono riportati nella tabella B.III.1 nella quale si evidenziano:

- La ricostituzione del capitale sociale a complessivi € 520 migliaia di Tivu+ S.p.A., a seguito dell'assemblea straordinaria del 21 maggio 2003 nella quale sono state integralmente ripianate le perdite emerse sino al 31.3.2003; SNAI S.p.A. con un versamento di € 101 migliaia, ha mantenuto una partecipazione del 19,50%, riconoscendo un'opzione alla controllante SNAI Servizi S.r.l., che si è fatta carico delle perdite eccedenti la propria quota di partecipazione, per l'acquisto al nominale della stessa partecipazione detenuta da SNAI S.p.A.;
- l'integrale svalutazione del valore di carico di FESTA S.r.l. (per € 251 migliaia) e di Tivu+ S.p.A. (per € 101 migliaia) per adeguamento alle perdite del periodo.

Vi è da segnalare che, qualora venissero compiutamente e puntualmente adempite da parte di Tiger Pools SNAI Inc.(TPS) i pagamenti delle quattro rate i complessivi USA \$ 2 milioni, l'ultima delle quali è in scadenza al 24 settembre 2003, l'intera partecipazione del 50% detenuta nella stessa TPS e già integralmente svalutata, verrà ceduta a terzi a perfezionamento dell'accordo transattivo del 24 Giugno 2003 che prevede, con il su riferito incasso, anche lo stralcio dell'intero residuo credito verso la collegata ed il ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti.

Nel prospetto allegato 1 "Partecipazioni e titoli al 30 giugno 2003" sono riportate le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 5 del Codice Civile, mentre nel prospetto allegato 2 "Elenco delle società controllate" si evidenzia la consistenza patrimoniale delle singole partecipate a confronto con il valore di carico in bilancio.

2) Immobilizzazioni Finanziarie – Crediti

Ammontano a € 185 migliaia (€ 281 migliaia). Il decremento è relativo ai Crediti per anticipi su Tfr in seguito alla liquidazione di alcuni dipendenti.

B.III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/2002				VALORI AL 30/06/03							
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	VARIAZIONI DEL PERIODO			VALORE NETTO AL 30/06/03			
						ACQUISIZIONI	ALLENAZIONI O RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE		RIVALUTAZIONI	SVALUTAZIONI	
						-	+	-	+	+	(**)	
1. PARTECIPAZIONI												
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:												
- SAP - SOC. ALLEVAMENTO PARTENOPEO S.P.A.	826.331				826.331							826.331
- SOCIETA' TRENNO S.P.A. (4)	13.484.455	5.903.161			19.387.616							19.672.422
- IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	228.218				228.218				284.806			228.218
- SNAI INTERNATIONAL LTD	51.129		(1)	-51.129								
- FESTA S.R.L. (2)	1.294.820		(1)	-1.043.579	251.241							
- TESEO S.R.L. in liquidazione	723.040		(1)	-723.040								
- SOGEST - SOC. GESTIONE SERVIZI TERMALI S.R.L.	23.757		(1)	-23.757								
- LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione	175.476		(1)	-175.476								
- RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione (già SNAI FOOD)	50.000		(1)	-50.000								
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE												
- TIVU + S.P.A. (ex SNAI WAY S.P.A.) (3)	704.808		(1)	-704.808				101.400				
- TIGER POOL SNAI INC.	933.126			-933.126								
- CONNEXT S.R.L. (già LINK S.r.l.)	77.469				77.469							77.469
- SNAI DO BRASIL (8)	950			-950								
CONSORZIO CONAI	5				5							5
TOTALE	18.573.584	5.903.161		-3.705.865	20.770.880			101.400	284.806	-352.641		20.804.445
2. CREDITI												
ESIGIBILI ENTRO L'ANNO												
DEPOSITI CAUZIONALI	465				465							465
CREDITI PER INTERESSI SU DEPOSITI CAUZIONALI	883				883							64.965
CREDITI V/DIPENDENTI PER ANTICIPI TFR	160.320				160.320							
ESIGIBILI OLTRE L'ANNO												
DEPOSITI CAUZIONALI	119.926				119.926							119.152
TOTALE CREDITI	281.594				281.594			-97.012				184.582
3. ALTRI TITOLI												
TOTALE ALTRI TITOLI												
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	18.855.178	5.903.161		-3.705.865	21.052.474			101.400	284.806	-352.641		20.989.027

Note:

- 1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite al 31.12.2001/31.12.2002; 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 è pari alla differenza di valutazione per applicazione del metodo del Patrimonio Netto.
- 3) L'Assemblea dei soci di Tivù + del 21/05/03 ha deliberato il ripianamento delle perdite emerse sino al 31/03/03 e la ricostituzione del capitale sociale a 520 migliaia di euro.
La SNAI S.p.A. ha mantenuto una partecipazione del 19,5%. Le perdite sono state interamente coperte da SNAI Servizi S.r.l. a fronte della rinuncia al diritto di opzione da parte di SNAI S.p.A., conseguente la mancata sottoscrizione del socio Dreamfarm.
SNAI Servizi S.r.l. ha mantenuto l'opzione di riacquisto al valore nominale dell'intera partecipazione detenuta da SNAI S.p.A.
A seguito dell'andamento della gestione di Tivù + S.p.A., al 30/06/03 è stata effettuata l'intera svalutazione della partecipazione
- 4) La rivalutazione della partecipazione in Trenno S.p.A. è stata effettuata in seguito all'adozione del metodo del Patrimonio Netto.

C.I. Attivo Circolante: Rimanenze

Le rimanenze finali ammontano a € 7.752 migliaia (€ 8.274 migliaia); il decremento di € 522 migliaia è riferibile essenzialmente alla vendita di apparecchiature elettroniche destinate alle Sale Bingo e ai Punti di Accettazione Scommesse

Risultano così costituite (valori in migliaia di Euro):

- Materie prime sussidiarie	€	1.447 (€ 1.489)
- Prodotti in corso lavorazione	€	455 (€ 470)
- Prodotti finiti e merci	€	5.850 (€ 6.315)

Gli importi sono al netto del fondo svalutazione istituito al 31/12/2002 che, con i successivi utilizzi, ad oggi ammonta complessivamente a € 4.105 migliaia (€ 4.108 migliaia)

C.II. Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono diminuiti di € 11.523 migliaia, passando da € 51.416 migliaia al 31.12.2002 a € 39.893 migliaia alla fine del primo semestre 2003 e sono così composti (valori in migliaia di Euro):

* Crediti esigibili entro 12 mesi	39.627
* Crediti esigibili oltre 12 mesi	266
Totale crediti	39.893

Di seguito si riporta il dettaglio dei valori menzionati:

- ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	30.6.2003	31.12.2002	Variaz.
Migliaia di Euro			
Crediti verso clienti			
- Italia	3.865	4.823	-958
- Consortris	7.092	13.116	-6.024
- Estero	2	2	0
- Punti accettazione scommesse	6.319	7.907	-1.588
- Bingo	3.203	6.800	-3.597
- Cambiali attive e titoli	48	351	-303
- F.do svalutazione crediti verso clienti	-596	-442	-154
- F.do svalutazione crediti tassato	-2.137	-3.157	1.020
	17.796	29.400	-11.604
Crediti verso controllate:			
* Società Trenno S.p.A.	10.506	12.484	-1.978
* Società Trenno S.p.A. cliente	224	0	224
* Società Trenno S.p.A. fatture da emettere	46	100	-54
* SNAI Promotion in liquidazione	20	1	19
* SNAI Promotion in liquidazione cliente	57	23	34
* SNAI Promotion in liquidazione fatture da emettere	7	13	-6
* FESTA S.r.l.	1.223	2.307	-1.084
* FESTA S.r.l. cliente	0	58	-58
* FESTA S.r.l. fatture da emettere	61	24	37
* Teseo in liquidazione cliente	0	45	-45
* RistoMisto in liquidazione	136	123	13
* Valcarenga S.r.l.	1	2	-1

* S.A.P. S.p.A. fatture da emettere	2	3	-1
* La Televisione in liquidazione per fatt. da emettere	0	3	-3
* Dividendi da S.A.P. S.p.A.	0	18	-18
* Dividendi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	0	9	-9
F.do svalutazione crediti verso control.	-788	-788	0
	11.495	14.425	-2.930
Crediti verso collegate:			
* Tiger Pools SNAI (già Trigem SNAI Inc.)	3.663	7.728	-4.065
Fondo svalutazione crediti verso collegate	-2.792	-7.728	4.936
	871	0	871
Crediti verso controllanti			
* SNAI Servizi S.r.l.	2.349	0	2.349
* SNAI Servizi S.r.l. fatture da emettere	63	76	-13
	2.412	76	2.336
Crediti verso consociate:			
* TIVU+ (già SNAI Way) S.p.A.	406	421	-15
Crediti verso altri:			
Erario per credito IRPEG	14	1	13
Erario per acconti IRAP	0	163	-163
Erario per credito d'imposta su dividendi	173	372	-199
Erario per imposte differite attive	1.037	1.237	-200
Erario per acconto IVA	0	235	-235
INAIL	10	1	9
Per prestiti su competenze a personale dipendente	12	18	-6
Verso Dream Farm SA	172	172	0
Anticipi a fornitori	766	1.036	-270
Verso Ricevitori tris	1.697	1.291	406
Linkage S.r.l.	425	800	-375
Istituti di Credito per crediti ceduti	1.909	1.378	531
Crediti verso banche	762	0	762
Per crediti vari	499	492	7
Fdo svalutaz. Cred. V/altri	-829	-467	-362
	7.053	7.150	267
Totale Crediti entro 12 mesi	39.627	51.051	-11.424

Tutti i crediti esigibili entro 12 mesi sono denominati in Euro, eccezion fatta per il credito verso la Tiger Pools SNAI espresso originariamente in US dollari 6.750.000, convertito al controvalore di € 7.728 migliaia.

Tale credito, che al 31/12/2002 era stato prudenzialmente svalutato ad apposito fondo per il 100% del valore nominale, è stato oggetto di un accordo transattivo firmato il 24/06/03 che prevede il pagamento da parte di TPS di US dollari 2.000.000 (200.000 USD alla firma dell'accordo, 300.000USD al 24/07, 500.000USD al 24/08, 1.000.000 USD al 24/09).

Per effetto della transazione si è provveduto a utilizzare il fondo per 4.065 migliaia di Euro pari alla perdita conseguita e a liberare la parte di fondo riferita alle scadenze incassate fino al 24/08/03, pari a US dollari 1.000.000 convertito al controvalore di 871 migliaia di Euro.

La quota di fondo liberata si riferisce al controvalore delle tre rate di complessivi USA\$ 1.000.000 incassate entro il 24/08/2003. Con l'incasso della quarta ed ultima rata di USA\$ 1.000.000, in scadenza il 24/09/2003, l'accordo transattivo si perfeziona con lo stralcio dell'intero credito, la cessione a terzi dell'intera partecipazione in Tiger Pools SNAI Inc. ed il ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti.

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

Fra i crediti verso clienti si evidenzia il credito v/Consortris di € 7.092 migliaia, rappresentato al netto degli acconti ricevuti da Consortris, oggi in liquidazione, per gli anni 1997 e 1998 e relativo al corrispettivo spettante alla società incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. per il servizio della raccolta della scommessa Tris. Di tale credito € 6.103 migliaia sono relativi a corrispettivi maturati verso Consortris per le prestazioni relative al 1999, su le quali sono stati ricevuti acconti per € 5.965 migliaia esposti al passivo. Nel 1997 si è instaurato un contenzioso fra SNAI Servizi S.r.l. e Sisal Sport Italia S.p.A., nella loro veste di socie di Società Consortile p.a. SISAL - SNAI Servizi in liquidazione. Nel 2001 il Tribunale di Milano ha emanato una sentenza con contenuti favorevoli a SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., che Sisal S.p.A. ha tempestivamente impugnato. Tale credito è controgarantito dalla società controllante SNAI Servizi S.r.l..

In particolare i crediti verso controllate, sono di natura finanziaria e risultano comprensivi degli interessi maturati al 30 giugno 2003, sono relativi a rapporti di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI".

Anche il credito verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 2.349 migliaia è relativo al rapporto di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI".

Le variazioni principali nella voce crediti riguardano:

- il decremento delle fatture da emettere tra i crediti verso clienti Italia (non ci sono cantieri finiti da collaudare verso SDA/Poste Italiane S.p.A.);
- il decremento dei crediti verso PAS per € 1.588 migliaia dovuto in parte al recupero di alcuni crediti scaduti e al rientro progressivo delle partite dilazionate, oltre alla diminuzione dell'importo delle fatture da emettere che evidenzia la stagionalità negativa in giugno del movimento delle scommesse sportive.
- la diminuzione dei crediti verso clienti Bingo per € 3.597 migliaia dovuta al parziale recupero dei crediti esistenti al 31/12/02 per € 593 migliaia ed alla cessione pro soluto del credito di € 3.004 migliaia verso un cliente di cui è stato richiesto il fallimento, al valore di stralcio di € 600 migliaia;
- la diminuzione delle cambiali attive e titoli pari a € 303 migliaia è dovuta alla cessione di cambiali a pagamento di forniture e alla diminuzione delle cambiali attive insolute conseguente all'incasso di alcune partite;
- il fondo svalutazione crediti è stato allineato all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità, dopo aver utilizzato € 2.404 migliaia a fronte della cessione del credito verso clienti Bingo di cui si è detto in precedenza;
- il decremento dei crediti verso società controllate: Società Trenno S.p.A., conseguente alle rimesse effettuate nel primo semestre, e FESTA S.r.l. dovuto anche alla regolazione delle fatture tramite addebito sul c/c finanziario;
- l'incremento del credito verso la collegata TPS per la quota del fondo svalutazione che è stata liberata conseguentemente all'atto transattivo firmato, credito peraltro incassato nei mesi successivi alla chiusura del 30 giugno;
- l'incremento dei crediti verso controllanti per effetto della cessione del credito verso Tivù + a SNAI Servizi S.r.l. regolata tramite c/c finanziario (€ 1.900 migliaia), oltre alle rimesse effettuate nel corso del primo semestre;
- l'incremento dei crediti verso ricevitorie Tris, che scaturiscono dal contratto avviato con Sarabet S.r.l. connesso alla gestione delle scommesse tris dal 05/01/2000 per effetto della stagionalità positiva della raccolta;
- l'incremento dei crediti commerciali verso Poste S.p.A., Sda Logistica S.r.l. e Abrusci Costruttori S.r.l. ceduti a IFITALIA e Unicredit;
- l'incremento dei crediti verso banche è il risultato dei conteggi delle competenze al 30/06/03 nell'ambito dell'operazione di consolidamento del debito;
- il decremento dei crediti verso l'Erario per l'utilizzo dei crediti in essere al 31/12/2002 e del credito di imposta su dividendi per l'incasso di dividendi da Linkage e da controllate;

- il decremento dei crediti verso Linkage conseguenza delle regolazioni delle partite debitorie sia commerciali sia di altra natura.

Il fondo svalutazione crediti verso controllate è stato adeguato nei termini previsti dall'art. 71 del DPR 917/86, che comprende anche le esposizioni del c/c finanziario verso la controllante e le consociate

- ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	30.6.2003	31.12.2002	variaz.
Migliaia di Euro			
Crediti v/clienti	89	188	-99
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
	177	177	0
Totale Crediti oltre 12 mesi	266	365	-99

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

I crediti verso clienti si riferiscono a piani di dilazione accordati per rientri rateali maggiorati di interessi e sono diminuiti per il progressivo rientro.

C.III. Attivo Circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazione

Il saldo al 30.6.2003 è pari a € 4 migliaia (€ 40 migliaia). Il decremento è dovuto alla scadenza in data 01/01/03 di CCT per € 36 migliaia. Il dettaglio è riportato nel prospetto allegato C. III.

C. IV. Attivo circolante - Disponibilità liquide.

L'ammontare delle disponibilità liquide risulta di € 1.973 migliaia (€ 147 migliaia) così suddiviso:

	30.06.2003	31.12.02	variaz. (migliaia di Euro)
*denaro e valori esistenti in cassa	5	32	- 27
*conti correnti bancari	1.968	115	1.853
	1.973	147	1.826

D. Ratei e risconti attivi

Ammontano a € 2.137 migliaia (€ 2.253 migliaia) e risultano costituiti da:

- risconti attivi originati da: costi anticipati per premi assicurativi, canoni di leasing e locazioni operative, manutenzioni, affitti, utenze, imposte comunali anticipate, servizi generali e interessi anticipati su finanziamenti € 644 migliaia;
- Costi sospesi di pubblicità per € 1.493 migliaia, apportati dalla incorporata SNAIcom e 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. In pratica la decisione allora adottata di realizzare più spese promozionali nel primo anno di durata del contratto con i concessionari, sarebbe stata recuperata nei quattro anni successivi sino al 2004: il saldo di € 1.493 migliaia rappresenta le quote di tali costi relative agli anni 2003 e 2004.

C.III Attivo circolante attività finanziarie non immobilizzate

	VALORI AL 31/12/2002				VARIAZIONI DEL PERIODO							VALORI AL 30/06/03			
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RICLASSIFICAZIONI	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI		SVALUTAZIONI				
									-	+	-		+		
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE: AZIONI EX S.F.C.C. PER CONCAMBIO	1.237			1.237											1.237
3) ALTRE PARTECIPAZIONI AZIONI ENEL S.P.A. - ORDINARIE	3.135		-1.895	1.240											1.240
AZIONI TELECOM ITALIA S.P.A. - ORDINARIE	2.418		-610	1.808											1.808
AZIONI SEAT PAGINE GIALLE - ORDINARIE	13		-4	9											9
6) ALTRI TITOLI C.C.T. INDICIZZATI SCAD. 1/1/2003	36.152			36.152			-36.152								0
TOTALE	42.955	0	-2.509	40.446	0	0	-36.152	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0	0	4.294

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

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 migliaia.

Riserve

Ammontano complessivamente a € 472 migliaia (€ 26.035 migliaia). Il decremento di € 25.563 migliaia è pari alla perdita dell'esercizio 2002 e consegue alla delibera dell'assemblea del 16 maggio 2003 che ha approvato la copertura della perdita mediante l'utilizzo della:

- riserva straordinaria per € 5.735 migliaia;
- riserva valutazione partecipazioni € 5.903 migliaia;
- riserva soprapprezzo azioni € 12.107 migliaia;
- riserva legale € 1.818 migliaia.

Il dettaglio delle variazioni nel patrimonio netto è esposto in allegato 3.

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

L'ammontare dei fondi per rischi e oneri è di € 5.519 migliaia (€ 4.884 migliaia) e sono composti da:

Fondo di Trattamento di quiescenza e simili € 5 migliaia (€3 migliaia)

Fondo imposte differite € 249 migliaia (€ 315 migliaia)

Altri fondi € 5.265 migliaia (€ 4.565 migliaia).

Il fondo rischi ha avuto la seguente movimentazione (in migliaia di Euro):

Saldo al 31/12/02	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30/06/03
€ 4.565	731	31	5.265

Gli accantonamenti sono relativi:

- alla partecipazione in FESTA S.r.l. per la valutazione con il metodo del patrimonio netto per la quota eccedente il valore della partecipazione per € 231 migliaia;
- al prudenziale accantonamento di futuri oneri derivanti sia da una diversa collocazione funzionale della partecipazione FESTA sia dalla liquidazione di Teseo per complessivi € 500 migliaia.

Gli utilizzi sono derivati dalla chiusura di controversie IRPEG/ILOR 1990 e 1991 a seguito della adesione al condono (legge Finanziaria 2003).

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO

Il debito per trattamento di fine rapporto risulta diminuito di € 92 migliaia passando da € 1.428 migliaia a € 1.335 migliaia. Il decremento trae origine dai seguenti movimenti (in migliaia di Euro):

Saldo al 31.12.2002 (di cui € 160 T.F.R. non rivalutabile)	1.428
decrementi per liquidazioni	- 260
accantonamento del periodo	167
<hr/>	
Saldo al 30.06.2003 (di cui € 65 T.F.R. non rivalutabile)	1.335
<hr/>	

A. DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a € 97.734 migliaia (€ 116.717 migliaia) con un decremento di € 18.983 migliaia che deriva tra l'altro al versamento della prima scadenza al 30 giugno per quota capitale di € 2.550 migliaia a seguito del perfezionamento del consolidamento del debito bancario, dal decremento dei debiti commerciali e dalla riduzione dei debiti verso controllate.

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

Debiti esigibili entro 12 mesi	30.06.03	31.12.02	variazione
- FINANZIARI:			
verso banche	7.799	58.552	-50.753
verso IFITALIA per crediti ceduti	1.124	1.073	51
verso altri finanziatori	199	199	
verso IMPRESE CONTROLLATE PER C/C FINANZIARIO:			
verso imprese controllate	1.589	6.327	-4.738
verso controllante	284	1.092	-808
COMMERCIALI:			
verso fornitori	16.541	20.817	-4.276
Consortris	5.965	11.989	-6.024
clienti c/anticipi	112	188	-76
Cambiali passive	-	514	-514
DIVERSI:			
Debiti tributari	6.925	7.182	-257
Debiti verso Istituti Previdenziali	342	499	-157
altri debiti	8.177	6.708	1.469
Totale entro l'esercizio	49.057	115.140	-66.083
Debiti esigibili oltre 12 mesi	30.06.03	31.12.02	Variazione
DEBITI VERSO BANCHE:			
Debiti verso banche	29.534	456	29.078
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI:			
Finanziamento IBM	100	199	-99
Altri finanziatori	1	3	-2
Debiti verso fornitori	-	261	-261
Altri debiti	328	658	-330
Totale oltre 12 mesi	29.963	1.577	28.386
Debiti esigibili oltre 5 anni			
Debiti verso banche	18.714	-	18.714
Totale oltre 5 anni	18.714	-	18.714
Totale debiti	97.734	116.717	-18.983

Nessuno dei debiti sopra riportati è assistito da garanzia reale, eccezion fatta per il pegno iscritto dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. su numero 16.271.023 azioni SNAI S.p.A. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione di consolidamento del debito. Non esistono debiti in valuta.

I debiti finanziari verso banche a breve termine sono diminuiti essenzialmente per la riclassifica nei debiti oltre l'esercizio conseguente al consolidamento del debito bancario. Il debito verso IFITALIA € 1.123 migliaia concerne l'anticipazione su fatture emesse ad alcuni clienti della divisione prodotti e il debito verso altri finanziatori è relativo alle rate scadenti entro 12 mesi del finanziamento verso IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. pari a € 199 migliaia.

I debiti verso imprese controllate pari a € 1.589 migliaia (€ 6.327 migliaia) sono relativi:

- a rapporti di conto corrente finanziario e risultano nei confronti di S.A.P. S.p.A. per € 44 migliaia, di Teseo per € 251 migliaia, La Televisione S.r.l. in liquidazione per € 152 migliaia. Il saldo in c/c finanziario verso la controllata Teseo S.r.l. in liquidazione è diminuito essenzialmente a seguito dell'addebito del prezzo a stralcio di € 600 migliaia per la cessione del credito pro soluto verso un cliente Bingo;
- al debito di natura commerciale per € 1.100 migliaia derivante da prestazioni eseguite da Teseo S.r.l. in liquidazione in precedenti esercizi. Il debito di natura commerciale verso Teseo S.r.l. in liquidazione è stato ridotto al seguito dell'accordo transattivo del 30/06/2003 con il quale sono state definite le reciproche ragioni di debito/credito, sulle prestazioni eseguite dalla ed alla controllata che hanno comportato la riduzione dell'addebito, già effettuato, per la cessione del software poi rivenduto alla Tiger Pools SNAI Inc. oltre alla fissazione dell'effettivo onere per le prestazioni effettuate, come meglio descritto nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione;
- a fatture da ricevere da FESTA S.r.l. pari a € 42 migliaia per servizi resi nel I semestre 2003.

I debiti finanziari verso imprese controllate sono regolati ad un tasso in linea con il Prime Rate ABI, con addebito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2003 comprende tutti gli interessi maturati. Nel saldo sono incluse inoltre le liquidazioni dell'IVA di gruppo da gennaio a maggio trasferite alla controllante come previsto dall'Art. 73 del D.P.R. 633/72 e del D.M. del 13.12.1979.

I debiti verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. € 284 migliaia di cui € 256 migliaia per fatture da ricevere relative a servizi e riacdebiti relativi al primo semestre 2003.

Come già illustrato alla voce crediti verso Consortris, tra gli acconti figurano € 5.965 migliaia per anticipi ricevuti da Consortris relativi ai compensi maturati dall'incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. nel corso del 1999. Si evidenziano inoltre acconti da clienti della divisione prodotti per € 112 migliaia.

I debiti commerciali verso i fornitori ammontano a € 16.541 migliaia (€ 20.817 migliaia) e derivano dalla gestione ordinaria. Presentano un decremento di € 4.276 migliaia dovuto anche ai pagamenti delle rate dei piani di rientro concordati con i creditori, nonché al decremento degli acquisti di beni e servizi per la flessione dell'attività svolta dalla divisione prodotti. Anche le cambiali passive in essere al 31/12/2002 sono state integralmente e puntualmente saldate alle relative scadenze.

La composizione e le variazioni dei debiti diversi, vengono esposte nella tabella che segue:

COMPOSIZIONE DEI DEBITI DIVERSI	30.06.03	31.12.02	VARIAZIONI
11) Debiti Tributari	6.925	7.182	-257
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA	3.939	3.939	-
ERARIO C/IRPEF DIPENDENTI	88	230	-142
ERARIO C/CARTELLE ESATTORIALI	28	61	-33
ERARIO C/IRPEF	16	18	-2
ERARIO C/IRAP	346	366	-20
ERARIO C/CONDONO	2.226	2.267	-41
ERARIO C/IVA	249	267	-18
ERARIO C/RITENUTE D'ACCONTO	33	34	-1
12) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI	342	499	-157
INPS	250	375	-125
ENPALS	39	37	2
INPDAI ENASARCO	6	13	-7
INAIL	23	14	9
PREVINDAI	24	60	-36
13) ALTRI DEBITI	8.505	6.708	1.797
AMMINISTRATORI C/COMPETENZE	714	561	153
SINDACI C/COMPETENZE	40	41	-1
VERSO COLLABORATORI	29	15	14
CAPARRE ED ACCONTI	51	206	-155
VERSO CONSOCIATA TIVU +	-	115	-115
CLIENTI C/CREDITO CEDUTO	1.909	1.377	532
VERSO PUBLITEL	2.233	2.233	-
AZIONISTI C/DIVIDENDI NON RISCOSSI	5	5	-
PERSONALE DIPENDENTE	367	413	-46
DEBITI VARI	2.499	1.084	1.415
DEBITI VERSO TERZI PER ACQUISTO			
LOGISISTEM	658	658	0
TOTALE ALTRI DEBITI	15.772	14.389	1.388

Fra i debiti tributari figurano, fra l'altro:

- la seconda e terza rata dell'imposta sostitutiva ex L. 342/00, di cui entro il 21 luglio sono stati versati € 2.068 migliaia a saldo della seconda rata, oltre ad interessi;
- i debiti per condono per € 2.226 migliaia, calcolati in base alle specifiche norme che ne prevedono il pagamento a novembre 03 e giugno 04.

Nei debiti esigibili oltre 12 mesi figurano:

- il debito consolidato verso banche per € 29.534 migliaia scadente da 1 a 5 anni e per € 18.714 migliaia esigibile oltre 5 anni;
- il debito residuo verso IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. per € 100 migliaia, relativo a n. 6 rate del finanziamento apportato dall'incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. ed erogato negli esercizi precedenti per l'acquisizione dei materiali tecnici concessi in comodato ai punti di accettazione scommesse;
- l'ultima rata di € 328 migliaia scadente il 28.05.05 del debito verso terzi apportato dall'incorporata Logisistem S.r.l. per l'originaria acquisizione dell'azienda avvenuta a maggio 1999.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a € 462 migliaia (€ 179 migliaia) e risulta così costituito:

- € 269 migliaia ratei passivi per stipendi e contributi su 13ma mensilità;
- € 134 migliaia ratei passivi per oneri finanziari su dilazioni in corso di definizione;
- € 26 migliaia risconti passivi su proventi finanziari anticipati;
- € 33 migliaia risconti passivi su altri proventi fatturati anticipatamente.

Sia i ratei che i risconti sono correlati ad oneri e proventi che concernono un periodo temporaneo a cavallo del 30 giugno 2003.

CONTI D'ORDINE

Sono esposti in calce al passivo dello stato patrimoniale per € 28.554 migliaia (€ 29.369 migliaia) con un decremento di € 815 migliaia.

Sono rappresentati da:

- canoni leasing € 445 migliaia (€ 1.290 migliaia) e locazioni finanziarie di apparecchiature € 444 migliaia (€ 838 migliaia);
- Fidejussioni di € 434 migliaia a favore del Comune di Milano e € 118 migliaia a favore del Comune di Porcari per concessioni edilizie;
- Fidejussione di 406 migliaia di Euro nell'interesse di Tivù + S.p.A. a favore del Ministero delle Comunicazioni rilasciata dalla S.I.C. S.p.A.;
- Patronage a Italease e a Monte dei Paschi di Siena nell'interesse di Tivù + S.p.A. per leasing macchinari di € 1.907 migliaia;
- 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 migliaia;
- Fidejussione ricevuta dalla Controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 9.813 migliaia a favore di UNICREDIT (già Rolo Banca), apportate dall'incorporata SNAIcom a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni dipendenti da operazioni bancarie;
- Cambiali attive da clienti della divisione prodotti a garanzia delle scadenze dilazionate € 133 migliaia;
- Cambiali attive da clienti della divisione prodotti cedute a fornitori € 601 migliaia;
- Beni in leasing e locazioni operative € 3.289 migliaia;
- Beni della società presso terzi € 3.751 migliaia
- Fideiussione di € 3.000 migliaia a favore di Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato per la partecipazione alla gara di appalto per la selezione di operatori ai fini della concessione di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri eventuali giochi connessi a manifestazioni sportive.

NOTE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Il confronto tra il conto economico del primo semestre 2003 e il primo semestre dell'esercizio precedente non è tra saldi omogenei per gli effetti economici derivanti dalla fusione per incorporazione di SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l. in SNAI S.p.A. avvenuta nel dicembre 2002.

Per un raffronto omogeneo si rimanda al Conto economico proforma allegato sub 5.

Il valore della produzione ammonta complessivamente a € 25.239 migliaia (€ 24.324 migliaia al 30 giugno 2002) con un incremento di € 915 migliaia (+3,76%). A struttura omogenea con il primo semestre 2002 si sarebbe rilevato un decremento pari al 32,59%, imputabile essenzialmente ai minori ricavi per le vendite di tecnologie e apparecchiature destinate principalmente alle Sale Bingo.

A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 22.902 migliaia di Euro (€ 24.261 migliaia al 30 giugno 2002) con un decremento di € 1.359 migliaia di Euro (- 5,6%).

In particolare rileviamo (dati in migliaia di €):

- i ricavi dell'attività telematica e di servizi rivolti ai concessionari consuntivano € 17.942 (€ 17.536) con un incremento del 2,3% e si riferiscono alla percentuale di remunerazione sulla raccolta:

- . di scommesse sull'ippica per € 11.043 (11.087) di cui € 189 dalla controllata Trenno S.p.A.;
- . di scommesse sportive € 4.931 (€ 4.957);
- . di scommesse tris per € 1.247 (€ 1.200);
- . di scommesse su altri sport per € 93 (€ 105);
- . di servizi sale Bingo per € 489 (€ 188);
- . di scommesse telematiche e telefoniche € 139;
- i ricavi della Divisione Prodotti per le vendite di tecnologia e apparecchiature e per gli allestimenti, ammontano a € 2.566 (€ 3.496) di cui € 1.448 sono i ricavi relativi agli allestimenti degli uffici postali, € 250 sono relativi a vendite effettuate ai PAS, € 795 quelle effettuate alle Sale Bingo, e € 66 verso altri clienti;
- i ricavi per concessione in uso di immobili e impianti ammontano a € 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 tecnica e manutenzione prestata ai PAS per € 720 (€ 679);
- i ricavi diversi di produzione ammontano a € 383, derivano da: contratti di affitto d'azienda per la Clinica Veterinaria S. Siro per € 31, compensi per l'uso del marchio ai PAS € 210, riaddebiti a Tivù + per 27 €, ricavi per il servizio banca dati € 11, ricavi per campagne pubblicitarie € 85, altri servizi vari effettuati a terzi € 19.

Vi è peraltro da segnalare che è stata realizzata una vendita di software e di tecnologie per € 2.000 migliaia ad un cliente estero nei primi giorni di luglio 2003, la quale per competenza è affluita al secondo semestre.

A.5 Altri ricavi e proventi

Ammontano a 2.301 migliaia di Euro (63 migliaia di Euro nello scorso periodo) l'incremento è dovuto in parte alla riclassifica in questa voce dei ricavi per prestazioni e servizi svolte a Società del Gruppo € 371 migliaia (€ 759 al 30 giugno 2002) e degli affitti attivi e delle spese accessorie € 93 migliaia (€ 263 al 30 giugno 2002)

Sono affluiti a questa voce i proventi non ripetitivi generati:

- dalla liberazione del fondo svalutazione crediti verso collegate pari € 871 migliaia e relativo agli incassi da Tiger Pools SNAI (TPS) calcolati in base all'atto transattivo extragiudiziale del 24/06/2003 ed incassate a tutto il 24 agosto 2003 e meglio descritto al commento delle voci "partecipazioni e crediti verso collegate";
- Generati dall'atto transattivo con la controllata Teseo S.r.l. in liquidazione del 30/06/2003 che ha tra l'altro definito le ragioni di debito/credito sulle prestazioni effettuate dalla controllata in passati esercizi ed oggetto di contestazione e stralcio dal cliente finale Tiger Pools SNAI Inc., anch'esso con la sopra citata transazione extra-giudiziale: lo stralcio ha comportato tra l'altro l'azzeramento dello stanziamento di € 852 migliaia per fatture da ricevere su prestazioni passive.

La voce comprende inoltre: omaggi € 18 migliaia; ricavi per rimborsi di danni assicurativi € 2 migliaia; ricavi per spese riaddebitate € 20 migliaia; altri ricavi e proventi € 5 migliaia; sopravvenienze attive € 908 migliaia; Abbuoni, sconti e arrotondamenti attivi € 5 migliaia e plusvalenze ordinarie € 8 migliaia.

Il dettaglio dei ricavi per prestazioni a controllanti, controllate e collegate viene evidenziato nella seguente tabella:

	1° sem.2003	1° sem.2002	Variazione
alle controllanti:			
SNAI Servizi S.r.l.	63	-	
	63		
alle controllate:			
SNAIcom S.r.l.	-	213	-213
Società Trenno S.p.A.	202	203	-1
S.A.P.-Soc.Allev.Partenopeo S.p.A.	4	4	-
SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.	-	264	-264
Teseo S.r.l. in liquidazione	-	3	-3
Tivu +S.p.A.	11	15	-4
FESTA S.r.l.	79	14	65
Linkage S.r.l.	-	13	-13
RistoMisto S.r.l.	-	2	-2
SNAI Promotion S.r.l.	7	16	-9
Logisistem S.r.l.	-	1	-1
La Televisione S.r.l.	-	7	-7
Immobiliare Valcarenga S.r.l.	5	4	1
	371	759	388

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammontano complessivamente a € 21.446 migliaia (€ 27.778 migliaia) e segnano un decremento di € 6.332 migliaia sul corrispondente periodo dell'esercizio precedente come analizzato di seguito.

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

Ammontano a € 375 migliaia (€ 1.601 migliaia) e sono relativi quanto a € 75 migliaia all'acquisto di terminali Probe destinati alle vendite all'estero, e per il residuo all'acquisto di apparecchiature per il Bingo ed all'acquisto di materiali destinati alla vendita presso i punti di accettazione scommesse.

B.7 Per servizi

Il saldo al 30.6.2003 è pari a € 9.594 migliaia (€ 19.147 migliaia) con un decremento di € 9.553 migliaia dovuto essenzialmente al contenimento, a seguito della fusione, dei costi per servizi forniti dalle società del gruppo.

I costi nei confronti delle società del Gruppo sono relativi a:

- servizi di Help desk, centralino e Internet da FESTA S.r.l. per € 665 migliaia;
- altre attività di assistenza prestate da FESTA € 57 migliaia;
- servizi centralizzati effettuati da Trenno per € 65 migliaia;
- riaddebito effettuato dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. € 104 migliaia;

Le altre voci incluse nei costi per servizi comprendono:

- utenze € 56 migliaia;
- manutenzioni su beni propri € 359 migliaia;
- manutenzioni su beni terzi € 289 migliaia;
- pubblicità € 918 migliaia;
- progettazione/allestimenti € 94 migliaia;
- spese di vendita € 48 migliaia;
- installazioni ed alta sorveglianza € 753 migliaia;
- lavorazioni estere e logistica € 184 migliaia;
- bookmakers € 774 migliaia;
- assistenza tecnica sistemi € 678 migliaia;
- telefoniche e postali € 1.937 migliaia;
- compenso amministratori, sindaci, e società di revisione € 369 migliaia;
- consulenze, spese legali € 1.267 migliaia;
- collaborazioni coordinate e continuative € 138 migliaia;
- assicurazioni € 143 migliaia;
- prestazioni da terzi € 583 migliaia;
- rimborso spese e spese trasferta € 113 migliaia.

B.8 Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 1.777 migliaia (€ 301 migliaia) e riguardano canoni leasing, noleggi e affitti passivi. L'incremento è essenzialmente dovuto ai contratti di leasing e locazioni operative provenienti dalle società incorporate al 12-12-2002.

B.9 Per il personale

I costi per il personale sono stati pari a € 3.812 migliaia (€ 906 migliaia) con un incremento di € 2.906 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

CATEGORIA	Inizio	Entrate	Uscite	Fine	
	Consistenza esercizio	dell'esercizio	del periodo	semestre	media
Dirigenti	14	0	2	12	13
Impiegati e quadri	179(*)	0	14	165(**)	168
Operai	3	0	0	3	3
Totale dipendenti	196	0	16	180	184

(*) di cui n. 12 part-time.

(**) di cui n. 16 part-time.

B.10 Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a € 4.422 migliaia (€ 2.014 migliaia), con un incremento di € 2.408 migliaia di Euro di cui:

- ammortamenti (al netto della corrispondente quota di utilizzo del fondo svalutazione immobilizzazioni) su immobilizzazioni immateriali € 2.814 migliaia (€ 1.530 migliaia);
- ammortamenti su immobilizzazioni materiali € 1.418 migliaia (€ 574 migliaia);
- accantonamento al fondo svalutazione crediti nei limiti previsti dall'art.71 del DPR 917/86 per € 190 migliaia relativo a crediti verso clienti.

Gli ammortamenti sono stati computati secondi i criteri già illustrati e sono evidenziati nei prospetti allegati BI e BII che riportano anche le aliquote di ammortamento applicato.

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

Registra un saldo positivo di € + 558 migliaia (era un saldo positivo al 30 giugno 2002 € 2.167 migliaia). Il decremento delle rimanenze è dovuto essenzialmente alla vendita delle apparecchiature Bingo per gli allestimenti realizzati.

B.12 Accantonamenti per rischi

Gli accantonamenti per € 500 migliaia (erano stati € 942 migliaia nel primo semestre 2002) sono stati effettuati per fronteggiare eventuali oneri futuri derivanti dalla ricollocazione funzionale della partecipata FESTA S.r.l. e dalla liquidazione della controllata Teseo S.r.l.

B.14 Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 407 migliaia (€ 700 migliaia) con un decremento di € 293 migliaia.

Vi figurano i diritti camerali e tasse comunali e regionali per € 41 migliaia di Euro, imposta I.C.I. per € 81 migliaia di Euro, spese amministrative e diverse per € 87 migliaia di Euro, contributi associativi e di quotazione per € 32 migliaia di Euro, spese di liberazioni locali per € 68 migliaia sopravvenienze e perdite diverse per € 43 migliaia di Euro, spese rappresentanza € 55 migliaia.

I compensi agli organi sociali sono stati riclassificati nelle spese per servizi.

C. PROVENTI (E ONERI) FINANZIARI

Il saldo è pari a € -1.388 migliaia (€ -1.485 migliaia) con un decremento di € 97 migliaia, originato dall'effetto combinato della diminuzione degli interessi passivi verso banche a seguito del consolidamento del debito e dalla diminuzione dei proventi finanziari come di seguito esposto.

C.15 Proventi da partecipazioni

Ammontano a € 124 migliaia di Euro (€ 314 migliaia di Euro) e sono costituiti dal credito d'imposta sui dividendi incassati nel primo semestre del 2003.

C.16 Altri proventi finanziari

I proventi finanziari di € 628 migliaia (€ 875 migliaia) hanno registrato un decremento di € 247 migliaia.

Le voci più rilevanti sono dovute a interessi attivi:

- verso controllate € 503 migliaia di Euro (€ 855 migliaia di Euro), di cui:

. Società Trenno S.p.A.	€ 435 migliaia (€ 405 migliaia)
. FESTA S.r.l.	€ 65 migliaia (€ 49 migliaia)
. RistoMisto in liquidaz.	€ 2 migliaia (€ 6 migliaia)
. SNAI Promotion S.r.l. in liquidaz.	€ 1 migliaia (€ -)

- verso controllante SNAI Servizi S.r.l. € 21 migliaia (€ 188 migliaia);

- verso altre società del gruppo (Tivù + S.p.A.) € 32 migliaia (€ 14 migliaia):

Vi figurano poi interessi attivi su dilazioni per € 33 migliaia ed interessi attivi diversi e differenze cambio per € 38 migliaia.

C. 17 Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a € 2.140 migliaia di Euro (€ 2.674 migliaia) con un decremento di € 534 migliaia.

Le voci più consistenti sono dovute a interessi maturati su debiti:

- su c/c bancari € 343 migliaia di Euro (€ 1.635 migliaia)
- derivanti dal consolidamento € 1.096 migliaia (€ --)
- per finanziamenti € 22 migliaia di Euro (€ 477 migliaia)
- verso controllante SNAI Servizi S.r.l. per commissioni su fidejussioni € 151 migliaia di Euro (€ 94 migliaia)
- verso controllate Teseo S.r.l. in liquidazione € 150 migliaia (€ 75 migliaia), S.A.P. S.p.A. € 1 migliaia (€ 2 migliaia) e La Televisione S.r.l. in liquidazione € 7 migliaia (€ 5 migliaia).

Sono stati contabilizzati inoltre interessi passivi su altri debiti e oneri diversi per € 370 migliaia.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Il saldo complessivo ammonta a € 300 migliaia (€ 59 migliaia) e risulta così composto:

- € 285 migliaia proventi derivanti dalla rivalutazione della partecipazione Trenno secondo il metodo del patrimonio netto;
- € 585 migliaia oneri derivanti dall'accantonamento effettuato al 30 giugno 2003 al fondo svalutazione partecipazioni di cui € 484 migliaia riferiti a FESTA S.r.l. e € 101 migliaia riferiti a Tivù + S.p.A., per le perdite in corso di maturazione stimate al primo semestre.

E. PROVENTI (E ONERI) STRAORDINARI

Il saldo positivo dei proventi straordinari è pari a € 2.295 migliaia (€ 988 migliaia), così composto:

- | | |
|--|------------------|
| - Sopravvenienze attive ed in sussistenza di passività | € 2.351 migliaia |
| - Imposte relative a esercizi precedenti | € 6 migliaia |
| - Sopravvenienze passive | € - 62 migliaia |

Fra le sopravvenienze attive e le insussistenze di passività si rilevano:

- Insussistenze di passività verso banche per effetto dei conteggi effettuati in sede di consolidamento del debito, relativi al maggior importo per interessi passivi addebitati dalle banche al 31/12/02 pari a € 462 migliaia;
- Sopravvenienza attiva derivante dall'atto transattivo del 30 Giugno 2003 con Teseo S.r.l. in liquidazione per la rideterminazione del valore di acquisizione del software poi rivenduto a Tiger Pools SNAI Inc. che ha originato un provento straordinario di € 1.522 migliaia;
- Altre insussistenze di passività per € 373 migliaia per eccedenti stanziamenti di fatture passive da ricevere effettuate dalle incorporate in precedenti esercizi.

22) Imposte sul reddito del periodo

Nel 1° semestre 2003 emerge un imponibile fiscale da cui consegue un accantonamento per Irap stimabile in € 149 migliaia di Euro (€ 366).

E' stata utilizzata la quota di competenza del periodo del fondo imposte differite passive per € 66 migliaia e contestualmente è stata utilizzata la quota di competenza del fondo imposte e tasse differite anticipata per € 201 migliaia.

Altre notizie

Ai sensi dell'art. 2427 n. 16 del Codice Civile di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi spettanti nel primo semestre 2003:

(Valori in migliaia di Euro)

	Per prestazioni alla Capogruppo		Per prestazioni rese ad altre imprese consolidate	
	30.06.03	30.06.02	30.06.03	30.06.02
• agli amministratori della Capogruppo	251	263	13	17
• ai sindaci della Capogruppo	37	37	2	--
Totale compensi	288	300	15	17

Le partecipazioni detenute da Amministratori, Sindaci e dal Direttore Generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente quotata e nelle sue controllate sono esposte nel fascicolo di bilancio al 31.12.2002.

La presente nota viene integrata dalle seguenti informazioni:

- allegato 1 nel quale vengono dettagliati i valori relativi alle partecipazioni dirette e le variazioni intervenute rispetto al 31.12.2002;
- allegato 2 nel quale viene evidenziato il confronto del valore di carico delle partecipazioni e la consistenza dei patrimoni netti contabili delle stesse;
- allegato 3 nel quale vengono indicate le variazioni nei conti di patrimonio netto;
- allegato 4 nel quale vengono riportate le informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI;
- allegati 5.1 e 5.2 per confronto rispettivamente dello Stato Patrimoniale Riclassificato e del Conto Economico Riclassificato con i saldi proforma al 30 giugno 2002.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Maurizio Ughi

Milano, 11 settembre 2003

Partecipazioni e Titoli al 30 giugno 2003

(con l'indicazione delle variazioni avvenute nel periodo)

	Esistenza al 31 dicembre 2002			Fondo rettificativo			VARIAZIONI			Esistenza al 30 giugno 2003			
	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore di bilancio	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore di bilancio	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore di bilancio	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore netto di bilancio	
1) - PARTECIPAZIONI													
a) SOCIETA' CONTROLLATE													
o Società Trenno S.p.A.	26.109.546	0,74	19.387.616						284.806	0,52	26.109.546	0,75	19.672.422
o Immobiliare Valcarenga S.r.l.	98.000	2,33	228.218							0,52	98.000	2,33	228.218
o S.A.P. - Soc. All. Partenopeo S.p.A.	100.000	8,26	826.331							1,00	100.000	8,26	826.331
o Festa S.r.l.	1.090.000	0,23	1.155.169	-903.929					-251.240	1,00	1.090.000	0,00	0
o Tesco S.r.l. in liquidazione	1.400.000	0,00	723.040	-723.040						0,52	1.400.000	0,00	0
o SNAI International ltd	8.900	0,00	51.129	-51.129						1,50	8.900	0,00	0
o Sogest S.r.l. - Società gest. Servizi termali	20.000	0,00	23.757	-23.757						0,52	20.000	0,00	0
o La Televisione S.r.l. in liquidazione (già SNAI Sat S.r.l.)	299.000	0,00	175.476	-175.476						0,52	299.000	0,00	0
o RistoMisto S.r.l. in liquidazione (ex SNAI Food)	20.000	0,00	50.000	-50.000						1,00	20.000	0,00	0
Tot. Società controllate			22.620.736	-1.927.331			0		33.566				20.726.971 *
b) SOCIETA' COLLEGATE E ALTRE													
o Trigem - SNAI Inc (**)	200.000	4,66	933.126	-933.126									0
o TIVU + S.p.A. (già SNAI Way S.p.A.)	7.488.000	0,00	704.808	-704.808			101.400		-101.400	U.S. \$ 900.000	200.000	0,00	0
o Connex S.r.l. (già Link S.r.l.)	20.400	3,80	77.469							0,52	20.400	3,80	77.469
o SNAI Do Brasil	19	50,00	950	-950						0,50	19	0,00	0
o Consorzio Conal			5										5
Tot. Società collegate			1.716.358	-1.638.884			101.400		-101.400				77.474
TOTALE PARTECIPAZIONI			24.337.094	-3.566.215			101.400		-67.834		0		20.804.445 *
2) - CREDITI													
o esigibili entro l'anno			161.668										65.430
o esigibili oltre l'anno			119.926						-774				119.152
TOTALE ALTRI TITOLI			281.594				-96.238		-774		0		184.582
TOTALE ALTRI TITOLI			0				0		0		0		0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			24.618.688	-3.566.215			5.162		-68.608				20.989.027 *

*Il totale è esposto al netto delle svalutazioni

** Il valore di acquisto è corrispondente a \$ 900.000

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 2.1

Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO BILANCIO Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO Euro/000	VALORE NOMI- AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro	FONDO RETTIFICATIVO Euro	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO Euro/000	VALUTAZ. CON METODO P.N. Euro/000	NOTE
									DIRETTA %	INDIRETTA %				
-108,00	-104,21	0,52	14.071,00	1) SOCIETA' TRENNO S.p.A.	MI	26.109.546	13.484.455		96,49	0,05	18.575,69	19.672,00	19.500,00	1
8,00	8,00	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.	MI	98.000	228.218		100,00	100,00	262,00	262,00	404,00	
19,00	19,00	1,00	100,00	3) SOC.ALLEV.TOPARTENOPEO S.p.A.	MI	100.000	826.331		100,00	100,00	144,00	144,00	141,00	
-904,00	-904,00	1,00	1.000,00	4) FESTA S.r.l.	LU	1.000.000	1.000.000	-1.043.579	100,00	100,00	391,00	140,00	-215,00	
-4.100,00	-2.870,00	0,52	1.032,91	5) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	1.400.000	723.040	-723.040	70,00	70,00	-3.065,69	-2.145,98	-1.960,00	B
-1.148,00	-1.021,72	1,50	14,96	6) SNAI INTERNATIONAL LTD	GB	8.900	51.129	-51.129	89,00	89,00	-123,20	-109,65	-1.960,00	
-198,00	-167,23	0,52	182,82	7) LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidaz.	PA	299.000	175.476	-99.710	84,46	84,46	-89,00	-75,17	108,00	
1,00	1,00	0,52	10,33	8) SOGEST S.r.l.	MN	20.000	23.757	-23.757	100,00	100,00	13,00	13,00	10,00	2
-338,00	-338,00	0,52	50,00	9) RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PA	50.000	50.000	-50.000	100,00	100,00	-195,00	-195,00	-195,00	
-6.768,00	-5.377,16		16.513,02				16.562.406	-1.991.215			15.912,80	17.705,20	17.988,00	

NOTE:

- 1) riferito alla quota di partecipazione diretta.
- 2) la società è stata acquisita da terzi il 6/5/2002 ed è tuttora inattiva: non è quindi stata consolidata con il metodo integrale. I dati esposti si riferiscono al 31/12/2002.
- B) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2002. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 31/12/2002 con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.

Elenco delle partecipazioni indirette

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2002(*)	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA'	SEDE	PARTECIPAZIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO %	VALORE DI CARICO	SOCIETA' PROPRIETARIA	PATRIMONIO		PRO-QUOTA
									NETTO BILANCIO 31/12/2002(*)	Euro/000	NETTO (**)
Euro/000	Euro/000		Euro/000				Euro/000		Euro/000	Euro/000	Euro/000
66,00	15,56	0,50	1.900,00	1) SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	23,57	465	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	2.691,00	634,27	A
698,00	206,75	0,52	996,00	2) ALFEA S.r.l. - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PI	29,62 (1)	158	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	3.915,00	1.159,62	
-338,00	-79,57	0,52	780,00	3) ARISTON SERVIZI S.r.l. in liquidazione	ROMA	23,54 (2)	0	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	428,00	100,75	
19,11	0,47	0,52	1.500,00	4) LEXORFIN S.r.l.	ROMA	2,44	46	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	1.791,00	43,70	A
-10.065,00	-10.065,00	1,00	50,00	5) SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PORCARI	100,00 (3)	50	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	-35,62	-35,62	
-9.619,89	-9.921,80						719		8.789,38	1.902,72	

(*) I dati si riferiscono al bilancio 2002.

(**) 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 inoptate, a completamento dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21/11/1990
- (2) La ex Fiorentina fusa in Ssi S.p.A. deteneva il 4,33% del capitale sociale sottoscritto di L. 1.500 milioni e la ex Milanese fusa in Ssi S.p.A. 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 S.p.A. 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.

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in Euro)

	VALORI DI LIBRO	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO
	AL 31/12/02	IN AUMENTO	IN DIMINUIZIONE		AL 30/06/03
I CAPITALE SOCIALE	28.570.454				28.570.454
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.107.415		-12.107.415		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE					
IV RISERVA LEGALE	2.289.527		-1.818.005		471.522
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO					
VI RISERVE STATUTARIE					
VII ALTRE RISERVE	11.637.953	6	-11.637.959		
Riserva straordinaria	5.734.798		-5.734.798		
Riserva non disponibile valutazione partecipazione a Patrimonio Netto	5.903.161		5.903.161		
Riserva conversione Euro	-6	6			
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO					
Utili esercizi precedenti					
Totale riserve	26.034.895	6	-25.563.379		471.522
Utile (Perdita) dell'esercizio 2002	-25.563.379	25.563.379			
Utile (Perdita) del 1^ semestre 2003		4.116.290			4.116.290
Totale	29.041.970	29.679.675	-25.563.379		33.158.266

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 4

Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 30 GIUGNO 2003

SUPERFICIE	PISTE mq.	TRIBUNA IPPODROMO mq.*	BOXES CAVALLI mq.	UFFICI mq.*	ABITAZIONI mq.*	PRATI E VIALI mq.	ALTRE DESTINAZIONI mq.	TOTALE mq.
SNAI S.p.A.								
Milano - Via Ippodromo 100				2.238		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 Cottica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano - Pista allenamento Trenno	410.500							410.500
Milano - Pista allenamento maura	250.000							250.000
Milano - Via Rospigliosi 43			6.250			14.539	130	20.919
Milano - V.le Caprilli 30 (galoppo)	14.574	1.439						16.013
Porcari (LU) - Via Puccini, 2/F				260		2.100	1.560	3.920
								842.448
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
								27.100
SOCIETA' TRENNO S.p.A.								
Milano - V.le Caprilli 30 e Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.290		1.680	10.537	160	575.434
Milano - Via dei Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000	936	2.000	4.295	300	130.865
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400	750	200	53.217	961	154.142
								860.441
S.A.P. SOCIETA' ALLEVAMENTO PARTENOPEO S.p.A.								
Napoli - Via Ruggiero 4			1.050		270	3.242	3386**	7.678
Napoli - Via Ruggiero 16/M			1.090	90	90	2.710		3.800
								11.478
	1.440.114	28.870	38.675	4.274	11.099	243.946	3.406	1.741.467

* Le superfici riportate in queste colonne sono a livelli diversi dal piano terreno e non vengono sommate nel totale dell'ottava colonna

** Mq. 3.386 di terreno sono considerati quale nuda proprietà in quanto oggetto di vertenza giudiziaria pendente

Allegato 5.1

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale riclassificato proforma

31.12.2002 A	(valori in migliaia di Euro)	30.06.03 B	Proforma 30.06.02 C	Variazione B-A
A) IMMOBILIZZAZIONI				
23.404	Immateriali	20.103	27.288	-3.301
48.727	Materiali	47.510	50.524	-1.217
24.618	Finanziarie	23.951	18.277	-667
-6.630	Fondi per rischi ed oneri	-5.115	-5.065	1.515
90.119		86.449	91.024	-3.670
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO				
8.274	Rimanenze	7.752	11.474	-522
17.411	Crediti commerciali	12.475	19.617	-4.936
9.581	Altre attività	8.493	14.127	-1.088
-21.079	Debiti commerciali (-)	-17.215	-19.848	3.864
-4.884	Fondi per rischi ed oneri (-)	-5.519	-14.575	-635
-15.225	Altre passività (-)	-16.234	-16.982	-1.009
-5.922		-10.248	-6.187	-4.326
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'				
84.197	D'ESERCIZIO (A+B)	76.201	84.837	-7.996
-1.428	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-1.335	-1.330	93
82.769	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	74.866	83.507	-7.903
Finanziato da:				
29.042	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	33.158	33.573	4.116
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO				
658	Debiti finanziari a medio e lungo termine	48.350	636	47.692
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)			
658	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	48.350	636	47.692
67.757	Debiti finanziari a breve termine	9.569	70.640	-58.188
-14.688	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-16.211	-21.342	-1.523
53.069	Totale debiti a breve termine	-6.642	49.298	-59.711
53.727	Totale indebitamento (liquidità)	41.708	49.934	-12.019
82.769	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	74.866	83.507	-7.903

SNAI S.p.A.
Conto economico riclassificato proforma

ESERCIZIO 2002 A	(valori in migliaia di Euro)	30/06/03 B	Proforma 30/06/02 C	Variazione B-C
64.037 A.	RICAVI NETTI	25.202	37.401	-12.199
536	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	36	39	-3
185	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni			
64.758 B.	VALORE DELLA PRODUZIONE	25.238	37.440	-12.202
-50.167	Consumi di materie e servizi (-)	-12.304	-28.363	16.059
14.591 C.	VALORE AGGIUNTO	12.934	9.077	3.857
-8.682	Costo del lavoro (-)	-3.812	-4.633	821
-1.014	Oneri diversi (-)	-407	-479	72
4.895 D.	MARGINE OPERATIVO LORDO	8.715	3.965	4.750
-12.533	Ammortamenti (-)	-4.232	-5.488	1.256
-11.477	Stanzamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-690	-1.174	484
-19.115 E.	UTILE OPERATIVO NETTO	3.793	-2.697	6.490
-4.442	Proventi (oneri) finanziari netti	-1.388	-1.913	525
	Proventi (Oneri) da società consolidate			
	Quote di risultato di società valutate con il metodo			
-3.353	del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-300	-1.875	1.575
-2	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette			
-26.912 F.	RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	2.105	-6.485	8.590
1.369	Proventi (oneri) straordinari	2.295	-11.211	13.506
-25.543 G.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.400	-17.696	22.096
-20	Imposte sul reddito dell'esercizio	-284	-4	-280
	Interessi di minoranza		-1	1
-25.563 H.	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	4.116	-17.701	21.817



**Situazione contabile consolidata al
30.06.2003 e Note illustrative**

Milano, 11 settembre 2003

CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA

La situazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2003, costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stata redatta nel rispetto della vigente normativa.

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.

I valori del Bilancio consolidato 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.

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

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, i rapporti con le controparti correlate, lo stato di avanzamento del piano di ristrutturazione e l'aggiornamento della situazione delle vertenze, si fa esplicito richiamo a quanto esposto dettagliatamente nella relazione sulla gestione.

Le informazioni sulla gestione della SNAI S.p.A. e del Gruppo sono contenute in un unico documento che viene allegato a corredo del bilancio civilistico della Capogruppo e dello stesso bilancio consolidato.

Gruppo SNAI**Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2003**

valori in migliaia di euro

31/12/2002	ATTIVO	30/06/2003	30/06/2002
	(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
	(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
21.675	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	19.245	25.429
82.952	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	80.659	86.160
3.384	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	3.211	3.333
108.011	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	103.115	114.922
	(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
8.438	I RIMANENZE:	7.915	11.185
42.801	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	37.094	63.807
485	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	380	684
58	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	4	1.502
4.054	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.455	2.714
55.836	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	50.848	79.892
2.407 (D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.709	3.633
166.254	TOTALE ATTIVO	156.672	198.447

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2003

valori in migliaia di euro

31/12/2002	PASSIVO		30/06/2003	30/06/2002
	(A)	PATRIMONIO NETTO		
28.570	I	CAPITALE	28.570	28.570
12.107	II	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		12.107
	III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
2.290	IV	RISERVA LEGALE	472	2.290
	VII	ALTRE RISERVE		
5.735	1)	riserva straordinaria		5.735
-1	2)	riserva di conversione	-1	-122
5.734		TOTALE ALTRE RISERVE	-1	5.613
139	VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	883	-340
-18.916	IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	4.147	-11.450
29.924		TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	34.071	36.790
		CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI		
646		- Capitale e riserve di terzi	665	3.021
4		- Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	11	192
650		TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	676	3.213
30.574		TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	34.747	40.003
5.540 (B)		FONDI PER RISCHI E ONERI	6.153	14.166
5.997 (C)		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	5.943	5.681
122.246 (D)		DEBITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	60.378	131.054
1.612 (D)		DEBITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	48.709	6.391
285 (E)		RATEI E RISCONTI PASSIVI	742	1.152
166.254		TOTALE PASSIVO	156.672	198.447
31.401		CONTI D'ORDINE	30.251	39.670
114	1)	Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	117	124
1.922	2)	fidejussioni	4.722	2.792
145	3)	U.N.I.R.E. per titoli di stato a garanzia	145	145
3.698	4)	Terzi per merci in deposito e comodato	3.751	5.028
0	5)	IS.FI.ME deposito Azioni Trenno in pegno	4.213	
0	6)	garanzie		5.346
9.766	7)	beni in leasing e locazioni operative	3.421	10.611
2.245	8)	Impegni leasing e locazioni operative	1.022	3.498
1.907	9)	Patronage a consociate	1.907	1.907
406	10)	Fidejussioni a consociate	406	406
9.813	11)	Fidejussioni ricevute da controllanti	9.813	9.813
163	12)	Cambiali in garanzia da clienti	133	
335	13)	Depositari titoli a garanzia		
887	14)	Cambiali attive cedute a fornitori	601	

Gruppo SNAI
Conto economico Consolidato al 30 giugno 2003

valori in migliaia di euro

31/12/2002			30/06/2003	30/06/2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
85.151	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.022	48.713
536	2)	var. rim. Prod. In corso di lavorazione semilavorati e finiti	36	38
-129	3)	var. rim. Prod. In corso di lavorazione su ordinazione		-120
185	4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		185
2.328	5)	altri ricavi e proventi	2.580	1.418
88.071	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		36.638	50.234
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
11.034	6)	per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	442	8.523
34.865	7)	per servizi	12.787	18.654
4.564	8)	per godimento di beni di terzi	1.900	2.322
18.085	9)	per il personale	8.431	9.486
24.335	10)	ammortamenti e svalutazioni	6.023	7.617
7.116	11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	558	3.764
579	12)	accantonamenti per rischi	650	903
1.860	14)	oneri diversi di gestione	794	1.294
102.438	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		31.585	52.563
-14.367	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		5.053	-2.329
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
689	16)	altri proventi finanziari	146	342
6.525	17)	interessi e altri oneri finanziari	2.153	3.129
-5.836	TOTALE (15+16-17) (C)		-2.007	-2.787
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
228	18)	rivalutazioni	57	3
1.452	19)	svalutazioni	153	994
-1.224	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		-96	-991
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
8.753	20)	proventi straordinari	2.379	5.403
2.521	21)	oneri straordinari	216	8.774
6.232	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		2.163	-3.371
-15.195	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		5.113	-9.478
3.717	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	955	1.780
-18.912	23)	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	4.158	-11.258
-4	(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI		-11	-192
-18.916	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO		4.147	-11.450

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Ughi

Note illustrative alla situazione contabile consolidata

Area di consolidamento

La composizione del Gruppo al 30 giugno 2003 è riportata nel prospetto allegato che evidenzia l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e quelle valutate al costo.

Il bilancio consolidato comprende il bilancio 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.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2003 comprende i bilanci delle seguenti Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

SNAI S.p.A.

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

S.A.P S.p.A.

IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.

FESTA S.r.l. Unipersonale

Rispetto al 31.12.2002:

la società controllata SNAI Promotion S.r.l. è uscita dall'area di consolidamento integrale, in quanto posta in liquidazione volontaria e conseguentemente valutata al costo;

la collegata Tiger Pools SNAI Inc. precedentemente valutata con il metodo del Patrimonio Netto è valutata al costo in quanto destinata alla vendita, la partecipazione in bilancio ha valore pari a zero in quanto negli anni passati è stata totalmente svalutata.

Inoltre rispetto al 30.06.2002:

- le società controllate RistoMisto S.r.l., La Televisione S.r.l. (ex SNAIsat) sono uscite dall'area di consolidamento integrale, in quanto poste in liquidazione volontaria e conseguentemente valutate al costo;

- la società controllata SNAI International Ltd è uscita dall'area di consolidamento integrale in quanto posta in concordato preventivo e allo stato attuale "non attiva", conseguentemente è valutata al costo;

- la società TIVU + S.p.A. (ex SNAI Way), precedentemente valutata col metodo del patrimonio netto, è stata valutata al costo per effetto della diminuzione della percentuale di possesso al 19,50 %;

la collegata Ariston Servizi S.r.l. precedentemente valutata con il metodo del Patrimonio Netto è valutata al costo in quanto posta in liquidazione volontaria.

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 quelle del periodo delle singole società controllate, predisposte dagli organi amministrativi per l'approvazione, riclassificate per uniformarle ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo; per la Società collegata Connex S.r.l. è stata adottata la bozza della situazione economico-patrimoniale al 30.06.2003, mentre per le Società Gestione Capannelle e Alfea S.r.l. è stato adottato il bilancio al 31.12.2002.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati per il primo semestre 2003, presentano a confronto, rispettivamente, le cifre relative al 31 dicembre 2002 ed al 30 giugno 2002.

Le note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2003 portano a confronto i valori relativi al bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 per lo stato patrimoniale e della relazione semestrale al 30 giugno 2002, 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 primo semestre 2002.

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento, invariati rispetto a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, 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 nel bilancio consolidato;

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 corretti principi contabili, 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" per l'acquisto del 10% di SNAI Servizi – Spazio Gioco – S.r.l. ora fusa in SNAI S.p.A. 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 state eliminate ricalcolando il relativo effetto fiscale differito.

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio indicati nel bilancio della SNAI S.p.A. e quelli riportati nel bilancio consolidato, 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. I dati semestrali, al 30 giugno 2002, delle società incluse nell'area di consolidamento integrale sono quelli approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato fanno riferimento a quanto previsto dalle norme del Codice Civile, dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, da quelli emanati dall'International Accounting Standard Committee (IASC).

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2003 sono omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2002.

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 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.

In particolare:

- i "costi di impianto e di ampliamento", le "concessioni, licenze, marchi e diritti simili", nonché i costi di "formazione del personale", sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque esercizi;
- i "costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità" sono ammortizzati in un periodo non superiore a tre esercizi;
- i "diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno" sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione;
- le "immobilizzazioni in corso ed acconti" sono connesse a progetti specifici in corso di realizzazione che non sono soggetti ad ammortamento sino alla loro completa realizzazione.

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;
- l'avviamento, derivante da conferimenti o in essere presso aziende acquisite, che è ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo e comunque non superiore a 10 anni. Analogo trattamento viene riservato al maggior valore della partecipazione in SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. fusa per incorporazione nel dicembre 2002 in SNAI S.p.A., mantenuto nello stato patrimoniale del bilancio consolidato, e allocato alla voce "Differenze di consolidamento" ed ammortizzato in 5 anni.
- gli oneri pluriennali, il software aziendale SGIS e l'avviamento di alcune attività operative, in relazione a quanto previsto dal piano industriale che non prevede nel breve periodo ricavi attendibilmente certi o una loro recuperabilità, sono stati svalutati con conseguente accantonamento ad apposito fondo.

2) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al costo di acquisto o di produzione interna, rettificata del corrispondente fondo ammortamento 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 342 del 21 novembre 2000. I saldi attivi derivanti dalle rivalutazioni monetarie sono accreditati a patrimonio netto, al netto dell'imposta sostitutiva. Sono stati eliminati in conto economico gli utili realizzati da Società del Gruppo per effetto della cessione dei beni ad altre Società del Gruppo.

I costi relativi agli interventi per migliorie che prolungano la vita economica degli impianti sono capitalizzati. I costi relativi alle manutenzioni e alle riparazioni ordinarie sono spesi nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le aliquote di ammortamento applicate alle 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 delle residua possibilità di utilizzazione.

b) Immobilizzazioni finanziarie

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

Il metodo del patrimonio netto consiste nell'assunzione, nel bilancio della società partecipante, del 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.

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

c) Attivo Circolante

1) Rimanenze: sono valutate al minore fra il costo Lifo a scatti ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato a fine periodo. Il valore delle rimanenze è rettificato mediante un apposito fondo per tenere conto dell'obsolescenza di alcuni materiali. I lavori in corso sono valutati al costo.

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, tenendo in considerazione le condizioni generali di settore ed anche il rischio paese.

I crediti espressi in valuta estera sono convertiti ai cambi di fine periodo. La differenza emergente dall'adeguamento ai cambi di fine periodo, se negativa, è stata accantonata in un apposito fondo oscillazione cambi.

3) Attività finanziarie non immobilizzate: sono costituite da titoli di stato e azioni e sono valutate al minore tra il costo ed il valore corrente a fine periodo o di rimborso.

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 collegate eccedenti il valore di carico della partecipazione in bilancio.

Il fondo comprende inoltre i costi che presumibilmente dovranno essere sostenuti per la liquidazione volontaria delle controllate Teseo S.r.l. deliberata dall'assemblea dei soci in data 3 Agosto 2001, RistoMisto S.r.l. deliberata dall'assemblea dei soci in data 8 Ottobre 2002, La Televisione S.r.l. (già SNAIsat) deliberata dall'assemblea dei soci in data 6 Febbraio 2003 e SNAI Promotion S.r.l. deliberata dall'assemblea dei soci in data 19 Giugno 2003 ed i costi che dovranno essere sostenuti per la procedura di concordato con i creditori della Società SNAI International Ltd.

In questa voce vengono compresi anche gli accantonamenti a fronte di imposte differite passive.

f) Debiti: sono iscritti al loro valore nominale.

g) 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.

h) 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.

i) Costi: sono correlati ai ricavi del periodo e rispettano i principi della competenza e della prudenza. Gli oneri finanziari sono contabilizzati tenuto conto della competenza a prescindere dalla data di pagamento.

I) Imposte: le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base delle stime del reddito imponibile. Il debito previsto è rilevato alla voce "Debiti tributari" che comprende anche gli oneri da condono.

Le imposte sul reddito differite sono calcolate sulle differenze temporali tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite passive sono calcolate indipendentemente dalla situazione fiscale. Le imposte sulle riserve di patrimonio netto delle imprese consolidate o valutate con il metodo del patrimonio netto sono rilevate quando si prevede che tali riserve saranno distribuite o comunque utilizzate e la distribuzione darà luogo a oneri fiscali.

Il beneficio fiscale relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali pregresse è rilevato quando esiste la ragionevole certezza di realizzarlo.

Il saldo netto emergente tra i crediti e i debiti per imposte differite viene esposto tra i Crediti verso l'Erario se positivo o in apposito fondo del passivo se negativo.

Stato Patrimoniale Consolidato Attivo

B. Immobilizzazioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti, ammontano a 19.245 migliaia di Euro contro 21.675 migliaia di Euro del precedente esercizio, con un decremento di 2.430 migliaia di Euro come specificato nella tabella B.I. allegata. Le principali variazioni, oltre alle quote di ammortamento del periodo calcolate in 3.899 migliaia di Euro, secondo le aliquote indicate, all'utilizzo del Fondo svalutazione (per 912 migliaia di Euro), si riferiscono alla variazione dell'area di consolidamento per -18 migliaia di Euro, nonché, per 575 migliaia di Euro, all'incremento delle voci di spesa indicate di seguito:

Costi di impianto ed ampliamento (328 migliaia di Euro):

Gli incrementi, che ammontano a 10 migliaia di Euro, si riferiscono alle spese sostenute per l'allestimento di alcuni punti di ristoro di Milano.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità (390 migliaia di Euro):

Non vi sono incrementi.

Diritti di brevetto industriale (2.305 migliaia di Euro):

Gli incrementi di 10 migliaia di Euro sono, principalmente, da ascrivere all'implementazione del programma SAP R/3 e alle licenze d'uso di altri software.

Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili (1.015 migliaia di Euro):

Gli incrementi ammontano a 1 migliaia di Euro e si riferiscono al marchio Betsi.

Avviamento (12.412 migliaia di Euro):

Non vi sono incrementi: il saldo è riferito essenzialmente all'attività per le prestazioni di servizi a favore di terzi riguardanti la raccolta telematica, l'elaborazione, la totalizzazione delle scommesse ippiche e la gestione di altre scommesse, nonché la prestazione di altri servizi informatici.

Immobilizzazioni in corso ed acconti (161 migliaia di Euro):

Gli incrementi sono pari a 132 migliaia di Euro e si riferiscono ad un sistema software per la gestione del contact center.

Altre (2.205 migliaia di Euro):

Gli incrementi di 422 migliaia di Euro si riferiscono principalmente al contributo una tantum pagato ai Monopoli di Stato per la gestione del totocalcio (per 400 migliaia di Euro) ed a costi pluriennali relativi a spese sostenute su beni di terzi.

Differenza di consolidamento (429 migliaia di Euro):

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

Non vi sono incrementi, 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.

B.I. Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO											VALORI AL 30/06/2003			
	COSTO STORICO	RIVALUT.	SVALUT.	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	RICLASSIF.	ACQUIS. ALIENAZ.	VARIAZ.AREA DI CONSOLIDAM.	STORNO		SVALUT.(UTL. F.DO (+)		ALIQUOTE %	AMMORT.	EFFETTO CAMBIO
									COSTO STORICO	FONDO AMM.TO					
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	1.902			-1.410	492		10	-1					20,0	-173	328
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	16.152		-1.123	-14.563	466			-2				327	33	-401	390
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNO	13.662		-3.804	-7.115	2.743		10	-11				585	10	-1.022	2.305
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	1.962			-755	1.207		1						30,0	-193	1.015
AVVIAMENTO	35.354		-1.886	-19.441	14.027								10,0	-1.615	12.412
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	29				29		132								161
ALTRE	5.186			-2.965	2.221		422	-4					15,0	-434	2.205
DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	613			-123	490									-61	429
TOTALE	74.860		-6.813	-46.372	21.675		575	-18				912		-3.899	19.245

B.II. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni pari a 80.659 migliaia di Euro (82.952 migliaia di Euro), le variazioni del periodo e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.II.a).

Il decremento di 2.293 migliaia di Euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 720 migliaia di Euro, le dismissioni nette di 82 migliaia di Euro, l'uscita dall'area di consolidamento di SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione insieme alle riclassifiche per 112 migliaia di Euro, alle quote di ammortamento dell'esercizio di 2.819 migliaia di Euro, calcolate come per il passato tenendo conto della residua vita utile dei cespiti.

Gli incrementi del periodo per 720 migliaia di Euro si riferiscono principalmente:

- Fabbricati: per 117 migliaia di Euro ai lavori di ristrutturazione e migliona ;
- Impianti Termotecnici ed elettrici: per 130 migliaia di Euro all'impianto di condizionamento, all'adeguamento a norma degli impianti elettrici, alla realizzazione dell'impianto automatico della rilevazione fumi ed altri interventi sugli impianti;
- Macchine elettromeccaniche ed elettroniche: per 313 migliaia di Euro si riferisce all'acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, pc e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle Società del Gruppo;
- Macchine proiezione ed impianti: per 30 migliaia di Euro all'implementazione della regia audio video dell'ippodromo del galoppo;
- Attrezzatura: per 51 migliaia di Euro attrezzatura varia per gli ippodromi.

Ulteriori informazioni sul patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI sono riportate nell'allegato 4 al bilancio del periodo della Capogruppo.

Le aliquote medie di ammortamento applicate sono riportate nella tabella B.II. a) e risultano invariate rispetto al precedente esercizio.

La controllante e la controllata FESTA S.r.l. 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 sul bilancio consolidato, al netto del teorico effetto fiscale, sarebbero stati:

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02
Conto Economico		
Ammortamenti	-1.094	-2.126
Oneri finanziari	-25	-139
Canoni di locazione	803	2.319
Effetto lordo sul risultato	-316	54
Effetto fiscale	121	-22
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	-195	32
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	1.045	2.139
Debito verso Società di leasing	-326	-1.162
Storno risconti attivi	-53	-269
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	666	734
Effetto fiscale	-256	-296
Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto	410	438

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono diminuite di 173 migliaia di Euro, passando da 3.384 migliaia di Euro a 3.211 migliaia di Euro come di seguito evidenziato.

1. Partecipazioni

Le partecipazioni hanno avuto un decremento 51 migliaia di Euro, passando da 2.015 migliaia di Euro a 1.964 migliaia di Euro.

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

Evidenziamo che a seguito dell'assemblea straordinaria di TIVU + S.p.A. del 21 maggio u.s. SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato l'aumento del capitale per Euro 101.400,00 pari al 19,50%. L'assemblea di TIVU + S.p.A. ha deliberato il ripianamento integrale delle perdite emerse fino al 31/03/2003 e la ricostituzione del capitale sociale a Euro 520.000,00.

Vi è da segnalare che, qualora venissero compiutamente e puntualmente adempiuti, da parte di Tiger Pools SNAI Inc.(TPS), i pagamenti delle quattro rate di complessivi USA \$ 2 milioni, (l'ultima delle quali è in scadenza al 24 settembre 2003), l'intera partecipazione del 50% detenuta nella stessa TPS e già integralmente svalutata, verrà ceduta a terzi a perfezionamento dell'accordo transattivo del 24 Giugno 2003, che prevede con il surriferito incasso, anche lo stralcio dell'intero residuo credito verso la collegata ed il ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti.

2. Crediti

esigibili entro 12 mesi

Ammontano a 920 migliaia di Euro (1.042 migliaia di Euro) si riferiscono ad una quota che è stata anticipata al personale dipendente .

esigibili oltre 12 mesi

Ammontano a 182 migliaia di Euro (182 migliaia di Euro) si riferiscono a depositi cauzionali diversi infruttiferi che le società del Gruppo hanno costituito presso enti e società per concessioni 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 2002.

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

B.III Immobilizzazioni finanziarie

	VALORI AL 31/12/2002				VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/06/03	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI O APPORTI VARIAZ.AREA CONS.	ALIEVAZIONI	RICLASSIFICAZIONI	DIVIDENDI DISTRIBUITI	SVALUTAZIONI RIVALUTAZIONI		
									-		+
1) PARTECIPAZIONI :	3.126	2.414	-3.525	2.015	152			-107	-153	57	1.964
a) PARTECIPAZIONI IN IMPR. CONTROLLATE NON CONSOLIDATE:	1.022		-1.022		50				-50		
- SOGEST S.r.l.	23		-23								
- TESEO S.r.l. in liquidazione	723		-723								
- SNAI INTERNATIONAL Ltd	51		-51								
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	50		-50								
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	175		-175		50				-50		
- SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione											
b) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE:	1.819	2.414	-2.264	1.969				-107	-1	57	1.918
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	465	821	-638	648						47	695
- ALFEA S.r.l.	158	1.515	-471	1.202				-107		10	1.105
- ARISTON SERVIZI S.r.l.	186	77	-159	104							104
- CONNEXT	77	1	-63	15						-1	14
- TIGER POOLS-SNAI	933		-933								
c) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	285		-239	46	102				-102		46
- LEXORFINI S.r.l.	46			46							46
- TIVU + S.p.A.	238		-238		102				-102		
- SNAI DO BRASIL	1		-1								
2) CREDITI	1.224			1.224		-122					1.102
d) VERSO ALTRI											
entro 12 mesi:	1.042			1.042		-122					920
Personale conto prestiti su liquidazioni	1.041			1.041		-122					919
Crediti per interessi su depositi cauzionali	1			1							1
oltre 12 mesi:	182			182							182
- DEPOSITI CAUZONALI ATTIVI DIVERSI	182			182							182
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)	4.495	2.416	-3.527	3.384	152	-122		-107	-153	57	3.211

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

ATTIVO CIRCOLANTE

C.I. Rimanenze

Rispetto al 31.12.2002 la voce è diminuita di 523 migliaia di Euro.

La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
Materie prime	1.611	1.652	-41
Prodotti in corsi di lav.ne	455	470	-15
Prodotti finiti/Merci	5.849	6.316	-467
Totale	7.915	8.438	-523

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino 4.105 migliaia di Euro (4.207 migliaia di Euro).

Sono stati effettuati nel corso del periodo utilizzi del fondo per 102 migliaia di Euro, per vendita.

C.II. Crediti

I crediti sono diminuiti di 5.812 migliaia di Euro passando da 43.286 migliaia di Euro al 31.12.2002 a 37.474 migliaia di Euro al 30 Giugno 2003.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
Esigibili entro 12 mesi			
Crediti verso clienti	24.919	33.365	-8.446
Crediti verso controllate	247	198	49
Crediti verso collegate	871	0	871
Crediti verso controllanti	2.562	218	2.344
Crediti verso altri	8.495	9.020	-525
	37.094	42.801	-5.707
Esigibili oltre 12 mesi			
Crediti verso clienti	89	188	-99
Crediti verso altri	291	297	-6
	380	485	-105
Totale	37.474	43.286	-5.812

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
Esigibili entro 12 mesi			
Crediti verso clienti:			
- clienti	13.286	19.804	-6.518
- verso Soc.Consortile p.a. Sisal-Snai Servizi in liq.	7.092	13.116	-6.024
- scuderie, fantini, allibratori	1.090	1.131	-41
- UNIRE	6.498	3.256	3.242
- fondo svalut. crediti	-3.047	-3.942	895
	24.919	33.365	-8.446
Crediti verso controllate:			
- La Televisione S.r.l. ex- Snai Sat in liquidazione		3	-3
- Ristomisto in liquidazione	259	246	13
- Teseo in liquidazione	27	72	-45
- Snai Promotion in liquidazione	84		84
- fondo svalut. Crediti v/controlate	-123	-123	0
	247	198	49
Crediti verso collegate:			
- Tiger Pools Snai Inc.	3.663	7.728	-4.065
- fondo svalut. Crediti v/collegate	-2.792	-7.728	4.936
	871	0	871
Crediti verso controllante:			
- Snai servizi S.r.l.	2.562	218	2.344
Crediti verso altri:			
- TIVU+	413	1.927	-1.514
- Snai do Brasil	139	139	0
- Erario c/IVA	0	237	-237
- Erario per acconto imposte sul reddito	42	79	-37
- Erario per imposte differite	2.151	2.321	-170
- Crediti verso banche	762		762
- Erario per crediti imposta incassati e non inc.	173	372	-199
- Erario per acconto IRAP	2	176	-174
- IFI Italia per crediti ceduti	1.636	1.377	259
- Unicredito per crediti ceduti	273		273
- Crediti diversi	956	966	-10
- Enti previdenziali	18	3	15
- Personale dipendente	23	26	-3
- Erario per imposta su TFR l.140/97	202	240	-38
- Crediti v/Associati Tris	1.681	1.291	390
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	425	800	-375
- Anticipi a fornitori	761	1.127	-366
Fondo sval.ne crediti v/altri	-2.680	-3.579	899
	8.495	9.020	-525
Totale	37.094	42.801	-5.707

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
Esigibili oltre 12 mesi			
Crediti verso clienti:			
- clienti	89	188	-99
	89	188	-99
Crediti verso altri:			
- TIVU+	1.158	1.659	-501
- Erario per rimborso imposte	86	86	0
- Erario per imposte in contenzioso	119	119	0
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	0
- Effetti attivi in portafoglio	32	38	-6
- fondo sval.ne crediti verso consociate	-1.158	-1.659	501
	291	297	-6
Totale	380	485	-105

I crediti verso clienti entro 12 mesi diminuiscono di 8.446 migliaia di Euro, passando da 33.365 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2002 a 24.919 migliaia di Euro al 30.06.2003, principalmente per l'effetto combinato di:

- aumento dei crediti verso U.N.I.R.E. per 3.242 migliaia di Euro da attribuirsi principalmente ai premi per i proprietari del galoppo, il cui incasso avverrà nei prossimi mesi;
- diminuzione dei crediti verso clienti per gli incassi avvenuti.

I crediti verso clienti includono un importo pari a 7.092 migliaia di Euro nei confronti della Soc. Consortile p.a. Sisal-SNAI Servizi in liquidazione (già Consortris S.c.p.a.) per il quale negli anni precedenti sono stati incassati acconti per 5.965 migliaia di Euro, relativi ai corrispettivi per l'esercizio 1999, evidenziati in bilancio alla voce acconti.

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti che ammonta a 3.047 migliaia di Euro (3.942 migliaia di Euro).

I crediti verso collegate ammontano a 871 migliaia di Euro e sono da attribuirsi alla liberazione del fondo svalutazione crediti, a seguito dell'atto transattivo sottoscritto il 24 giugno u.s., per il credito vantato nei confronti di Tiger Pools SNAI Inc., precedentemente svalutato. La quota di fondo liberata si riferisce al controvalore delle tre rate di complessivi USA\$ 1.000.000 incassate entro il 24/08/2003. Con l'incasso della quarta ed ultima rata di USA\$ 1.000.000, in scadenza il 24/09/2003, l'accordo transattivo si perfezionerà con lo stralcio dell'intero credito, la cessione a terzi dell'intera partecipazione in Tiger Pools SNAI Inc. ed il ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti.

I crediti verso controllante ammontano a 2.562 migliaia di Euro (218 migliaia di Euro) e si riferiscono principalmente al conto corrente finanziario.

I crediti finanziari verso l'impresa controllante sono regolati ad un tasso in linea con il Prime Rate ABI, con accredito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2003 comprende tutti gli interessi maturati. Nel saldo sono incluse inoltre le liquidazioni dell'IVA di gruppo da gennaio a maggio trasferite alla controllante come previsto dall'Art. 73 del D.P.R. 633/72 e del D.M. del 13.12.1979.

I crediti verso altri, entro 12 mesi, diminuiscono di 525 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2002, principalmente per effetto della riclassifica del fondo svalutazione crediti da oltre a entro i 12 mesi (501 migliaia di Euro), mentre la differenza è da attribuirsi alla gestione ordinaria.

Non esistono crediti con scadenza superiore ai cinque anni.

I crediti per imposte differite attive rappresentano il saldo relativo alla rilevazione delle imposte differite, così come commentato alla voce "Imposte", e agli effetti fiscali differiti correlati alle scritture di consolidato.

C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I dettagli sono esposti nella tabella C III.

C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità sono aumentate di 1.401 migliaia di Euro attestandosi a 5.455 migliaia di Euro al 30.06.2003 contro 4.054 migliaia di Euro al 31.12.2002.

D. Ratei e risconti attivi

Aumentano di 302 migliaia di Euro; al 30 Giugno ammontano a 2.709 migliaia di Euro contro 2.407 migliaia di Euro al 31.12.02

La voce risulta così costituita:

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
Ratei attivi	1	7	-6
Risconti attivi	2.708	2.400	308
Totale	2.709	2.407	302

I risconti attivi includono costi sospesi per 1.493 migliaia di Euro relativi a campagne pubblicitarie realizzate nel corso dell'anno 2000; il residuo si riferisce a costi pagati anticipatamente per assicurazioni, canoni leasing e prestazioni varie. Non sussistono al 30 Giugno 2003 ratei e risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

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

	VALORI AL 31.12.2002			VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO					VALORI AL 30/06/2003	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO						
				ACQUISIZIONI O APPORTO DA FUSIONI	ALIENAZIONI O RIMBORSI	VARIAZIONI CAPITALI SOCIALI	RIVALUTAZIONI SVALUTAZIONI	RIVALUTAZIONI SVALUTAZIONI		
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE										
Azioni ex SFCC x concambio	1						1			1
6) ALTRI TITOLI										
CCT 1/1/95-2003 V.N.1.700	59	-3		1			57		-54	3
CCT 1/1/95-2003 V.N.74	36						36		-36	
C.C.T. T.VAR. SCAD. 1/1/2007 Altri titoli	23			1			21		-18	3
TOTALE ALTRI TITOLI	60	-3		1			58		-54	4

Stato Patrimoniale Consolidato Passivo

A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo ammonta a 34.071 migliaia di Euro (29.924 migliaia di Euro) con un aumento di 4.147 migliaia di Euro rispetto a quello risultante alla fine dell'esercizio precedente.

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

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
I) Capitale	28.570	28.570	0
II) Riserva sovrapprezzo azioni		12.107	-12.107
III) Riserve di rivalutazione	0	0	0
a) riserva ex legge 2.12.75 n. 576			0
b) riserva ex legge 19.03.83 n. 72			0
c) riserva ex legge 30.12.91 n.412			0
d) riserva di rivalutazione ex legge 342/00			0
IV) Riserva legale	472	2.290	-1.818
VII) Altre riserve	-1	5.734	-5.735
d) riserva straordinaria		5.735	-5.735
f) riserva plusvalenza da conferimento			0
g) fondo plusvalenze reinvestite			0
h) riserva da conversione	-1	-1	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	883	139	744
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	4.147	-18.916	23.063
Totale patrimonio netto di Gruppo	34.071	29.924	4.147
X) Patrimonio netto di Terzi	676	650	26
Patrimonio netto consolidato	34.747	30.574	4.173

Il Capitale sociale della Capogruppo al 30.06.2003, interamente sottoscritto e versato, è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie.

Il Patrimonio netto di terzi si riferisce alla partecipazione minoritaria nelle società controllata Società Trenno S.p.A. ed alle collegate Alfea S.r.l. e Società Gestione Capanelle S.p.A. (partecipazioni indirette tramite la Società Trenno S.p.A.); il patrimonio netto di terzi ammonta complessivamente a 676 migliaia di Euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza pari a 11 migliaia di Euro.

RISERVE

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

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato al 30 Giugno 2003 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
Bilancio Snai S.p.A.	4.116	33.158
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-144	1.930
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:		
- risultato di esercizio	56	1.115
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-107	
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	67	-287
Dividendi intragruppo	-10	
Storno svalutazione partecipazioni	180	-322
Altre rettifiche	-11	-1.523
Totale di pertinenza del Gruppo	4.147	34.071
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	11	676
Totale bilancio consolidato	4.158	34.747

B. Fondi rischi ed oneri

Al 30 Giugno 2003 ammontano a 6.153 migliaia di Euro e sono così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
Trattamento di quiescenza	5	3	2
Erario	156	156	0
Interessi di mora	2	2	0
Rischi/Svalutaz. Partecip.ni controllate	4.883	4.233	650
Vertenze civili e rischi cont.li	1.107	1.146	-39
Totale	6.153	5.540	613

La movimentazione del fondo è così dettagliata:

31.12.2002	Variaz. Area di Consolid.to/Riclass.	Incrementi	Decrementi	30.06.2003
5.540	-7	652	-32	6.153

L'incremento di 652 migliaia di Euro è dovuto principalmente:

- per 150 migliaia di Euro all'accantonamento relativo alla Società in liquidazione SNAI Promotion S.r.l. per tenere conto di eventuali perdite future;
- per 500 migliaia di Euro al prudenziale accantonamento di futuri oneri derivanti sia da una diversa collocazione funzionale della partecipazione in FESTA sia dalla liquidazione di Teseo.

C. Trattamento di fine rapporto

Al 30 Giugno 2003 il debito per trattamento di fine rapporto è di 5.943 migliaia di Euro (5.997 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 919 migliaia di Euro (1.041 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 31.12.02	5.997
Accantonamento dell'esercizio	455
Utilizzi	-509
Saldo al 30.06.03	5.943

D. DEBITI

I debiti che ammontano complessivamente a 109.087 migliaia di Euro (123.858 migliaia di Euro) sono diminuiti di 14.771 migliaia di Euro. Nessun debito è coperto da garanzia reale, eccezion fatta per il pegno di n°16.271.023 azioni SNAI S.p.A., rilasciato dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione.

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.

Nel dettaglio i debiti risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
Esigibili entro 12 mesi:			
3) Debiti verso banche	7.799	58.642	-50.843
- c/c bancari	7.799	58.642	-50.843
4) Debiti v/altri finanziatori	1.323	1.272	51
5) Acconti	6.077	12.177	-6.100
- da Soc.Consortile pa Sisal-Snai Servizi in liq.	5.965	11.989	-6.024
- da altri	112	188	-76
6) Debiti verso fornitori	24.027	25.894	-1.867
- fornitori	20.196	24.049	-3.853
- scuderie e fantini	3.831	1.845	1.986
7) Debiti rapp. da titoli di credito		514	-514
8) Debiti verso controllate non consolidate	1.530	5.313	-3.783
- Teseo Srl in liquidazione	1.378	5.103	-3.725
- La Televisione Srl in liquidazione	152	210	-58
10) Debiti verso controllante	284	1.093	-809
11) Debiti tributari	8.495	7.960	535
- verso Erario per IVA	578	409	169
- verso Erario per imposte sul reddito	463		463
- verso Erario per imposta unica su scommesse	164	87	77
- verso Erario per debiti diversi e condono	2.700	2.883	-183
- verso Erario per Irpef dipendenti	213	542	-329
- verso Erario per irap	376	6	370
- verso Erario per ritenute d'acconto	62	94	-32
- verso Erario per imposta ex L.342/00	3.939	3.939	0
12) Debiti verso Istituti Previdenziali	577	875	-298
- verso INPS	259	421	-162
- verso INPDAI		3	-3
- verso ENPALS	147	244	-97
- verso altri	171	207	-36
13) Altri debiti (a b/t)	10.266	8.506	1.760
Debiti verso Consociate:			
- TIVU+ (ex-Snai Way)	24	213	-189
Altri:			
- verso Enti tecnici/ippici	903	903	0
- verso personale dipendente	1.100	853	247
- verso addetti al totalizzatore	6	6	0
- verso azionisti per dividendi da incassare	82	82	0
- caparre ricevute	51	206	-155
- verso Publitel	2.233	2.233	0
- verso diversi	2.007	1.967	40
- crediti ceduti	1.909	1.377	532
- verso Sarabet	1.951	666	1.285
Totale	60.378	122.246	-61.868

Il decremento dei debiti entro 12 mesi è da attribuirsi principalmente alla diminuzione dei debiti a breve verso banche che al 30.06.2003 ammontano a 7.799 migliaia di Euro contro 58.642 migliaia di Euro del 31.12.2002 e scaturisce dalla riclassifica dei debiti da entro ad oltre 12 mesi per effetto del consolidamento del debito stesso. Le banche creditrici, dopo aver

deliberato l'operazione di consolidamento, subordinatamente alla sottoscrizione della relativa convenzione interbancaria, hanno fatto pervenire l'accettazione della convenzione proposta dalla società che è stata formalmente perfezionata al momento in cui è pervenuta anche l'ultima accettazione. Il debito di 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 di 2,55 milioni di Euro per capitale oltre ad interessi.

I debiti verso imprese controllate pari a 1.530 migliaia di Euro (5.313 migliaia di Euro) sono relativi:

- a rapporti di conto corrente finanziario nei confronti di Teseo S.r.l. in liquidazione per 251 migliaia di Euro e della società La Televisione S.r.l. in liquidazione per 152 migliaia di Euro. Il saldo in c/c finanziario verso la controllata Teseo S.r.l. in liquidazione è diminuito essenzialmente a seguito dell'addebito del prezzo a stralcio di 600 migliaia di Euro per la cessione del credito pro soluto verso un cliente Bingo;
- al debito di natura commerciale per 1.127 migliaia di Euro derivante da prestazioni eseguite da Teseo S.r.l. in liquidazione in precedenti esercizi. Il debito di natura commerciale verso Teseo S.r.l. in liquidazione è stato ridotto a seguito dell'accordo transattivo del 30/06/2003 con il quale sono state definite le reciproche ragioni di debito/credito, sulle prestazioni eseguite dalla ed alla controllata che hanno comportato la riduzione dell'addebito, già effettuato, per la cessione del software poi rivenduto alla Tiger Pools SNAI Inc. oltre alla fissazione dell'effettivo onere per le prestazioni effettuate, come meglio descritto nell'apposito paragrafo nella relazione sulla gestione.

I debiti finanziari verso imprese controllate sono regolati ad un tasso in linea con il Prime Rate ABI, con addebito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2003 comprende tutti gli interessi maturati. Nel saldo sono incluse inoltre le liquidazioni dell'IVA di gruppo, da gennaio a maggio, trasferite alla controllante come previsto dall'Art. 73 del D.P.R. 633/72 e del D.M. del 13.12.1979.

Fra i debiti tributari figurano, fra l'altro:

- la seconda e terza rata dell'imposta sostitutiva ex L. 342/00, di cui entro il 21 luglio sono stati versati 2.068 migliaia di Euro a saldo della seconda rata, oltre ad interessi;
- i debiti per condono per 2.251 migliaia di Euro, calcolati in base alle specifiche norme che ne prevedono il pagamento a novembre 2003 e giugno 2004.

La voce acconti accoglie gli anticipi percepiti da Soc. Consortile p.a. Sisal-SNAI Servizi (già Consortris) per 5.965 migliaia di Euro a fronte dei crediti esposti nell'attivo circolante mentre l'importo residuo è da attribuirsi ad acconti percepiti dai clienti su forniture.

Debiti esigibili oltre 12 mesi

Il saldo al 30.06.2003 è di 48.709 migliaia di Euro contro 1.612 migliaia di Euro del precedente esercizio; la variazione è dettagliata come segue:

migliaia di euro	30.06.03	31.12.02	Variazione
Esigibili oltre 12 mesi:			
3) Debiti verso banche	48.248	456	47.792
4) Debiti v/altri finanziatori (leasing)	101	202	-101
6) Debiti verso fornitori		262	-262
12) Debiti verso Istituti Previdenziali			
- INPS/INAIL			0
13) Altri debiti			
- per debiti vari			
- per acquisto ramo di azienda	328	658	-330
- per depositi cauzionali passivi	32	34	-2
	360	692	-332
Totale	48.709	1.612	47.097

I debiti verso le banche derivano dalla riclassifica effettuata a seguito della convenzione interbancaria, già esposta in precedenza

Fra i debiti verso banche vi sono debiti con scadenza oltre i cinque anni per 18.714 migliaia di Euro e si riferiscono al consolidamento del debito verso banche di SNAI S.p.A., non vi sono debiti coperti da garanzie, eccezion fatta per le garanzie offerte dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. e descritte nel paragrafo dei debiti verso banche a breve e nei conti d'ordine.

Le variazioni principali sono state commentate in precedenza.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ratei passivi

Ammontano a 504 migliaia di Euro (231 migliaia di Euro) e comprendono quote di costi di competenza del periodo esigibili nel periodo successivo.

Risconti passivi

Ammontano a 238 migliaia di Euro (54 migliaia di Euro) e comprendono quote di ricavi di competenza del periodo successivo incassati nel corso del primo semestre.

Non sussistono, al 30 Giugno 2003, 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 30.251 migliaia di Euro (31.401 migliaia di Euro).

Le voci più' significative riguardano:

- le attrezzature in comodato presso i Punti Accettazione Scommesse, clienti del Gruppo, per 3.751 migliaia di Euro. Il debito residuo per canoni leasing per 1.022 migliaia di Euro e beni di terzi in leasing per 3.421 migliaia di Euro;
- le fidejussioni per 4.722 migliaia di Euro si riferiscono a fidejussioni rilasciate a garanzia di Enti vari, di cui 3.000 migliaia di Euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato per la partecipazione alla gara d'appalto sul Totocalcio;
- le lettere di patronage pari a 1.907 migliaia di Euro sono state rilasciate: dall'incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco a favore del Monte Paschi di Siena nell'interesse di TIVU + S.p.A. (ex SNAI Way) per 1.171 migliaia di Euro; per 736 migliaia di Euro da SNAI S.p.A. nell'interesse di TIVU + S.p.A. (ex SNAI Way) a favore di Italease;
- le fidejussioni, pari a 9.813 migliaia di Euro, sono state rilasciate dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. a favore di Rolo Banca 1473 S.p.A. nell'interesse dell'incorporata SNAIcom S.r.l. per gli affidamenti che la stessa banca ha concesso all'incorporata sul conto corrente ordinario e sul conto anticipi;
- 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., le facoltà connesse allo stato di Socio permangono alla SNAI 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.



A. Valore della Produzione

Conto economico consolidato

Il valore della produzione si attesta a 36.638 migliaia di Euro al 30 giugno 2003 da 50.234 migliaia di Euro al 30 Giugno 2002 ed è diminuito di 13.596 migliaia di Euro a causa, essenzialmente, della riduzione delle vendite per allestimenti.

Il valore della produzione è così composto:

migliaia di euro	30.06.03	30.06.02	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.022	48.713	-14.691
Variazione prod. in corso di lav. semilav. e finiti	36	38	-2
Variazione prod. in corso di lav. su ord.ne		-120	120
Incremento immobilizzazioni per lavori interni		185	-185
Altri ricavi e proventi	2.580	1.418	1.162
Totale	36.638	50.234	-13.596

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

migliaia di euro	30.06.03	30.06.02	Variazione
Ricavi raccolta scommesse	16.153	16.029	124
Ricavi raccolta scommesse TRIS	1.247	1.200	47
Ricavi servizi Bingo	489	302	187
Ricavi per servizi televisivi	2.296	2.288	8
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	2.780	16.578	-13.798
Remunerazione servizi gioco esterno	6.123	5.987	136
Percentuale delega scommesse	1.698	1.466	232
Altri contributi	519	689	-170
Ricavi campagne pubblicitarie	226	1.018	-792
Servizi help desk centralino e audiotel	34	157	-123
Gestione ippodromo ed immobili	1.365	1.543	-178
Ricavi contratti assistenza tecnica	720	679	41
Altre prestazioni e vendite a terzi	372	777	-405
Totale	34.022	48.713	-14.691

Il raffronto rispetto al periodo precedente risulta significativamente influenzato dai ricavi non ripetitivi realizzati nel primo semestre 2002 per effetto dell'allestimento delle sale Bingo, significativamente ridotti nel 2003, per l'andamento del settore di gran lunga inferiore alle aspettative del comparto elaborato degli organi ministeriali.

I ricavi caratteristici relativi ai servizi prestati per la raccolta delle scommesse aumentano del 1% rispetto al primo semestre 2002 per effetto dell'aumento del volume di gioco nonostante i volumi di gioco delle scommesse sportive comprendessero nel maggio-giugno 2002 il benefico effetto dei campionati mondiali di calcio. I risultati sono ancora notevolmente inferiori alle aspettative poste alla base del bando di gara delle nuove concessioni operative dal 2000.

Vi è peraltro da segnalare che è stata realizzata una vendita di software e di tecnologia per 2.000 migliaia di Euro ad un cliente estero nei primi giorni di Luglio 2003, la quale, per competenza, è affluita nei ricavi del secondo semestre.

A.5. Altri Ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 2.580 migliaia di Euro (1.418 migliaia di Euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	30.06.03	30.06.02	Variazione
Affitti attivi	227	293	-66
Plusvalenze su alienazioni	59	8	51
Altri ricavi e proventi	220	563	-343
Rimborsi da assicurazioni	18	57	-39
Contributi fondo investimenti UNIRE	269	316	-47
Utilizzo fondo svalutazione crediti	871	21	850
Sopravvenienze attive ed insussistenze pass.	916	160	756
Totale	2.580	1.418	1.162

L'utilizzo del fondo svalutazione crediti pari a 871 migliaia di Euro è relativo alla liberazione del fondo svalutazione crediti verso collegate, a seguito dell'atto transattivo sottoscritto il 24 giugno u.s., per il credito vantato nei confronti di Tiger Pools SNAI Inc., precedentemente svalutato, e descritto a commento delle voci crediti verso collegate e partecipazioni.

Sono affluiti alla voce sopravvenienze attive i proventi non ripetitivi generati dall'atto transattivo con la controllata Teseo S.r.l. in liquidazione del 30/06/2003 che ha tra l'altro definito le ragioni di debito/credito sulle prestazioni effettuate dalla controllata in passati esercizi ed oggetto di contestazione e stralcio dal cliente finale Tiger Pools SNAI Inc., anch'esso con la surriferita transazione extra-giudiziale: lo stralcio ha comportato tra l'altro l'azzeramento dello stanziamento di 852 migliaia di Euro per fatture da ricevere su prestazioni passive.



B. Costi della Produzione

L'ammontare dei costi della produzione si attesta a 31.585 migliaia di Euro; al 30 giugno 2002 erano stati 52.563 migliaia di Euro.

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

Ammontano a 442 migliaia di Euro (contro 8.523 migliaia di Euro nel I° semestre 2002) e si riferiscono principalmente agli acquisti di materiali e tecnologie per gli allestimenti delle sale Bingo e dei PAS.

B.7. Per servizi

Ammontano complessivamente a 12.787 migliaia di Euro (18.654 migliaia di Euro).

migliaia di euro	30.06.03	30.06.02	Variazione
Utenze e telefoniche	2.563	3.546	-983
Gestione ippodromi	1.190	1.355	-165
Contributi enti ippici	218	210	8
Gestione Televisione		6	-6
Canone annuale concessione governativa		2	-2
Assistenza e manutenzioni	2.375	2.399	-24
Compensi bookmakers	774	738	36
Consulenze	1.534	1.774	-240
Allestimenti	94	856	-762
Costi per alta sorveglianza	97	156	-59
Spese di trasporto e spedizioni	173	45	128
Assicurazioni	240	307	-67
Pubblicità e promozione	1.064	3.145	-2.081
Lavorazione esterne	25	492	-467
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	211	374	-163
realizzazione locandine	324	214	110
Costi per formazione, trasferte, omaggi dipendenti	272	397	-125
Compensi amministratori	468	578	-110
Compensi sindaci	55	99	-44
Spese di revisione	79	155	-76
Rimborso spese amm.ri/sindaci	39	97	-58
Altri	992	1.709	-717
Totale	12.787	18.654	-5.867

La variazione significativa dei costi è da ascrivere alla messa in opera del piano di ristrutturazione industriale e alla politica di contenimento dei costi, in specie di quelli discrezionali. Sono stati riclassificati fra i servizi alcuni costi (compensi amministratori, sindaci e società di revisione) che nel primo semestre 2002 figuravano fra gli oneri diversi di gestione, oltre a costi di formazione e trasferte dei dipendenti in precedenza allocati fra i costi del personale.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi corrisposti agli amministratori, pari a 468 migliaia di Euro, e i compensi ai collegi sindacali, pari a 55 migliaia di Euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della Capogruppo nel corso del periodo 2003 dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono invariati rispetto a quelli pro-quota riportati nel prospetto esposto in calce alla nota integrativa al bilancio al 31/12/2002 della Capogruppo.

B.8. Per godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 1900 migliaia di Euro (2.322 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, a noleggi ed affitti passivi, ed a canoni di leasing di apparecchiature e macchinari per la manutenzione delle piste degli ippodromi di Milano.

B.9. Per il personale

Il costo a fine periodo è stato pari a 8.431 migliaia di Euro contro 9.486 migliaia di Euro del I semestre 2002 con un decremento di 1.055 migliaia di Euro (- 11,1%).

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia una diminuzione di n°28 unità (-6,6%) rispetto al 30/06/2002.

31.12.02		30.06.03	30.06.02	Variazione
15	Dirigenti	13	16	-3
295	Impiegati	274	301	-27
110	Operai	112	110	2
420	Totale	399	427	-28

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Al 30 Giugno 2003 ammontano a 6.023 migliaia di Euro contro 7.617 migliaia di Euro del periodo precedente e vengono riportati nella seguente tabella:

migliaia di euro	30.06.03	30.06.02	Variazione
immobilizzazioni immateriali	2.987	4.095	-1.108
immobilizzazioni materiali	2.819	3.019	-200
	5.806	7.114	-1.308
altre svalutazioni delle immobilizzazioni		337	-337
svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	217	166	51
	217	503	-286
Totale	6.023	7.617	-1.594

Il decremento degli ammortamenti deriva sostanzialmente dal completamento dell'ammortamento di precedenti investimenti, tra i quali quelli relativi ai costi capitalizzati di comunicazione, denominati "Lancio Toto Scommesse", ed in piccola parte dall'uscita dall'area di consolidamento delle società, come meglio specificato all'inizio nella specifica "area di consolidamento".

B.11. Variazioni delle rimanenze

La variazione del valore delle rimanenze è 558 migliaia di Euro contro 3.764 migliaia di Euro al 30 giugno 2002 e rappresenta il saldo tra gli acquisti effettuati nel periodo di materiali e apparecchiature, al netto della riduzione per le vendite effettuate nel periodo e del conseguente utilizzo del fondo svalutazione specifico.

B.12. Accantonamenti per rischi

L'accantonamento dell'esercizio, che ammonta a 650 migliaia di Euro (903 migliaia di Euro), si riferisce agli accantonamenti per eventuali rischi futuri connessi alla liquidazione della Società controllata SNAI Promotion S.r.l. per 150 migliaia di Euro e per 500 migliaia di Euro per fronteggiare eventuali oneri futuri derivanti sia dalla ricollocazione funzionale della partecipata FESTA S.r.l. sia dalla liquidazione di Teseo S.r.l.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 794 migliaia di Euro, con una variazione in diminuzione di 500 migliaia di Euro, rispetto al 30 Giugno 2002, che presentava un saldo di 1.294 migliaia di Euro, dopo le riclassifiche alle prestazioni di servizi.

In questa voce sono rilevati gli oneri per imposte e diritti erariali quali diritti camerali, tasse comunali e regionali, licenze e concessioni governative, imposta Ici, le spese societarie, le spese amministrative, le perdite su crediti e gli oneri derivanti da transazioni passive, al netto



C. Proventi e oneri Finanziari

degli utilizzi dei fondi appositamente accantonati, e l'IVA indetraibile sulla gestione finanziaria e sul gioco d'azzardo.

C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a 146 migliaia di Euro (342 migliaia di Euro) con un decremento di 196 migliaia di Euro e sono rappresentati esclusivamente da proventi finanziari originati:

<u>migliaia di euro</u>	<u>30.06.03</u>	<u>30.06.02</u>	<u>Variazione</u>
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi attivi su titoli di stato	4	42	-38
da imprese:			
controllate	3		3
collegate		16	-16
controllante SNAI SERVIZI SRL	27	192	-165
da terzi:			
interessi attivi bancari	7	5	2
interessi attivi su altri crediti	102	86	16
altri proventi	3	1	2
Totale	146	342	-196

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a 2.153 migliaia di Euro (3.129 migliaia di Euro).

La voce comprende:

<u>migliaia di euro</u>	<u>30.06.03</u>	<u>30.06.02</u>	<u>Variazione</u>
interessi passivi verso banche:			
- su c/c bancari	344	1.901	-1.557
- su consolidamento debito	1.096		1.096
spese bancarie	59	57	2
interessi passivi verso terzi finanziatori:			
- su debiti a breve termine	338	776	-438
- altri oneri finanziari		14	-14
interessi v/controllante Snai servizi Srl	159	299	-140
interessi passivi verso società controllate			
- Teseo Srl in liquidazione	150	75	75
- La televisione Srl in liquidazione	7		7
interessi passivi verso società collegate		1	-1
perdite su cambi		5	-5
interessi passivi su condoni previdenziali		1	-1
Totale	2.153	3.129	-976

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

Ammontano a 57 migliaia di Euro (3 migliaia di Euro) e riguardano le società valutate con il metodo del patrimonio netto.

D.19. Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a 153 migliaia di Euro (994 migliaia di Euro) e si riferiscono alle svalutazioni delle partecipazioni nella Società TIVU + S.p.A. (per 102 migliaia di Euro), nella Società controllata SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione (50 migliaia di Euro) e Connex S.r.l.

E.20. Proventi Straordinari

I proventi straordinari ammontano a 2.379 migliaia di Euro (erano 5.403 migliaia di Euro), così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.03	30.06.02
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/IRAP/Diverse	6	0
Sopravvenienze attive ed insussistenze pass.	2.373	2.051
Plusvalenze da alienazione partecipazioni	0	3.352
Totale	2.379	5.403

Le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente:

- allo storno di quota parte degli oneri finanziari maturati sull'esposizione bancaria nell'ultimo trimestre del 2002 per 462 migliaia di Euro e che, in base a specifica clausola della convenzione di consolidamento, sono stati ricalcolati al tasso dell'Euribor semestrale più 1,5 punti percentuali.
- all'atto transattivo del 30 Giugno 2003 con Teseo S.r.l. in liquidazione per la rideterminazione del valore di acquisizione del software poi rivenduto a Tiger Pools SNAI Inc., che ha originato un provento straordinario di 1.522 migliaia di Euro;
- ad altre insussistenze di passività per 373 migliaia di Euro per eccedenti stanziamenti di fatture passive da ricevere effettuate dalle incorporate in precedenti esercizi.

E.21. Oneri Straordinari

Gli oneri straordinari ammontano a 216 migliaia di Euro (erano 8.774 migliaia di Euro), così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.03	30.06.02
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/IRAP/Diverse	109	
Sopravenienze passive	87	8.774
Condoni Tributari	20	
Totale	216	8.774

E.22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a 955 migliaia di Euro (1.780 migliaia di Euro) e risultano così costituite:

migliaia di euro	30.06.03	30.06.02
IRPEG	358	93
IRAP	426	486
Accantonamento al fondo imposte differite passive	73	38
Utilizzo fondo imposte differite passive	-66	-445
Imposte differite attive	-37	-140
Utilizzo fondo imposte differite attive	201	1.748
Totale	955	1.780

Altre notizie

I bilanci delle Società Controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in Euro.

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata nonché il risultato economico consolidato del periodo e corrisponde alle scritture contabili.

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

Milano, 11 Settembre 2003

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in migliaia di euro)

	VALORI DI LIBRO		VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO
	AL 31/12/2002	IN AUMENTO	IN DIMINUIZIONE		AL 30/06/2003	
I CAPITALE SOCIALE	28.570					28.570
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.107		-12.107			
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	2.290		-1.818			472
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO						
VI RISERVE STATUTARIE						
VII ALTRE RISERVE	5.734		-5.735			-1
Riserva straordinaria	5.735		-5.735			
Riserva di conversione	-1					-1
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite						
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	139	744				883
Utile esercizi precedenti	139	744				883
Fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)						
Totale riserve	20.270	744	-19.660			1.354
IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	-18.916	4.147	18.916			4.147
Perdita dell'esercizio 2002	-18.916		18.916			
Perdita del periodo 30/06/2003		4.147				4.147
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	29.924	4.891	-744			34.071
X Patrimonio netto di terzi	650	26				676
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	30.574	4.917	-744			34.747

Composizione del Gruppo SNAI al 30 Giugno 2003

(migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	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:					
- TRENNO S.p.A.	MILANO	14.071	96,54%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- S.A.P. S.p.A.	MILANO	100	100,00%	(3) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA S.r.l. unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(4) GESTIONE CALL CENTER E HELP DESK	COSTO
- SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(5) PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	COSTO
- SNAI INTERNATIONAL ltd	LONDRA	£ 10.000	89,00%	(6) GESTIONE SCOMMESSE TELEMATICHE E PROMOZIONE MERCATI ESTERI - (INATTIVA)	COSTO
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquid. (ex SNAISAT S.r.l.)	PALERMO	183	84,46%	(7) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	COSTO
- SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.	PORCARI	15	100,00%	(8) GESTIONI TERMALI - (INATTIVA)	COSTO
- TESEO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(9) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	COSTO
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(10) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	COSTO
SOCIETA' COLLEGATE:					
- TIGER POOLS SNAI Inc.	SEUL	\$ 1.800.000	50,00%	(11) SERVIZI TELEMATICI RELATIVI ALLA RACCOLTA SCOMMESSE	COSTO
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.900	23,57%	(12) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- ARISTON SERVIZI S.r.l. in liquidazione	ROMA	780	23,54%	(13) GESTIONE DI SERVIZI PER IPODROMI	COSTO
- ALFEA S.r.l.	PISA	996	29,62%	(14) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.r.l.	LUCCA	82	25,00%	(15) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':					
- TVJU + S.p.A. (ex SNAI WAY S.p.A.)	ROMA	520	19,50%	(16) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- LEXORFIN	ROMA	1.500	2,36%	(17) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO
- SNAI DO BRASIL	SAO PAULO	R\$ 10.000	19,00%	(18) SERVIZI TELEMATICI RELATIVI ALLA RACCOLTA SCOMMESSE	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,49% dalla SNAI S.p.A. e per lo 0,05% dalla Immobiliare Valcarenga S.r.l.
- (2) Partecipazione posseduta dalla SNAI S.p.A..
- (3) Partecipazione posseduta dalla SNAI S.p.A. è stata acquisita nel 1987 dalla Società Ippica Villa Giori Agnano S.p.A..
- (4) E' stata costituita in data 30/12/1999 con sottoscrizione di SNAI S.p.A. per il 90% del capitale. In data 07/05/2002 nel corso dell'assemblea straordinaria sono state ripianate le perdite, è stato azzerato il capitale sociale e ricostituito da: SNAI S.p.A. per il 35% e SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. (ora fusa in SNAI S.p.A.) per il 65%. Attualmente interamente detenuta da SNAI S.p.A..
- (5) E' stata costituita in data 16/01/1999. Dal 01/01/2001 è stata trasformata in S.r.l. con L. 200 milioni di capitale sociale. In data 14/05/2002 S.S.Spazio Gioco S.r.l. ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite; Trenno S.p.A. ha sottoscritto l'intero capitale. In data 19 giugno 2003 è stata messa in liquidazione.
- (6) E' stata acquisita da SNAI S.p.A. in data 15/04/1999 tramite la incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.: attualmente inattiva.
- (7) Acquisita il 22/06/2000 da TIVU + S.p.A. (già SNAI WAY S.p.A.) e posseduta da SNAI S.p.A. all'84,46% e da TIVU + S.p.A. 15,54%. In data 06/02/2003 è stata messa in liquidazione ed ha variato la denominazione sociale in La Televisione S.r.l.
- (8) Acquisita da terzi in data 05/05/2000.
- (9) Costituita in data 13/11/1996 e acquisita da SNAI S.p.A. in data 30/12/1999. In data 03/08/2001 la Società Teseo S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (10) Costituita in data 25/01/2001 posseduta al 70% da SNAI S.p.A.; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD S.r.l. in RistoMisto S.r.l..
Con assemblea straordinaria del 07/05/2002 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito per il 60% da SNAIcom S.r.l. ora fusa in SNAI S.p.A. e per il 40% da SNAI S.p.A. pertanto attualmente SNAI S.p.A. possiede il 100%.
In data 08/10/2002 è stata messa in liquidazione.
- (11) E' Stata costituita in data 02/03/2000 con Trigem Wagering Technology Inc. di Seul. Quest'ultima ha ceduto parte delle proprie quote a Tiger Pools Korea Co; conseguentemente la ragione sociale è variata da TRIGEM SNAI Inc. in TIGER POOLS SNAI Inc..
- (12) Partecipazione posseduta al 24,43% dalla Società Trenno S.p.A..
- (13) Acquisita nel 1995 dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. e dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. fuse per incorporazione il 30/12/1997 nella società Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Soc. Trenno S.p.A. con possesso del 24,4%.
In data 27/02/2003 è stata messa in liquidazione.
- (14) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fusa in Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Società Trenno S.p.A..
- (15) Il 07/12/2000 è stato acquisito il 25% della Connex S.r.l. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento capitale riservato.
- (16) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro S.p.A. il 25/11/1997. Il 26/04/2001 ha variato ragione sociale da CRAI S.r.l. in SNAI Way S.r.l..
In data 14/11/2001 SNAI S.p.A. ha ceduto a Pubitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY S.r.l.. Successivamente la società è stata trasformata in S.p.A..
A seguito di una transazione extragiudiziale Pubitel ha restituito le azioni in suo possesso.
Con l'assemblea straordinaria del 10/05/2002 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31/03/2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.
In data 28/06/2002 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. SNAI S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/2002 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54% prima del 31/12/2002.
In data 29/01/2003 ha variato ragione sociale in TIVU + S.p.A..
- (17) Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 sono state ripianate le perdite al 31/03/2003 e ricostituito il capitale ad Euro 520.000 complessivamente.
- (18) Acquisita il 19/07/1999 al 2,4435 dalla Società Trenno S.p.A..
- (18) Acquisita il 05/06/2001, è stato poi sottoscritto l'aumento di capitale da 100 a 10.000 Reals Brasiliani (1real = 0,5 Euro).

**OSSERVAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE, RELATIVA AL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2003 DELLA
SNAI S.p.A. E DEL GRUPPO SNAI.**

Le seguenti osservazioni sono redatte ai sensi dell'articolo 81 della Delibera CONSOB 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 2003, redatta ai sensi dell'art. 2428, III° comma del Codice Civile dagli Amministratori, nonché degli articoli 81 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 dall'art. 81 della citata delibera CONSOB - in osservanza delle specifiche previsioni del regolamento medesimo, nonché delle norme previste in materia

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 2003, consolidato e della capogruppo, sono stati utilizzati criteri contabili e principi di consolidamento omogenei rispetto a quelli adottati in sede di bilancio di esercizio, tenuto conto anche degli adattamenti richiesti dalla natura delle operazioni straordinarie avvenute nel corso del precedente esercizio.
- II. la situazione semestrale consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 settembre 2003 espone un risultato positivo rispetto al semestre 2002 (da - € 11.450 migliaia a + € 4.147 migliaia); analogo trend positivo si registra anche per la società SNAI S.p.A.: da - € 17.701 a + € 4.116.
Come già evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella sua relazione, il conseguimento del risultato positivo è dovuto essenzialmente sia ad una contrazione di costi, dovuta anche all'attuazione degli interventi di ristrutturazione, sia al realizzarsi di proventi legati ad operazioni straordinarie.
In particolare, dal punto di vista economico, il reddito operativo (EBIT) sia a livello di Società che di Gruppo risulta positivo ed in controtendenza con il risultato sia del primo semestre 2002 che dell'intero esercizio 2002.
Si evidenzia, inoltre, che la redditività del capitale investito (rapporto percentuale tra il reddito operativo ed il capitale investito) risulta positiva mentre l'interest coverage (rapporto tra margine operativo netto e oneri finanziari al netto dei proventi finanziari), pari a 1,18%, rende necessario il monitoraggio costante dell'equilibrio finanziario al fine di garantire la capacità di rimborso dei finanziamenti;

In relazione alla situazione finanziaria, ed in particolare al consolidamento della esposizione bancaria, il Collegio prende atto che tutti gli Istituti di credito hanno provveduto all'accettazione e sottoscrizione della "Convenzione" per il suddetto consolidamento; risulta, inoltre, regolarmente pagata la prima rata semestrale in data 30 giugno 2003.
- III. è stato raggiunto in data 24 giugno 2003 un accordo transattivo con la società collegata Tiger Pool SNAI Inc. in virtù del quale quest'ultima si impegna a versare a saldo e stralcio dell'originario contratto la somma pari a Usa \$ 2.000.000 in quattro rate; ad oggi risulta incassato il 75% della suddetta somma. Si ricorda che l'originario credito e la partecipazione erano già stati completamente svalutati in precedenti esercizi.
A seguito del suddetto accordo, è stato concordato in data 30 giugno 2003 un atto transattivo con la controllata Teseo S.r.l. per adeguare l'originario prezzo di cessione in quota parte del software nonché per lo stralcio delle prestazioni effettuate per le relative personalizzazioni.
- IV. in relazione a nuove attività intraprese dalla società, che potranno avere riflessi sulla situazione economica e finanziaria della stessa, il Collegio evidenzia che SNAI S.p.A. è divenuta concessionaria di attività e di funzioni pubbliche relative ai concorsi e pronostici, in particolare Totocalcio e Totogol.

- V. si dà atto che la società, al fine di completare il piano di ristrutturazione e ridurre i costi, ha provveduto, tra le altre cose, alla messa in liquidazione delle società La Televisione S.r.l. (già SNAIsat) e SNAI Promotion S.r.l. con delibera assembleare rispettivamente del 6 febbraio 2003 e del 19 giugno 2003.
- VI. la società SNAI S.p.A., in sede di assemblea straordinaria tenutasi in data 21 maggio 2003, ha mantenuto una partecipazione del 19,50% nella società TIVU+ S.p.A. (già SNAI completamente svalutata per adeguamento alle perdite del periodo).
- VII. per quanto riguarda la vendita totale o parziale dei complessi immobiliari di Milano San Siro, il Collegio, sulla base delle informazioni ottenute, ha verificato il venir meno delle trattative in corso con operatori del settore immobiliare. Si conferma, tuttavia, anche la volontà del Consiglio di Amministrazione di valutare ipotesi alternative.
- VIII. in data 31 marzo 2003 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, anche in seguito ad esplicita richiesta della Consob, il codice di comportamento sull' "Internal Dealing".
- IX. si prende atto, inoltre, che la società si sta attivando per dotare il Gruppo di un efficiente sistema di controllo di gestione e di controllo interno al fine di fornire con immediatezza tutti i dati necessari per assumere le decisioni in tempi brevi nonché per dotarsi di piani finanziari a medio lungo termine. Il Collegio, a tal fine, ha partecipato costantemente alle riunioni tenutesi dal Comitato di controllo interno nel corso del primo semestre 2003.
- X. la relazione semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società KPMG S.p.A. che non ha sollevato rilievi significativi.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 81 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 2003 approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 11 settembre 2003.

Roma, li 28 ottobre 2003.

- Dott. Giuseppe Conselmo
- Rag. Francesco Rangone
- Dott. Francesco Lerro



Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Piazza Vittorio Veneto, 1
50123 FIRENZE FI

Telefono (055) 213391
Telefax (055) 215824

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale

Agli Azionisti della
SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2003, costituita dai prospetti contabili e dalle relative note illustrative della SNAI S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e della passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di esercizio della SNAI S.p.A. e sul relativo bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato e alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 30 aprile 2003 e in data 31 ottobre 2002.
- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni ed integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note illustrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
- 5 Come indicato nella relazione sull'andamento della gestione, nel primo semestre 2003 la Società ed il Gruppo hanno migliorato l'indebitamento finanziario netto e hanno conseguito utili, sia per partite straordinarie sia a seguito dell'attuazione degli interventi previsti nel quadro della ristrutturazione della Società e del Gruppo, avviata nel corso del 2001, volti alla rifocalizzazione dell'attività sul core business.



KPMG S.p.A. is a member of KPMG International

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Bolzano
Brescia Catania Como Firenze Foggia Genova Lodi
Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale Euro 4.398.925,85 i.r.
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale
R. 00133600159
R.E.A. Milano N. 012987
Part. IVA 00709000159
Sede legale: Via Viotto Fiorini, 26 - 20124 Milano MI

In particolare, il contesto operativo ed i principali accadimenti gestionali descritti dagli Amministratori, che hanno anche permesso di conseguire un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto del gruppo e della redditività aziendale, sono così sintetizzabili:

- nel primo semestre 2003 è diventata operativa la fusione per incorporazione nella Capogruppo SNAI S.p.A. delle società partecipate SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l., completata a fine 2002. Gli Amministratori segnalano che tale operazione di concentrazione aziendale ha rappresentato una tappa fondamentale nella realizzazione del piano di ristrutturazione, comportando una conseguente razionalizzazione nella produzione di beni e servizi ed un correlato significativo risparmio di costi che sta emergendo nel corso dell'esercizio 2003;
- il consolidamento del debito bancario di SNAI S.p.A., perfezionatosi nel primo trimestre 2003 ha rappresentato un passo significativo nell'attuazione del piano di ristrutturazione del Gruppo SNAI. Gli Amministratori segnalano che la prima scadenza di pagamento, del 30 giugno 2003, è stata regolarmente rispettata;
- con l'approvazione della Legge n. 200 del 1 agosto 2003, le cui implicazioni sono descritte nella relazione sull'andamento della gestione, gli Amministratori ritengono che sia stato dato un notevole impulso al riassetto del settore, consentendo ai punti accettazione scommesse una più corretta logica di mercato e ripristinando le complessive potenzialità di sviluppo economico del settore;
- le trattative condotte con primari operatori immobiliari per la cessione di alcune aree di Milano S. Siro di proprietà di SNAI S.p.A. e delle controllate Trenno e Valcarenga, non hanno dato esito favorevole. Gli Amministratori segnalano che, nella prospettiva della valorizzazione del patrimonio mobiliare del Gruppo, stanno valutando ipotesi alternative, confermando la volontà di perseguire gli obiettivi istituzionali ippici;
- la Società, assieme ad altri primari operatori, è risultata aggiudicataria, in data 9 giugno 2003, della concessione quinquennale della raccolta dei nuovi Totocalcio e Totogol. Gli Amministratori ritengono che SNAI S.p.A. già benefici del know-how necessario e possa raggiungere il punto di pareggio dell'operazione "concorsi pronostici" entro il prossimo esercizio.

Pur permanendo aree di incertezza sui tempi e sulle modalità relativi alla valorizzazione del patrimonio immobiliare e sull'aleatorietà connessa alla realizzazione degli eventi futuri previsti nel piano previsionale di ristrutturazione, le azioni attuate e previste dagli Amministratori per superare la difficoltosa situazione finanziaria si basano su ragionevoli presupposti.

Firenze, 31 ottobre 2003

KPMG S.p.A.



Roberto Todeschini
Socio