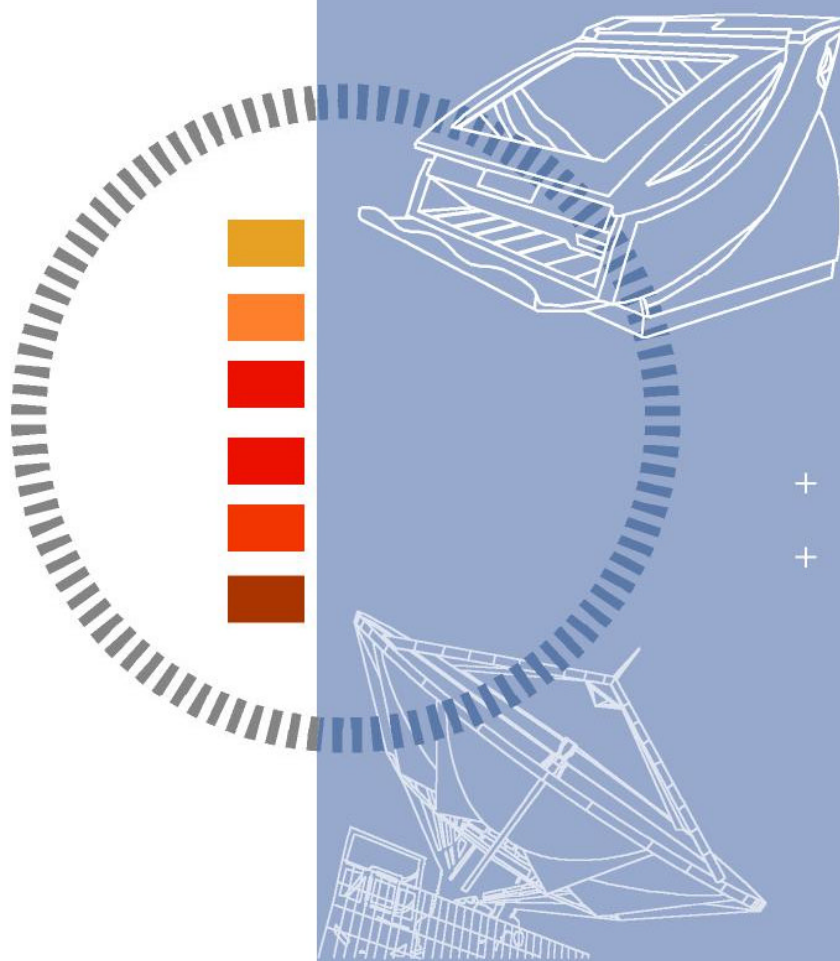


RELAZIONE SEMESTRALE

... al 30 giugno 2004



SNIAI
SPA



RELAZIONE SEMESTRALE 30 GIUGNO 2004

SNAI S.p.A.

Sede in Porcari (Lucca) – via G. Puccini, 2/f – Capitale Sociale € 28.570.454,00 i.v.

Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464

Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154

INDICE

◆	ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	PAG. 6
◆	STRUTTURA DEL GRUPPO SNAI:	
▪	RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2004	PAG. 7
▪	DATI SIGNIFICATIVI	PAG. 8
◆	RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO	PAG. 10
	PREMESSA	PAG. 11
A.	IL CONTESTO OPERATIVO:	PAG. 11
1.	L'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO	PAG. 11
2.	L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	PAG. 12
B.	LA GESTIONE ORDINARIA DELLA SOCIETÀ NEL PRIMO SEMESTRE 2004:	PAG. 16
1.	L'ORIENTAMENTO AL SERVIZIO AL CLIENTE ED AL CONSUMATORE	PAG. 16
2.	LA VOCAZIONE ALL'INNOVAZIONE	PAG. 17
3.	LA VALORIZZAZIONE DEL KNOW HOW SPECIALISTICO	PAG. 18
4.	LA RAZIONALIZZAZIONE DELLA STRUTTURA SOCIETARIA	PAG. 19
C.	LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO	PAG. 20
1.	VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE	PAG. 20
2.	ACCORDI TRANSATTIVI SU VERTENZE PREGRESSE	PAG. 20
3.	EFFETTI SUL CONTO ECONOMICO DELLE COMPONENTI NON RIPETITIVE	PAG. 20
4.	CONDONO FISCALE	PAG. 20
D.	SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO:	PAG. 21
-	STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 30.06.2004	PAG. 23
-	CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 30.06.2004	PAG. 24
-	RENDICONTO FINANZIARIO	PAG. 25
-	COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE AL 30.06.2004	PAG. 26
E.	GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	PAG. 27
-	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30.06.2004	PAG. 29
-	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30.06.2004	PAG. 30
-	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG. 31
-	COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE AL 30.06.2004	PAG. 32
F.	ANDAMENTO DI SNAI S.P.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO	
1.	SNAI S.p.A.	PAG. 33
2.	SOCIETÀ CONTROLLATE OPERATIVE	
2.1.	FESTA S.R.L.	PAG. 33
2.2.	SOCIETÀ TRENNO S.P.A.	PAG. 34
2.3.	VALCARENGA S.R.L.	PAG. 34
2.4.	SAP S.P.A.	PAG. 34
2.5.	MAC HORSE S.R.L.	PAG. 35
3.	SOCIETÀ COLLEGATE DIRETTE	
3.1.	CONNEXT S.R.L.	PAG. 35
4.	ALTRE PARTECIPATE E SOCIETÀ COLLEGATE INDIRETTE OPERATIVE	
4.1.	TIVU+ S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	PAG. 35
4.2.	SOCIETÀ GESTIONE CAPANNELLE S.P.A.	PAG. 35
4.3.	ALFEA S.R.L. – SOCIETÀ PISANA PER LE CORSE DEI CAVALLI	PAG. 36

G.	RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA	PAG. 36
H.	REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE	PAG. 36
I.	RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE	PAG. 37
L.	SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE	PAG. 37
M.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI	PAG. 38
N.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	PAG. 39
	1. GLI APPARECCHI DA INTRATTENIMENTO	PAG. 39
	2. VALORIZZAZIONI DEI COMPLESSI IMMOBILIARI	PAG. 40
	3. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA	PAG. 40
	4. TIVU+ S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	PAG. 40
	5. CESSIONE PARTECIPAZIONE S.A.P. SOCIETA ALLEVAMENTO PARTENOPEO	PAG. 40
O.	ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127	PAG. 40
◆	SNAI S.P.A. SITUAZIONE CONTABILE AL 30.06.2004 E NOTA ILLUSTRATIVA	PAG. 42
	- STATO PATRIMONIALE AL 30.06.2004	PAG. 43
	- SNAI S.P.A. CONTO ECONOMICO AL 30.06.2004	PAG. 45
	- NOTA ILLUSTRATIVA ALLA SITUAZIONE CONTABILE	PAG. 46
	- CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE	PAG. 46
	- PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	PAG. 46
	- COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	PAG. 47
	➤ STATO PATRIMONIALE ATTIVO	PAG. 47
	➤ STATO PATRIMONIALE PASSIVO	PAG. 61
	➤ CONTO ECONOMICO	PAG. 65
	➤ ALLEGATO A: Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	PAG. 71
	➤ ALLEGATO 1: Partecipazioni e titoli al 30 GIUGNO 2004	PAG. 73
	➤ ALLEGATO 2.1: Elenco delle società controllate	PAG. 74
	➤ ALLEGATO 2.2: Elenco delle partecipazioni indirette	PAG. 75
	➤ ALLEGATO 2.3: Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni	PAG. 76
	➤ ALLEGATO 3.: Classificazione delle riserve ed altri fondi in base alla vigente normativa fiscale	PAG. 77
	➤ ALLEGATO 4: Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI	PAG. 78
◆	GRUPPO SNAI: SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATO AL 30.06.2004 E NOTE ILLUSTRATIVE	PAG. 79
	▪ CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA	PAG. 80
	- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30.06.2004	PAG. 81
	- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.06.2004	PAG. 83
	• NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA	PAG. 84
	➤ AREA DI CONSOLIDAMENTO	PAG. 84
	➤ PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	PAG. 85
	➤ CRITERI DI VALUTAZIONE	PAG. 85
	➤ NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO	PAG. 89
	➤ NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO	PAG. 100

➤	NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	PAG. 106
➤	ALLEGATO 1: Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	PAG. 113
➤	COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI AL 30.06.2004	PAG. 114
◆	OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE	PAG. 116
◆	RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 119



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

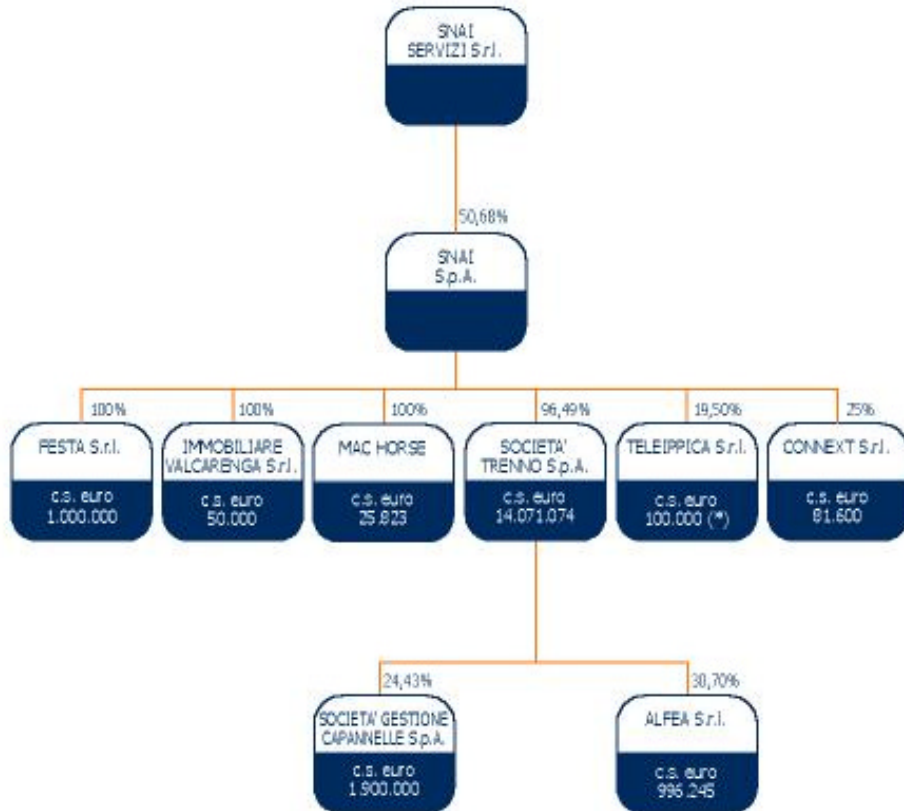
Consiglio di Amministrazione	Presidente	Maurizio Ughi
	Vice Presidente	Alberto Lucchi
	Amministratori	* Sandro Bassi * Francesco Cioffi * Claudio Corradini * Francesco Ginestra * Alessandro Mecacci * Paolo Rossi * Andrea Siano
	Direttore Generale	Luciano Garza
Collegio Sindacale	Presidente	Giuseppe Conselmo
	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 SNAT

Principali partecipazioni al 30 giugno 2004



(*) di cui versati € 50.000

IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)

	30.06.04	30.06.03	2003	2002	2001
SNAI S.p.A.					
a) Ricavi	23.913	25.202	48.416	64.037	56.006
b) Ammortamenti	3.994	4.232	8.529	12.533	14.324
c) Utile operativo netto	3.227	3.793	6.109	-7.638	-14.359
d) Utile (perdita) del periodo	2723	4.116	8.306	-25.563	-56.164
e) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	+301	625	1.361	23.314	3.889
f) Investimenti finanziari	-810	-63	1.101	12.565	1.198
g) Capitale investito netto	71.224	74.866	72.734	82.769	94.996
h) Indeb. (disp.) finanz. netto	31.153	41.708	35.386	53.727	46.294
i) Patrimonio netto	40.071	33.158	37.348	29.042	48.702
l) Dividendo distribuito:					
- totale		0			
- Lire/per azione		0			
m) Dipendenti	183	180	175	196	25
Utile operat.netto/ric. vendite	13,5%	15,1%	12,6%	-11,9%	-25,6%
Investimenti/ric. vendite	1,3%	2,5%	2,8%	36,4%	6,9%
Utile operativo netto/Capit. inv. netto	4,5%	5,1%	8,2%	-9,2%	-15,1%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	77,8%	125,8%	94,7%	185,0%	95,1%
GRUPPO SNAI					
n) Ricavi vendite	35.897	36.638	71.615	88.071	79.270
o) Ammortamenti	5.515	5.806	11.939	14.185	17.496
p) Utile operativo	4.997	5.053	7.780	-3.638	-13.375
q) Utile (perdita) del periodo	2.356	4.147	8.472	-18.916	-46.991
r) Variazioni investimenti	1.329	910	3.169	4.525	10.110
s) Avviamento netto attività telematica	9.149	12.412	10.769	14.027	17.285
t) Capitale investito netto	77.386	84.814	86.173	93.538	117.771
u) Indeb. (disp.) finanz. netto	35.952	50.067	40.851	62.964	66.143
v) Patrimonio netto	41.434	34.747	39.071	30.574	51.628
z) Dipendenti	412	399	391	420	462
Utile operat.netto/ric. vendite	13,9%	13,8%	10,9%	-4,1%	-16,9%
Investimenti/ric. vendite	3,7%	2,5%	4,4%	5,1%	12,8%
Utile operativo netto/Capit. inv. netto	6,5%	6,0%	9,0%	-3,9%	-11,4%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	86,8%	144,1%	104,6%	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 2003, 2002 e 2001 a confronto con quelli corrispondenti al 30 giugno 2004 e 30 giugno 2003.

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: (valore del rigo c/valori del rigo a) x 100
- Investimenti/ricavo vendite: (rigo e/rigo a) x 100
- Utile operativo netto/capitale investito netto: (rigo c/ rigo g) x 100
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: (rigo h/rigo i) x 100

per il Gruppo SNAI

- Utile operativo netto su ricavi vendite: (valore del rigo p/valori del rigo n) x 100
- Investimenti/ricavo vendite: (rigo r/rigo n) x 100
- Utile operativo netto/capitale investito netto: (rigo p/rigo t) x 100
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: (rigo u/rigo v) x 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 2004, evidenzia un utile dopo le tasse pari ad € 2.723 migliaia (€ 4.116 migliaia) dopo aver effettuato ammortamenti ed accantonamenti per complessivi € 5.278 migliaia (€ 5.206 migliaia).

La situazione contabile semestrale consolidata del Gruppo SNAI chiude al 30 giugno 2004 con un utile netto pari ad € 2.356 migliaia (€ 4.147 migliaia), dopo aver effettuato ammortamenti ed accantonamenti per complessivi € 8.380 migliaia (€ 7.268 migliaia).

Nel corso del primo semestre 2004 la società ed il Gruppo hanno conseguito utili dalla gestione caratteristica grazie al consolidamento della struttura economico-finanziaria e patrimoniale ed alla rifocalizzazione delle attività sul *core business*.

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 2004 è stato caratterizzato dalla fase finale del riassetto del settore che ha visto l'attuazione delle normative introdotte nei precedenti 18/24 mesi per regolare alcune questioni di vitale importanza per l'intero comparto, prima fra tutte la ben nota situazione dei cosiddetti "minimi garantiti".

Il sostanziale ed articolato rinnovamento del quadro normativo di riferimento ha ripristinato le complessive potenzialità economiche del settore ed ha consentito, fin dal corrente esercizio, ai Punti di Accettazione di operare in una più corretta logica di mercato.

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

- la ridefinizione dei minimi garantiti e l'aumento del corrispettivo dei concessionari (Legge n. 200 del 1° agosto 2003; Decreto Interdirigenziale AAMS del 10 ottobre 2003; Delibera del Commissario UNIRE n. 107 del 17 ottobre 2003; Legge n. 326 del 24 novembre 2003; Legge Finanziaria n. 350 del 24 dicembre 2003 all'articolo 2, comma 194)
- la proroga fino al 2011 per i concessionari adempienti (Delibera del Commissario UNIRE n. 107 del 17 ottobre 2003; Legge n. 326 del 24 novembre 2003 all'articolo 38)
- la possibilità di accorpamento e trasferimento delle concessioni (Legge Finanziaria n° 289 del 27/12/2002, articolo 22);
- la possibilità per il concessionario di ampliare l'ambito di attività a nuovi servizi e prodotti (Decreto del 3 Aprile 2003) ed agli Apparecchi da intrattenimento (Legge Finanziaria (L. n° 289 del 27/12/2002, articolo 22 e successive modificazioni ed integrazioni);

Alle norme sopra richiamate, emanate dall'agosto 2002 fino al dicembre 2003, si sono aggiunti nel primo semestre 2004 ulteriori provvedimenti in materia di scommesse ippiche e sportive che, rendendo operativa da un lato la riduzione della pressione fiscale ed introducendo, dall'altro, nuove possibilità di gioco, forniscono ai Punti di Accettazione Scommesse nuove prospettive di sviluppo:

- Decreto Ministero delle Finanze del 4 giugno 2004 e Decreto del Ministero delle Finanze e delle Politiche Agricole dell'11 giugno 2004 (G.U. del 21 giugno 2004): i decreti, in applicazione della legge 200/03, rendono operativi, con effetto retroattivo al 1 gennaio 2003, le riduzioni d'imposta sulle scommesse ippiche e sportive;
- Decreto del Ministero delle Finanze del 3 giugno 2004 (G.U. 3 luglio 2004): il decreto definisce le nuove tipologie di scommesse ippiche lungamente attese da Concessionari e scommettitori, quali le multiple a riferimento e le scommesse plurime (i cosiddetti "quartè" e "quintè"). Per l'applicazione del Decreto è necessario un provvedimento dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato.

Inoltre, il primo semestre del 2004 ha visto il completamento della normativa relativa agli apparecchi da intrattenimento sia per la definizione delle modalità di gestione degli apparecchi

leciti (le cosiddette "slot machine comma 6") sia per la individuazione dei concessionari incaricati da AAMS per la connessione in rete dei nuovi apparecchi collocati sul territorio.

Il completamento del quadro di riferimento prodotto con la Legge Finanziaria n. 289 del 27/12/2002 con disposizioni regolamentari che sono state emesse fin dal 2003 (la citata Legge Finanziaria n. 289 del 27/12/2002 e successive modificazioni ed integrazioni; il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 18 luglio 2003 concernente la riscossione delle entrate di competenza dei Monopoli di Stato; il Decreto Legge 30 settembre 2003 n. 69, convertito con modificazioni dalla Legge n. 126 del 2003; il Decreto dell'Economia e delle Finanze del 12 marzo 2004 n. 86 concernente la definizione delle funzioni della rete dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato per la gestione telematica degli apparecchi di gioco; il Decreto del Direttore Generale dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato dell'8 aprile 2004, concernente i termini e le modalità di assolvimento del prelievo erariale unico sugli apparecchi di intrattenimento di cui all'articolo 110 comma 6 del T.U.L.P.S. e relative integrazioni) ha infatti permesso nel primo semestre 2004 l'introduzione sul mercato delle nuove slot machine e l'espletamento della selezione per l'individuazione dei Concessionari di rete, cui SNAI S.p.A. ha partecipato.

Alla fine del mese di giugno 2004, l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha individuato i concessionari per "l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento", ammettendo tra questi anche SNAI S.p.A..

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

Il quadro normativo così delineato ed il ruolo regolamentatore dell'Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), ormai pienamente assunto, permettono di prevedere un mercato maggiormente dinamico e ricettivo in cui le specifiche competenze di SNAI S.p.A. possono essere adeguatamente valorizzate, generando importanti opportunità di fatturato.

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

2.1. Principali evidenze

Il mercato, che vale nel semestre oltre 7.8 miliardi di euro, conferma la sua potenzialità sia in termini di valore complessivo che di andamento e, dopo il rallentamento registrato nel 2003 (+ 1.56% vs 2002) torna a volare con un + 16% sul semestre corrispondente.

Le scommesse si confermano il secondo prodotto del mercato, rappresentando quasi un quarto della raccolta complessiva. Particolarmente performanti nel semestre le raccolte per scommesse sportive (+15,2%) e Lotto (+29.2%), ma con dinamiche di spesa diametralmente opposte: la spesa per le scommesse sportive incrementa del +24.9% (dato SNAI) mentre quella del Lotto segna un - 10,4 %.

Da tenere conto che, per i primi semestri 2003 e 2004 non sono disponibili informazioni precise su Bingo, Gratta e Vinci e Lotterie; se si integrano i dati relativi ai suddetti giochi e nel secondo semestre viene confermata l'attuale tendenza del mercato, si può stimare un mercato complessivo annuo a fine 2004 di oltre 18 miliardi di euro (circa 15,8 miliardi nel 2003).

2.2. Il Mercato dei Giochi e delle Scommesse

TOTALE MERCATO RACCOLTA per GIOCO (valori in milioni di Euro)	2001	2002	2003	2003 1° semestre	2004 1° semestre
TOTALE	14.541,13	15.609,66	15.121,73	6.740,48	7.829,57
+/- % vs a.p.		+7.3%	-3.1 %		+16,1%
LOTTO	7.339,379	7.863,19	6.937,825	3.425,406	4.425,068
SuperEnalotto	2.440,548	2.221,99	2.065,521	917,082	938,727
CONCORSI CONI TOTALE	777,747	563,95	497,470	275,333	296,812
<i>Totocalcio</i>	474,950	346,36	287,833	166,878	158,831
<i>IL9</i>			34,964		43,047
<i>Totogol</i>	263,001	199,86	168,770	102,551	94,934
<i>Toto Sei</i>	18,408	10,84	5,824	5,824	--
<i>Toto Bingol</i>	21,388	6,89	0,079	0,079	--
FORMULA 101	11,284	4,47	3,443	2,071	--
TOTIP	56,070	42,67	30,751	17,545	13,467
TRIS	501,841	448,69	602,231	311,923	310,760
TOTALE SEGMENTO SCOMMESSE	3.168,76	3.399,14	3.445,25	1.791,12	1.844,73
SCOMMESSE IPPICHE TOTALIZZATORE	2.188,87	2.285,12	2.310,71	1.205,75	1.172,13
SCOMMESSE SPORTIVE QUOTA FISSA	956,598	1.084,10	1.102,430	568,036	654,209
ALTRE SCOMMESSE SNAI	23,29	29,92	32,10	17,33	18,40
LOTTERIE	56,684	59,65	55,92	n.d.	n.d.
GRATTA E VINCI	174,106	241,91	225,89	n.d.	n.d.
BINGO	14,716	764,00	1.257,43	n.d.	n.d.

Il mercato riprende, quindi, l'andamento positivo: per il 2004, se verrà confermato l'andamento del primo semestre (+16%), è ragionevole attendersi oltre 18 miliardi di raccolta, cioè il valore massimo mai raggiunto.

Rispetto al primo semestre 2003, per la parte del mercato sotto nostra osservazione, la crescita di raccolta è di 1miliardo e 90milioni di euro, di cui 1miliardo proveniente dal solo **Lotto (+29%)**. Aumentano anche i Concorsi Calcio AAMS (+ 7,8%), leggermente il SuperEnalotto (+2.5%), stabile la Tris (-0.4%), continua il crollo del Totip (-23.1%).

Continua la crescita delle scommesse sportive: +15.2% da 568 a 654,2 milioni di raccolta, stabile all'8.4% la quota di mercato nonostante la chiusura, per adesione alla "rottamazione" proposta da AAMS, di alcune decine di Punti Vendita sui 980 esistenti.

Il trend di crescita delle scommesse sportive è solo in parte legato agli Europei, infatti la percentuale di crescita del segmento segnava già a maggio un abbondante + 9%.

Su questo dato, legato ai margini di crescita naturali del prodotto, hanno influito: il maggior numero di manifestazioni sportive - Premier League, campionato Brasiliano, Portogallo, Coppa Libertadores e altri minori - e le nuove tipologie di scommessa introdotte.

Lieve flessione delle **scommesse ippiche al totalizzatore** (-2,8% da 1.205,8 a 1.172,1), comunque secondo prodotto del mercato, su cui pesa lo sciopero che per i primi giorni del 2004 ha paralizzato l'attività ippica in Italia e la rottamazione che, anche in questo caso, ha ristretto la rete distributiva con effetti, però, maggiori vista la differente tipologia dei frequentatori dei Punti Vendita.

TOTALE MERCATO: 1° SEMESTRE 2004/2002 (valori in milioni di EURO)	2004 TOTALE A GIUGNO	QM	2003 TOTALE A GIUGNO	QM	2004/20023 Var %
---	----------------------------	----	----------------------------	----	---------------------

TOTALE MERCATO (senza Bingo)	7.829,57	100,0%	6.740,48	100,0%	16,1%
LOTTO	4.425,068	56,5%	3.425,406	50,8%	29,2%
SuperEnalotto	938,727	12,0%	917,083	13,6%	2,4%
CONCORSI CALCIO TOTALE	296,812	3,7%	275,333	4,1%	7,8%
<i>Totocalcio</i>	158,831	2,0%	166,878	2,5%	-4,8%
<i>il9</i>	43,047	0,5%		0,0%	
<i>TotoGol</i>	94,934	1,2%	102,551	1,5%	-7,4%
<i>TotoSei</i>	-	0,0%	5,824	0,1%	-100,0%
<i>TotoBingo</i>	-	0,0%	0,079	0,0%	-100,0%
FORMULA 101 GP		0,0%	2,071	0,0%	
TOTIP	13,467	0,2%	17,545	0,3%	-23,2%
TRIS	310,760	4,0%	311,923	4,6%	-0,4%
TOTALE SCOMMESSE* (ippiche sportive ed erario)	1.844,732	23,6%	1.791,119	26,6%	3,0%
SCOMMESSE IPPICHE AL TOTALIZZATORE	1.172,127	15,0%	1.205,754	17,9%	-2,8%
SCOMMESSE SPORTIVE A QUOTA FISSA	654,210	8,4%	568,037	8,4%	15,2%

* Per le scommesse Erario e Ippiche a quota fissa e Sportive al Totalizzatore nel totale sono presenti solo i valori SNAI (approssimativamente il 75% del totale di tre prodotti poco significativi)

(Fonte: Elaborazioni interne SNAI)

2.3. L'andamento di mercato di SNAI

Nel primo semestre 2004 la quota di SNAI sul totale mercato dei Giochi e delle Scommesse è stata del 18.6% contro il 20.9% dello stesso periodo del 2003. L'analisi della quota di mercato è condizionata dal boom di vendite del Lotto, da valutarsi alla luce delle considerazioni sopra esposte.

RACCOLTA (valori in milioni di Euro)	2004 TOTALE A GIUGNO	QM	2003 TOTALE A GIUGNO	QM	2004/2003 Var %
MERCATO TOTALE	7.829,57		6.740,48		+ 16,1%
TOTALE SNAI*	1.454,81	18,6%	1.409,58	20,9%	+ 3,2%
TOTALE SEGMENTO SCOMMESSE **	1.844,73	23,6%	1.791,19	26,6%	+ 3,0%

* Comprensivo della raccolta TRIS e concorsi pronostico

** Scommesse Ippiche ed Erario a quota fissa e Sportive a totalizzatore comprese solo per i valori SNAI

RACCOLTE SNAI (valori in euro)	2004 TOTALE A GIUGNO		2003 TOTALE A GIUGNO		2004/2003 Var %
IPPICHE AL TOTALIZZATORE	889.873.310	61,17%	917.457.695	65,09%	-3,01%
SPORTIVE A QUOTA FISSA	482.822.883	33,19%	415.409.436	29,47%	16,23%
ERARIO A QUOTA FISSA	7.871.400	0,54%	7.752.471	0,55%	1,53%
IPPICHE A QUOTA FISSA	10.139.310	0,70%	9.193.053	0,65 %	10,29%
SPORTIVE AL TOTALIZZATORE	384.661	0,03%	382.810	0,03%	0,48%
TOTALE SCOMMESSE (Tris Esclusa)	1.391.091.564	95,62%	1.350.195.465	95,79%	3,03%
TRIS	57.573.234	3,96%	59.387.252	4,21%	-3,05%
TOTALE SCOMMESSE TRIS INCLUSA	1.448.664.798	99,58%	1.409.582.717	100,00%	100,00%
CONCORSI PRONOSTICO	6.145.664	0,42%	-	-	-
TOTALE	1.454.810.461		1.409.582.717		3,21%

Nonostante l'astensione dal lavoro degli operatori ippici, dovuta ad uno sciopero, nei primi giorni del 2004 con conseguente effetto sulla raccolta di scommesse ippiche, Scommesse Ippiche al Totalizzatore e Scommesse Sportive a Quota fissa rappresentano ancora i prodotti leader di SNAI; per il futuro prossimo c'è da attendersi una significativa crescita delle scommesse ippiche a quota fissa, grazie all'introduzione delle scommessa multipla a riferimento, in passato molto apprezzata dal pubblico.

Analizzando i soli segmenti delle scommesse ippiche e sportive, si nota che SNAI ha una quota del 75,9% della raccolta di scommesse ippiche e del 73,8% di quelle sportive, confermando il proprio ruolo di leader indiscusso dei due segmenti.

Quote di Mercato di SNAI	IPPICA TOTALIZZATORE		SPORT QUOTA FISSA		TOTALE	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
TOTALE A GIUGNO	75,9%	76,1%	73,8%	73,1%	75,2%	75,1%

La raccolta delle scommesse telematiche continua a registrare un forte trend di crescita segnando un + 60% (solo SNAI) rispetto al giugno dello scorso anno. Le scommesse sportive a quota fissa hanno superato quelle Ippiche nel totale raccolta e nell'incidenza percentuale.

RACCOLTE TELEMATICHE (in euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	var %
IPPICA	7.956.538	5.601.901	42,03%
SPORT	10.385.143	5.879.841	76,62%
TOTALE A GIUGNO	18.341.681	11.481.742	59,75%

B. La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2004: obiettivi e principali azioni

Nel corso del primo semestre 2004, SNAI S.p.A. ha ulteriormente sviluppato la strategia già messa in atto a partire dal primo semestre 2003, volta a cogliere le opportunità che il nuovo scenario di riferimento del mercato sta generando.

L'obiettivo strategico della Società - il rafforzamento della posizione di leadership del settore delle scommesse e del ruolo di primario operatore nel più ampio mercato dei giochi - è stato perseguito con successo anche nel primo semestre del 2004, ottenendo significative conferme sia dall'andamento del mercato delle scommesse, che SNAI traina grazie ad una quota sulla raccolta del gioco vicina al 75%, sia dal sempre più incisivo rapporto di partnership instaurato con AAMS per la gestione di altri giochi (Concorsi a pronostico e Apparecchi da Intrattenimento).

Per il raggiungimento di tale obiettivo SNAI S.p.A. ha rifocalizzato le proprie attività sul "core business", operando sugli asset storici della società, razionalizzando la struttura societaria e semplificando la catena di controllo.

Il posizionamento, ormai consolidato, di SNAI S.p.A. quale *società a più alta specializzazione del mercato italiano nella progettazione e realizzazione di prodotti e servizi per il gioco e nella gestione delle attività ad essi connesse*, poggia su tre capisaldi strategici di lungo periodo:

- il forte orientamento al servizio al cliente ed al consumatore
- la vocazione all'innovazione ed alla ricerca di soluzioni "pensate su misura" del cliente
- la valorizzazione del know how altamente specialistico.

La validità della strategia individuata, oltre che dai risultati economici e di mercato conseguiti, è anche riscontrabile dai riconoscimenti ottenuti dalla Società in termini di autorevolezza e competenza sul mercato di riferimento. Un esempio per tutti: nel recente caso "calcio scommesse", che ha visto coinvolte personalità e società del mondo del calcio italiano, SNAI è stata spesso citata come riferimento per la correttezza e la affidabilità nella gestione del gioco.

1. L'orientamento al servizio al cliente ed al consumatore

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

In primo luogo, secondo quanto già impostato nel 2003, si è garantito il mantenimento degli standard di eccellenza nei sistemi di raccolta e di controllo di gioco e dei prodotti ad essa dedicati, continuando la ricerca e lo sviluppo di tecnologie all'avanguardia.

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, i quali hanno cominciato ad usufruire dei benefici finanziari derivanti dalle citate normative solo a decorrere dalla fine del primo semestre 2004.

Per l'area **servizi al cliente**, gli sviluppi effettuati sui **sistemi di raccolta a livello centro**, con il potenziamento dell'hardware di gestione, basato sul nuovo sistema a server partizionabili e l'upgrading del server esistente, e lo sviluppo dello Storage Enterprise (S.A.N. - Storage Area Network, l'hardware specifico per la memorizzazione dei dati), hanno permesso una più veloce gestione delle transazioni di gioco ed una più efficace ed efficiente gestione dei dati.

La nuova configurazione hardware, notevolmente più performante e ulteriormente espandibile, è in grado di far fronte anche alle necessità derivanti dalla nuova attività di gestione telematica delle slot machine nonché ai previsti sviluppi della gestione telematica e telefonica delle scommesse, già iniziati con la nuova modalità di accettazione scommesse via SMS, lanciata in occasione degli ultimi campionati europei di calcio.

È continuata l'implementazione del **sistema di controllo** per i Punti di Accettazione Scommesse. Tale sistema è concepito per permettere ai Punti SNAI di monitorare l'andamento del gioco tramite una consolle operativa di semplice utilizzo. Il sistema di controllo, in grado di "dialogare" e di ricevere aggiornamenti dal Centro operativo SNAI, fornisce statistiche utili alla gestione del Punto. Nel primo semestre 2004, sono state aggiunte alla consolle ulteriori funzionalità per permettere, tra l'altro, la gestione amministrativa delle slot machine collocate nel punto vendita, l'analisi dell'esposizione e del risultato economico del gioco, il controllo del gioco effettuato tramite SMS.

Per l'area **prodotti**, dopo l'implementazione delle nuove funzionalità sui terminali **Betsi, Max 3000** ed **Altura** per l'accettazione dei concorsi pronostici Totocalcio e Totogol (ricordiamo

sono stati avviati con l'accettazione del primo concorso del 17 agosto 2003) si stanno ora promuovendo le attività di commercializzazione e vendita tendenti a sostituire le apparecchiature già esistenti presso i punti vendita. 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.

Già dal secondo semestre 2003, nell'ottica di predisporre i migliori prodotti e servizi per l'accettazione del gioco, era 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.

Nel primo semestre 2004, si sono cominciati ad apprezzare gli effetti economici delle implementazioni effettuate sul **servizio GiocaSport**, con una crescita dei volumi di gioco raccolti per questo tramite pari a circa il 60% verso lo stesso periodo dell'anno precedente.

Con circa 18.3 milioni di Euro di raccolta nel primo semestre del 2004 (erano 11,5 milioni di Euro nel primo semestre 2003 e 25 nell'esercizio 2003), 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, anche in considerazione dei sempre crescenti impulsi alla liberalizzazione del mercato dei giochi.

1.2. L'attenzione al cliente: la comunicazione e la Certificazione etica

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

Inoltre, nel semestre sono state avviate le procedure per il riconoscimento della Certificazione di Responsabilità Etica (secondo la norma internazionale Social Accountability 8000), ulteriore dimostrazione del costante impegno di SNAI S.p.A. non solo alla ricerca dei massimi livelli di eccellenza dei servizi ma anche al rispetto dei "principi etici" nelle fasi di realizzazione ed erogazione dei servizi stessi.

Tra i vari requisiti previsti dalla norma SA 8000 si ricordano: l'astensione dall'utilizzo di manodopera infantile, il rifiuto del lavoro obbligato, la messa al bando di qualsiasi forma di discriminazione, il pieno riconoscimento dei diritti derivanti dalla contrattazione collettiva e di libertà d'adesione ai sindacati di riferimento, il rispetto delle norme relative alla salute e sicurezza dei luoghi di lavoro.

Infine, l'indagine di *customer satisfaction*, in fase di ultimazione, permetterà di rilevare il grado di soddisfazione della clientela di SNAI S.p.A., con particolare riguardo ai Punti di Accettazione Scommesse, e di trarre utili spunti e suggerimenti per ulteriori implementazioni dei servizi.

2. La vocazione all'innovazione

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.

Cogliere l'opportunità di questa nuova apertura del mercato è un fattore critico di successo per l'organizzazione. Grazie al suo elevato know how specialistico ed alle capacità di innovazione, SNAI S.p.A. ha potuto progettare e proporre ai Punti SNAI alcune nuove attività che saranno fonte di fatturato aggiuntivo per i Punti e per SNAI S.p.A..

2.1. Soluzioni su misura del cliente

SNAI S.p.A., nella ricerca costante di soluzioni pensate "su misura" del consumatore, ha riprogettato gli spazi di agenzia per venire incontro alle nuove esigenze poste dal mercato e favorire le molteplici modalità di fruizione del gioco nel Punto.

Il progetto "**Punto SNAI a misura di cliente**", presentato con successo nella Convention rivolta ai Concessionari del febbraio 2004, prevede, accanto all'area di vendita "tradizionale"

(con operatore), aree per la scommessa self service (caratterizzate dalla velocità di fruizione), aree con postazioni sedute riservate ai giocatori (per una maggiore riservatezza e comodità) ed aree dedicate agli altri giochi (slot machine e concorsi a pronostico). La prima agenzia rinnovata secondo le più avanzate concezioni di fruibilità ed accoglienza è stata aperta ad aprile 2004 ed ha registrato non solo il gradimento del pubblico ma anche significativi aumenti di affluenza e gioco.

2.2. Nuove modalità e tipologie di scommessa: gli SMS e le "multiple"

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

Verificata la completa funzionalità della nuova metodologia introdotta, si prevede che il nuovo servizio possa avere un apprezzamento significativo presso gli scommettitori già dal prossimo avvio dei campionati di calcio.

Il servizio di accettazione scommesse tramite SMS, fruibile per i possessori di carta GiocaSport, va ad ampliare il portafoglio delle scommesse telefoniche e telematiche di SNAI S.p.A., in linea con le più accreditate analisi di settore che vedono nel telematico le maggiori potenzialità di sviluppo per il mercato delle scommesse, dato atto anche del fatto che, con la normativa concessoria vigente, la rete territoriale di accettazione fisica delle scommesse resta necessariamente plafonata ai Punti di Accettazione esistenti.

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

Da sottolineare, inoltre, che in attesa del provvedimento attuativo delle scommesse "multiple a riferimento", SNAI sta completando la verifica di funzionalità delle apparecchiature e del sistema di raccolta per consentire ai Punti SNAI la accettazione anche di queste nuove tipologie di scommesse, la cui adozione è prevedibile già a decorrere dal mese di settembre.

3. La valorizzazione del know how specialistico

Come anticipato, per capitalizzare il proprio importante know how tecnologico, SNAI S.p.A. ha ritenuto opportuno adottare una strategia di estendere al settore del mercato dei giochi e delle scommesse le proprie conoscenze organizzative, tecnologiche e di sviluppo dei programmi di gestione delle attività connesse alla raccolta dei giochi, elaborando all'interno della propria struttura aziendale quanto necessario per poter attuare i servizi funzionali alla raccolta delle scommesse, oltre che alla partecipazione, in qualità di concessionario e/o provider ai bandi di gara indetti dalle competenti autorità pubbliche per la concessione e la raccolta dei concorsi pronostici e per la gestione delle apparecchiature da intrattenimento. Di fatto la partecipazione ai bandi di gara ed il conseguente esito favorevole è stato ottenuto senza avvalersi di importanti risorse e conoscenze esterne a quelle già disponibili all'interno del Gruppo.

3.1. Gli apparecchi da intrattenimento

La legge finanziaria n. 289 del 27/12/2002 aveva 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.

Sulla base di questa normativa e delle successive disposizioni normative e regolamentari emanate nel corso del 2003 e nei primi mesi del 2004 è stato possibile riscontrare un significativo interesse degli operatori per questa nuova attività.

Anche i Punti di Accettazione Scommesse hanno manifestato grande interesse ad introdurre nella propria attività queste tipologie di apparecchi (comunemente chiamate slot machines) al fine di ampliare l'offerta di gioco per raggiungere nuova clientela da fidelizzare sul core business. Le aspettative dei Punti SNAI coincidono anche con l'interesse della società a sviluppare nuove attività nel contesto del mercato dei giochi e delle scommesse, opportunità che si prospettano a seguito delle nuove disposizioni normative tuttora in fase di integrazione e completamento.

SNAI S.p.A. dopo aver condotto uno studio approfondito del settore, ha provveduto ad individuare le formule più indicate per la commercializzazione, la gestione ed il collegamento in rete delle slot machine sia per il Punto SNAI, sia per altri punti vendita, sia per la società stessa.

Nell'ottica della valorizzazione del proprio know how, SNAI S.p.A. conferma l'interesse sul settore delle slot machine in qualità di service provider e quindi, come già anticipato, ha partecipato alla selezione indetta da AAMS per la concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco mediante apparecchi da divertimento (pubblicato nel G.U.C.E. il 14 aprile 2004), ottenendo la richiesta qualifica di concessionario, insieme ad altri operatori.

Attualmente sta realizzando quanto richiesto dal bando di gara in ordine al collegamento minimo di n. 5000 apparecchi, da rendere operativo entro il prossimo 31 ottobre 2004.

Per favorire, comunque, lo start up in sicurezza del nuovo business "slot machine" nei i Punti Accettazione Scommesse, SNAI S.p.A. ha selezionato e messo a disposizione dei propri clienti un parco macchine – acquisito tramite autofinanziamento – che prevede la successiva possibilità di acquisto da parte dell'esercente; complessivamente, l'operazione è anche in grado di garantire un adeguato ritorno economico per la società.

3.2. I concorsi pronostici

Il 9 giugno 2003, SNAI S.p.A. è stato dichiarato ufficialmente "provider", insieme a Sisal S.p.A. e Consorzio Lottomatica Giochi Sportivi per i concorsi pronostici ed eventuali giochi a base sportiva. 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 attualmente collegato n. 755 punti di vendita di concorsi pronostici di cui n. 619 Punti Accettazione Scommesse, 60 Totorecettori e 76 altri punti vendita.

La nuova rete distributiva creata per il Totocalcio/Totogol è nata con l'obiettivo di rilanciare questi giochi, riportando progressivamente il movimento di raccolta ai livelli degli anni passati. Come visto nella sezione A.2. (Andamento del mercato dei giochi e delle scommesse), i concorsi a pronostico hanno registrato un complessivo +7.8%, dato positivo benché inferiore alle aspettative di AAMS.

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, modalità al momento non ancora operativa.

Nel primo semestre 2004 i ricavi ottenuti dai concorsi pronostici ammontano ad euro 261 migliaia.

La nuova attività di raccolta concorsi pronostici beneficia del know how in uomini e mezzi già esistente nella Società; ciò ne ha consentito 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.

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. Tale nuova qualifica di concessionario ha consentito alla nostra società una miglior visibilità nei confronti degli enti concedenti anche in funzione della partecipazione ai nuovi bandi di gara in materia di giochi e scommesse, quali ad esempio quello degli apparecchi da intrattenimento.

4. La razionalizzazione della struttura societaria

La concentrazione aziendale originatasi a seguito della fusione per incorporazione delle società operative nella capogruppo SNAI S.p.A. 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 è emerso nell'esercizio 2003 e ha continuato a produrre benefici effetti anche nel primo semestre 2004.

Analoghi effetti saranno prodotti anche nei periodi successivi. Inoltre la semplificazione della catena di controllo ha consentito altresì di liberare risorse da dedicare alle nuove attività quali concorsi pronostici e le slot machine che, altrimenti, avrebbero dovuto essere attuate mediante acquisizione di risorse esterne.

C. La gestione straordinaria: fatti di rilievo

1. Valorizzazione del patrimonio immobiliare

Nel corso dell'esercizio 2004, la Soprintendenza ai Beni Artistici e Culturali ha formalmente apposto il vincolo di interesse storico – artistico su parte delle aree del complesso ippico del Galoppo di Milano S. Siro, di proprietà di SNAI S.p.A. e di società facenti capo al Gruppo SNAI. A seguito di tale provvedimento, attualmente all'analisi dei consulenti del Gruppo, le società interessate stanno valutando le iniziative da intraprendere per valorizzare il complesso monumentale e, parallelamente, tutelare la proprietà.

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 interessanti.

2. Accordi transattivi su vertenze pregresse

La società controllata TRENNO S.p.A. ha raggiunto con l'INPS di Pistoia un accordo a transazione stralcio di tutte le vertenze insorte negli anni pregressi in relazione al richiesto pagamento dei contributi sui compensi devoluti agli addetti al totalizzatore e ai servizi vari dell'ippodromo di Montecatini.

L'onere per la società, peraltro già in parte prudenzialmente accantonato al fondo rischi della stessa, comporterà un'ulteriore esborso di € 520 migliaia.

Contestualmente nel corso del primo semestre 2004 la stessa società controllata ha ricevuto dall'INPS di Firenze il rimborso di € 2.205 migliaia per la restituzione degli oneri da condono effettuati in anni pregressi per la richiesta di contributi sociali sui compensi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Firenze, che erano stati versati con riserva di ripetizione in caso di esito favorevole delle vertenze insorte.

3. Effetti sul conto economico delle componenti non ripetitive

3.1.

In relazione al persistere delle difficoltà nell'incasso di taluni crediti verso alcuni concessionari del Bingo e verso concessionari di Punti Accettazione Scommesse - sia per l'attività di accettazione di scommesse ippiche e sportive, sia per la raccolta della scommessa Tris, sia infine per residui crediti delle originarie forniture di apparecchiature per l'apertura dei Punti SNAI - in sede di redazione della semestrale 2004 si è deciso prudenzialmente di accantonare al fondo svalutazione crediti € 57 migliaia (€ 147 migliaia) e di mantenere nel fondo svalutazione crediti tassato, ridestinandolo, complessivamente € 3.112 migliaia (€ 2.113 migliaia).

3.2.

Un esame puntuale dei rischi derivanti dalle procedure di liquidazione volontarie delle partecipazioni in società del Gruppo ha comportato un ulteriore accantonamento al fondo rischi ed oneri di € 600 migliaia, effettuato in via prudenziale per tener conto anche degli impegni di garanzia tutt'ora pendenti nei confronti delle società in liquidazione.

4. Condono fiscale

Nell'ambito delle norme previste dalla Legge finanziaria per l'anno 2003 (D. Legge 24.12.2002 n. 289) 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.

Il debito complessivo per il Gruppo SNAI si è attestato a € 2.350 migliaia 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 e della seconda rata in scadenza a novembre 2003 per complessivi € 1.021 migliaia, mentre la terza ed ultima rata di € 1.329 migliaia è stata pagata a giugno 2004.

Nel primo semestre 2004 è stato esteso il condono fiscale anche all'esercizio 2002 per tutte le società operative del Gruppo con le stesse modalità già adottate nell'adesione al precedente condono e con oneri contenuti già contabilizzati nell'esercizio 2003.

D. Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 30.06.2004 con valori al 30.06.2003 ed al 31.12.2003 in migliaia di euro a parità di struttura.

Come nel precedente esercizio anche nel primo semestre 2004, 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 e quella dei concorsi a pronostico che ha consuntivato ricavi per € 261 migliaia; quest'ultima non era presente nel primo semestre 2003.

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

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

30.06.2004 A	31.12.2003 B	30.06.2003 C	VARIAZIONE A-B
79.517	83.078	86.449	-3.561

Il decremento di € 3.561 migliaia è dovuto essenzialmente all'effetto combinato derivante dagli incrementi per acquisizione di immobilizzazioni immateriali per € 167 migliaia e di quelle materiali per € 119 migliaia che sono state rettificate dalle quote di ammortamento del periodo per immobilizzazioni immateriali pari a € 2.702 migliaia, di quelle materiali per € 1.292 migliaia. Le immobilizzazioni finanziarie risentono del decremento di complessivi € 810 migliaia dovuto all'effetto combinato della valutazione delle partecipazioni operative a patrimonio netto ed alla riclassifica della partecipazione in SAP – Società Allevamento Partenopeo – alla voce "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" in quanto oggetto, all'epoca della chiusura della situazione contabile semestrale di un contratto preliminare di vendita perfezionatosi in data 18 luglio 2004.

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:

30.06.2004 A	31.12.2003 B	30.06.2003 C	VARIAZIONE A-B
-6.638	-8.834	-10.248	2.196

L'incremento di € 2.196 migliaia deriva essenzialmente dall'effetto combinato, da una parte per l'incremento delle rimanenze di magazzino per € 751 migliaia, il decremento nei crediti commerciali per € 1.555 migliaia e nelle altre attività per € 811 migliaia oltre al decremento dei debiti commerciali per € 2.630 migliaia e delle altre passività per € 1.783 migliaia ed, infine, all'incremento dei fondi per rischi ed oneri per € 602 migliaia.

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

30.06.2004 A	31.12.2003 B	30.06.2003 C	VARIAZIONE A-B
71.224	72.734	74.866	-1.510

Il decremento di € 1.510 migliaia deriva dall'effetto combinato della sommatoria dei decrementi delle immobilizzazioni e del capitale d'esercizio netto e dall'incremento del trattamento di fine rapporto.

- L'indebitamento netto a fine periodo ammonta a:

30.06.2004 A	31.12.2003 B	30.06.2003 C	VARIAZIONE A-B
31.153	35.386	41.708	-4.233

L'indebitamento finanziario netto è costituito essenzialmente dall'indebitamento a lungo termine verso le banche (per il consolidamento) e altri finanziatori per € 42.926 migliaia, a breve verso le banche ed altri finanziatori (inferiore a 12 mesi) per € 6.481 migliaia, cui si contrappongono crediti, a titolo oneroso, su conto corrente finanziario, verso alcune controllate per complessive € 9.541 migliaia e verso controllante per € 4.657 migliaia, oltre a titoli e disponibilità per € 4.056 migliaia.

- Il patrimonio netto della società si attesta a € 40.071 migliaia contro € 37.348 migliaia; l'incremento di € 2.723 migliaia è stato originato dall'utile netto del periodo.

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

- I ricavi risultano essere:

30.06.2004 A	30.06.2003 B	31.12.2003 C	VARIAZIONE A-B
23.913	25.202	48.416	-1.289

La diminuzione è dovuta essenzialmente alla riduzione dei ricavi intervenuta nelle vendite di arredi e apparecchiature alle sale bingo di nuova concessione e nei servizi di progettazione per la ristrutturazione degli uffici postali, oltre alla riduzione dei servizi alle sale bingo a seguito della intervenuta ristrutturazione delle modalità di connessione con AAMS.

Tra i ricavi, sono di particolare rilievo i dati relativi alle entrate connesse alla raccolta delle scommesse, pari a circa € 17.860 migliaia (+2,34%) in progressivo aumento.

- I costi della produzione sono pari a:

30.06.2004 A	30.06.2003 B	31.12.2003 C	VARIAZIONE A-B
20.690	21.446	42.490	-756

La contrazione di € 756 migliaia sui costi della produzione è dovuta essenzialmente alla contrazione dei costi per consumi di materie prime e servizi per € 921 migliaia, dei costi di lavoro per € 115 migliaia e degli ammortamenti per € 238 migliaia in parte compensata dall'incremento degli oneri diversi per € 551 migliaia.

- Il margine operativo netto di conseguenza si mantiene positivo e si attesta a € 3.227 migliaia contro € 3.793 migliaia del primo semestre 2003 con un decremento di € 566 migliaia imputabile essenzialmente alla contrazione dei ricavi.
- La contrazione degli oneri finanziari netti ed i proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni portano poi il risultato ante componenti straordinarie a € 3.279 migliaia contro € 2.105 migliaia realizzato nel primo semestre 2003.
- Il risultato prima delle imposte del primo semestre 2004 si attesta di conseguenza a € 3.350 migliaia contro € 4.400 migliaia del primo semestre del precedente esercizio che, a differenza del primo semestre 2004, era stato influenzato in modo significativo da proventi non ripetitivi per € 2.995 migliaia. Dopo il conteggio delle imposte sul reddito del periodo e il recupero delle imposte differite attive, pari complessivamente a € 627 migliaia (erano € 284 migliaia nel primo semestre 2003), emerge un utile netto di € 2.723 migliaia contro € 4.116 migliaia del primo semestre 2003.

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

31.12.2003	(valori in migliaia di Euro)	30.06.2004	30.06.03
A) IMMOBILIZZAZIONI			
16.432	Immateriali	13.310	20.103
46.683	Materiali	45.510	47.510
23.247	Finanziarie	22.437	23.951
-3.284	Fondi per rischi ed oneri	-1.740	-5.115
83.078		79.517	86.449
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
6.882	Rimanenze	7.633	7.752
9.082	Crediti commerciali	7.527	12.475
6.100	Altre attività	5.289	8.493
-13.914	Debiti commerciali (-)	-11.284	-17.215
-5.403	Fondi per rischi ed oneri (-)	-6.005	-5.519
-11.581	Altre passività (-)	-9.798	-16.234
-8.834		-6.638	-10.248
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
74.244	D'ESERCIZIO (A+B)	72.879	76.201
-1.510	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-1.655	-1.335
72.734	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	71.224	74.866
Finanziato da:			
37.348	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	40.071	33.158
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
46.041	Debiti finanziari a medio e lungo termine	42.926	48.350
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
46.041	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	42.926	48.350
6.969	Debiti finanziari a breve termine	6.481	9.569
-17.624	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-18.254	-16.211
-10.655	Totale debiti a breve termine	-11.773	-6.642
35.386	Totale indebitamento (liquidità)	31.153	41.708
72.734	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	71.224	74.866

Snai S.p.A.
Conto economico riclassificato

ESERCIZIO 2003	(valori in migliaia di Euro)	30/06/2004	30/06/2003
48.416	A. RICAVI NETTI	23.913	25.202
183	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-72	36
	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	75	0
48.599	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	23.916	25.238
-24.684	Consumi di materie e servizi (-)	-11.383	-12.304
23.915	C. VALORE AGGIUNTO	12.533	12.934
-7.417	Costo del lavoro (-)	-3.697	-3.812
-933	Oneri diversi (-)	-958	-407
15.565	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	7.878	8.715
-8.529	Ammortamenti (-)	-3.994	-4.232
-927	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-657	-690
6.109	E. UTILE OPERATIVO NETTO	3.227	3.793
-2.722	Proventi (oneri) finanziari netti	-830	-1.388
	Proventi (Oneri) da società consolidate		
	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	882	-300
-954	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		
2.433	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	3.279	2.105
6.368	Proventi (oneri) straordinari	71	2.295
8.801	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.350	4.400
-495	Imposte sul reddito dell'esercizio	-627	-284
	Interessi di minoranza		
8.306	H. RISULTATO DELL'ESERCIZIO	2.723	4.116

Snai S.p.A.
Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di euro)	30/06/04	31/12/03	Variazioni
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI			
(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-35.386	-53.727	18.341
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio	2.723	8.306	-5.583
Ammortamenti	3.994	8.529	-4.535
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni			
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanz.	-816	454	-1.270
(Plusvalenze) Minusvalenze su alienazioni immob.	-96	-4	-92
(Plusvalenze) Minusvalenze da disavanzo fusione			
perdite su partecipazioni (al netto utilizzi fondo)	77	350	-273
accantonamento al fondo rischi	600	780	-180
utilizzo fondo imposte differite	-1	-125	124
Variazione del capitale d'esercizio netto	-2.196	2.912	-5.108
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	145	82	63
	4.430	21.284	-16.854
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
DI IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : per acquisizione	-167	-630	463
: per fusione			
Materiali: per acquisizione (-) / vendita (+)	-119	-722	603
: per fusione			
Finanziarie (-) : per acquisizione(-)	-50	-1.591	1.541
: per fusione			
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	139		139
	-197	-2.943	2.746
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			
Conferimento dei soci			
Valutazione a Patrimonio Netto			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale proprio (-)			
DISTRIBUZIONE DI UTILI (-)			
FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)	4.233	18.341	-14.108
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+F)			
(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-31.153	-35.386	4.233

Snai S.p.A.**Composizione delle disponibilità finanziarie nette****Posizione Finanziaria netta al 30-06-2004**

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
<hr/>			
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-42.926	-46.040	-3.114
debiti verso altri finanziatori			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-6.258	-6.311	-53
debiti verso altri finanziatori	-144	-516	-372
debiti verso controllate	-79	-142	-63
debiti verso controllante			
Totale debiti a lungo e a breve termine	-49.407	-53.009	-3.602
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	4.657	4.606	-51
crediti verso controllate	9.541	9.928	387
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	1.028	1	-1.027
Totale crediti a breve	15.226	14.535	-691
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	3.028	3.088	60
<hr/>			
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-31.153	-35.386	-4.233
<hr/>			

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 2004, al 30 giugno 2003 e al 31 dicembre 2003 (tutti i valori sono in migliaia di euro).

Va evidenziato che rispetto al 31.12.2003 è, da un lato, entrata nell'area di consolidamento integrale la società Mac Horse S.r.l., acquisita da terzi nel febbraio 2004, in quanto strategica per l'attività di informazione, divulgazione e diffusione dei dati e notizie di supporto alla raccolta di scommesse, dall'altro lato, è uscita dall'area di consolidamento integrale la controllata S.A.P. – Società Allevamento Partenopeo S.p.A. – in quanto al 30 giugno 2004 era in corso di cessione a terzi.

L'omogeneità dei dati delle due situazioni è pertanto influenzata, peraltro in modo non significativo, da queste variazioni.

Le immobilizzazioni si riducono di € 4.858 migliaia per l'effetto combinato degli incrementi per investimento per € 1.684 migliaia di € ed al processo di ammortamento dell'immobilizzazioni materiali ed immateriali per € 5.515 migliaia, oltre alla riclassifica della partecipazione della S.A.P. S.p.A. alla voce attività finanziarie a breve.

Il capitale d'esercizio netto si riduce rispetto al 31 dicembre 2003 a € -10.159 migliaia a causa essenzialmente dell'incremento dei crediti commerciali che sono aumentati da 13.976 migliaia di € a 16.073 migliaia di € per effetto della stagionalità di alcune attività del Gruppo: al 30 giugno 2003 infatti i crediti commerciali ammontavano a 20.263 migliaia di €.

Il patrimonio netto, comprensivo della quota di terzi, è aumentato a € 41.434 migliaia da € 39.071 migliaia essenzialmente per l'effetto dell'utile del periodo.

- La posizione finanziaria netta migliora significativamente. L'indebitamento infatti si riduce a:

30.06.2004	31.12.2003	VARIAZIONI
35.952	40.851	- 4.899

Alla data del 30.06.2004, l'indebitamento si riduce di € 4,9 milioni per la contrazione del debito a medio-lungo termine verso le banche e gli altri istituti finanziatori per 3.113 migliaia di €, del debito finanziario a breve termine 394 migliaia di € oltre all'ampliamento delle disponibilità e dei crediti finanziari a breve per 1.392 migliaia di €.

- Il valore della produzione nel semestre si contrae:

30.06.2004	30.06.2003	VARIAZIONI
35.900	36.638	-738

La diminuzione è causata essenzialmente da analoghi minori ricavi per vendite di tecnologie ed allestimenti per il primo impianto delle nuove sale bingo e della ristrutturazione degli uffici postali.

- I costi di produzione risultano:

30.06.2004	30.06.2003	VARIAZIONI
30.903	31.585	-682

La diminuzione è causata essenzialmente a minori costi di materie prime e servizi, collegate alla riduzione delle vendite delle tecnologie ed in parte dalla contrazione degli ammortamenti per il completamento del processo di ammortamento e dalla contrazione degli stanziamenti a fondo rischi per la diminuzione dell'entità di rischio sulle vertenze pendenti

L'Ebitda si attesta a 11.195 migliaia di € rispetto ad 11.726 migliaia di € del primo semestre 2003 a causa della contrazione del valore della produzione per la citata riduzione delle vendite di apparecchiature ed allestimenti; l'Ebit si mantiene sostanzialmente invariato a 4.997 migliaia di € rispetto a 5.053 migliaia di € del primo semestre 2003 grazie alla minor incidenza degli ammortamenti ed accantonamenti.

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.

Il beneficio derivante dalla riduzione degli oneri finanziari è stato pressochè annullato dagli oneri derivanti dalle quote del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto; infatti il risultato prima delle imposte è pari a 4.571 migliaia di € rispetto a 5.113 migliaia di € del corrispondente periodo 2003.

Il risultato netto del periodo si riduce a 2.356 migliaia di € rispetto a 4.147 migliaia di € del primo semestre 2003 a causa essenzialmente delle maggiori imposte del periodo che aumentano a 2.182 migliaia di € rispetto a 955 migliaia di € del primo semestre 2003.

Gruppo Snai
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31.12.2003 (valori in migliaia di Euro)	30.06.2004	30.06.2003
A) IMMOBILIZZAZIONI		
16.233 Immateriali	13.335	19.245
79.001 Materiali	78.041	80.659
3.632 Finanziarie	2.632	3.211
98.866	94.008	103.115
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO		
7.042 Rimanenze	7.794	7.915
13.976 Crediti commerciali	16.073	20.263
7.013 Altre attività	7.352	10.734
-19.588 Debiti commerciali (-)	-19.206	-24.677
-6.507 Fondi per rischi ed oneri (-)	-7.099	-6.153
-14.629 Altre passività (-)	-15.073	-20.440
-12.693	-10.159	-12.358
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'		
86.173 D'ESERCIZIO (A+B)	83.849	90.757
-6.251 D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-6.463	-5.943
79.922 E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	77.386	84.814
Finanziato da:		
39.071 F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	41.434	34.747
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO		
46.040 Debiti finanziari a medio e lungo termine	42.927	48.350
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
46.040 Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	42.927	48.350
6.962 Debiti finanziari a breve termine	6.568	9.525
-12.151 Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-13.543	-7.808
-5.189 Totale debiti a breve termine	-6.975	1.717
40.851 Totale indebitamento (liquidità)	35.952	50.067
79.922 H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	77.386	84.814

Gruppo Snai
Conto economico consolidato riclassificato

31.12.2003	(valori in migliaia di Euro)	I Sem. 2004	I Sem. 2003
71.615	A. RICAVI NETTI	35.897	36.602
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di		
183	lavorazione, semilavorati e finiti	-72	36
	Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lav. Su ordinazione		
	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	75	
71.798	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	35.900	36.638
-32.403	Consumi di materie e servizi (-)	-14.936	-15.687
39.395	C. VALORE AGGIUNTO	20.964	20.951
-16.802	Costo del lavoro (-)	-8.419	-8.431
-1.785	Oneri diversi (-)	-1.350	-794
20.808	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	11.195	11.726
-11.939	Ammortamenti (-)	-5.515	-5.806
-1.089	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-683	-867
7.780	E. UTILE/(PERDITA) OPERATIVO	4.997	5.053
-3.793	Proventi (oneri) finanziari netti	-1.183	-2.007
-166	Quote di risultato di società valutate con il metodo		
5	del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-739	-96
	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		
3.826	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	3.075	2.950
6.217	Proventi (oneri) straordinari	1.496	2.163
10.043	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.571	5.113
-1.561	Imposte sul reddito del periodo	-2.182	-955
8.482	H. RISULTATO DEL PERIODO	2.389	4.158
-10	(Utile) perdita del periodo di competenza di terzi	-33	-11
8.472	I. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	2.356	4.147

Gruppo Snai
Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/04	31/12/2003	variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-40.851	-62.964	22.113
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	2.356	8.472	-6.116
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	33	10	23
Risultato delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	739	166	573
Ammortamenti	5.515	11.939	-6.424
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-92	-48	-44
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni			
Variazione del capitale d'esercizio netto	-2.534	4.217	-6.751
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	212	254	-42
	6.229	25.010	-18.781
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : acquisizioni	-151	-929	778
variazione area consolidamento		18	-18
Materiali (-) : acquisizioni	-1.456	-1.911	455
variazione area consolidamento	-90	117	-207
Finanziarie (-): acquisizioni	-77	-279	202
variazione area consolidamento		-50	50
riclassifiche a/da attivo circolante			
+ Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	378	170	208
	-1.396	-2.864	1.468
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi (per fusione)			
Contributi in conto capitale/valutaz.peritale Crai			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale a società controllanti o a terzi (-)			
Variazione dei debiti finanziari al netto dei crediti finanziari			
E. VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' FINANZIARIE A SEGUITO DI VARIAZIONI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO			
Imprese entrate nell'area di consolidamento	66		66
Differenza P.N. di terzi		17	-17
Imprese uscite dall'area di consolidamento		-50	50
	66	-33	99
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)	4.899	22.113	-17.214
I. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+H) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-35.952	-40.851	4.899

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	-42.927	-46.040	3.113
debiti v/altri finanziatori			
debiti verso Istituti di Previdenza			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-6.258	-6.325	67
debiti v/altri finanziatori	-231	-516	285
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate	-79	-121	42
debiti verso controllante			
Totale debiti a lungo e a breve termine	-49.495	-53.002	3.507
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	4.815	4.607	208
crediti verso controllate	442	212	230
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	329	1	328
Totale crediti a breve	5.586	4.820	766
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	7.957	7.331	626
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-35.952	-40.851	4.899

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

Nel seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel corso del primo semestre 2004.

1. SNAI S.p.A.

La società ha raggruppato in se le principali attività legate alla fornitura di beni e servizi ai punti di accettazione scommesse: è titolare della concessione per la raccolta dei concorsi sportivi a pronostico e dal 30.06.2004 di quella per effettuare il service provider delle apparecchiature da intrattenimento. La società svolge attualmente le seguenti attività:

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

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari del primo semestre 2004 si fa rimando al paragrafo D.

2. Società Controllate operative

2.1. FESTA S.r.l.

La società si occupa principalmente dell'erogazione di servizi di help desk e di call center ai PAS ed ai punti vendita dei concorsi a pronostico e del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento, per conto di SNAI, oltre alla gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, tramite carta Giocasport ed sms, ecc.) per conto dei PAS concessionari.

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

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

Nel primo semestre 2004 a fronte di un fatturato di € 1.543 migliaia (€ 1.219 migliaia nel primo semestre 2003) rivolto essenzialmente alle altre società del Gruppo, il primo semestre 2004 chiude con una perdita di € 132 migliaia (€ 449 migliaia nel primo semestre 2003) dopo aver effettuato ammortamenti per € 196 migliaia (€ 218 migliaia nel primo semestre 2003) e accantonamenti per € 70 migliaia (€ 51 migliaia nel primo semestre 2003).
Il trend delle scommesse in crescita consente di far ritenere possibile avvicinare un sostanziale pareggio per il corrente esercizio.

2.2. Società Trenno S.p.A.

La società si occupa della gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e Montecatini (trotto). Nell'ambito della convenzione con l'U.N.I.R.E. Unione Nazionale Incremento Razze Equine, ente pubblico alle dipendenze del Ministero delle Politiche Agricole, la società organizza la gestione del centro di allenamento di galoppo di Milano S. Siro e la raccolta, all'interno degli ippodromi, delle scommesse sulle corse dei cavalli.

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

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

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

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

La società nel primo semestre 2004 ha conseguito ricavi per € 12.956 migliaia (€ 12.854 migliaia nel primo semestre 2003) e chiude il periodo con un utile netto di € 954 migliaia (contro € 310 migliaia nel primo semestre 2003) dopo aver effettuato ammortamenti di € 1.466 migliaia (€ 1.437 migliaia nel primo semestre 2003) oltre ad accantonamenti per € 1.673 migliaia (€ 1.181 migliaia nel primo semestre 2003) anche grazie alla realizzazione di proventi straordinari netti per € 1.442 migliaia (€ - 97 migliaia nel primo semestre 2003).

2.3. Valcarenga S.r.l.

Anche nel primo semestre 2004 la sua attività è proseguita secondo le tradizionali linee di supporto agli impianti ippici della Società Trenno S.p.A. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

Il bilancio al 30 giugno 2004 evidenzia un utile netto di € 22 migliaia (€ 5 migliaia nel primo semestre 2003) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 17 migliaia (€ 19 migliaia nel primo semestre 2003).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 30.587 (€ 22.034) su un fatturato di € 91.673 (€ 140.027) di cui € 59.393 (€ 59.393) intragruppo.

Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fa prevedere un risultato netto di fine periodo in linea con quello del 2003.

2.4. SAP S.p.A.

Nel quadro delle risorse aziendali direttamente correlate all'attività ippica, la società affitta i complessi immobiliari di proprietà alla Società Ippodromi & Città S.p.A. (già Società Ippica Villa Glori Agnano) per la stabulazione dei cavalli.

Questa partecipazione, da tempo considerata non strategica dall'organo amministrativo, è stata integralmente ceduta a terzi.

2.5. Mac Horse S.r.l.

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

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

A fronte di un fatturato € 341 migliaia al 30 giugno 2004 rivolto essenzialmente alla controllante, la situazione contabile del primo semestre 2004 chiude con un utile netto di € 69 migliaia, dopo aver effettuato ammortamenti per € 7 migliaia.

Le previsioni di risultato di fine anno sono per il mantenimento di un utile netto.

3. Società Collegate dirette

3.1. Connex S.r.l.

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

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

La bozza della situazione contabile al 30 giugno 2004 chiude con un utile netto di € 4.685 (contro un utile di € 2.530 del 31 dicembre 2003) dopo aver effettuato ammortamenti per € 9.102 (€ 21.546 al 31 dicembre 2003).

I ricavi ammontano ad € 304.306 (€ 539.293 al 31 dicembre 2003) ed i costi della produzione sono pari ad € 271.536 (€ 487.947 al 31 dicembre 2003) lasciando un margine di € 32.770 (€ 51.346 al 31 dicembre 2003).

Le previsioni di chiusura di fine anno sono per il mantenimento di un utile netto in linea con quello del precedente esercizio.

4. Altre partecipate e società collegate indirette operative

4.1. TIVU+ S.p.A. in liquidazione

La società che svolgeva l'attività di elaborazione e di trasferimento delle immagini dagli ippodromi italiani ed esteri ai PAS per conto dell'U.N.I.R.E., il 7 luglio 2004 a seguito dell'assemblea straordinaria dei soci è stata posta in liquidazione volontaria.

L'esercizio 2003 chiudeva con ricavi pari a € 12.137 migliaia (€ 21.795 migliaia nel 2002) e con una perdita di € 6.732 migliaia (€ 5.581 migliaia nel 2001).

Rinviamo ai fatti successivi alla chiusura per maggiori dettagli.

4.2. Società Gestione Capannelle S.p.A.

La partecipazione è detenuta al 24,43% tramite la Società Trenno S.p.A.

Il bilancio al 31.12.2003 chiudeva con una perdita di € 2.075 migliaia (contro € 223 migliaia del 2002).

Tale risultato derivava da: valore della produzione di € 10.955 migliaia (contro 11.362 del 2002), costi della produzione per € 12.595 migliaia (contro € 10.745 migliaia del 2002), proventi finanziari netti € 19 migliaia (contro € 32 migliaia del 2002) e proventi straordinari netti per € 55 migliaia (contro € 49 migliaia).

Il bilancio dell'esercizio 2003 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 779 migliaia (contro € 823 migliaia del 2002) ed accantonamenti per € 2.125 migliaia (contro € 365 migliaia del 2002), di cui € 2.100 migliaia effettuato a fronte degli oneri derivanti dal contenzioso in essere, incluso l'arbitrato con il Comune di Roma per la concessione del comprensorio.

Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 732 migliaia e i contributi per migliorie di € 284 migliaia dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione, scaduta al 31.12.2000, è tuttora in regime di prorogatio sino al 30.9.2004 in attesa dell'esito del bando di gara a licitazione privata per la concessione dell'ippodromo e del centro di allenamento di Roma Capannelle.

La Società Capannelle, è stata ammessa alla fase di presentazione dell'offerta per la gestione futura dell'ippodromo e in data 26 aprile 2004, ha provveduto alla consegna del dossier richiesto dal bando pur avendo in essere una vertenza con l'ente concedente in esito al lodo arbitrale emesso per i rapporti inerenti la precedente concessione.

4.3. Alfea S.r.l. – Società Pisana per le Corse dei Cavalli

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

Il bilancio al 31 dicembre 2003, evidenzia un utile netto di € 352 migliaia (contro € 730 migliaia del 2002) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 271 migliaia (contro € 240 migliaia del 2002).

Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 4.698 migliaia (contro € 4.419 migliaia del 2002), costi della produzione per € 3.999 migliaia (contro € 3.645 migliaia del 2002), proventi finanziari netti per € 31 migliaia (contro € 42 migliaia del 2002) e proventi straordinari netti per € 32 migliaia (contro € 345 migliaia del 2002).

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

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

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

I servizi e le prestazioni richiesti dalla controllante SNAI S.p.A. alle società operative controllate del Gruppo per la resa dei servizi ai concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive sono remunerati, in stretta correlazione con il contratto attivo stipulato tra SNAI S.p.A. ed i singoli concessionari il quale prevede una percentuale di remunerazione dell'1,2% sul volume di scommesse raccolte.

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

Gli altri servizi amministrativi e tecnici che vengono prodotti, erogati ed usufruiti all'interno delle società del Gruppo, sono addebitati alle controllate e collegate in funzione del loro effettivo utilizzo, tenuto conto del costo di acquisizione o produzione del servizio e della prestazione.

Sono invece più contenuti, dopo la intervenuta fusione, gli scambi di prestazioni tra le società del Gruppo SNAI e tra queste e la controllante SNAI Servizi S.r.l., con la quale sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato ed a tassi sostanzialmente equiparati al *prime rate* ABI, oltre ad alcune prestazioni di servizi amministrativi, legali e finanziari e di locazione di uffici.

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

Si fa rimando alla Nota Integrativa alla situazione contabile consolidata per le evidenze di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del primo semestre 2004 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

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

H. Revisione contabile della relazione semestrale

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

In conformità alle norme del regolamento Consob n. 11971 del 14.5.1999, con richiamo all'art. 2428 terzo comma 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 stato deliberato un corrispettivo complessivo di € 155 migliaia determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alle qualifiche del personale, il tempo previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob.

I. Risorse Umane e relazioni esterne

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30.06.2004 n. 412 unità, in aumento di n. 21 unità (essenzialmente nell'attività di servizi ai concessionari per la raccolta delle scommesse) rispetto alla fine dell'esercizio 2003 e di n. 13 unità rispetto al 30 giugno 2003, a seguito dell'acquisizione della partecipata Mac Horse Srl avvenuta al febbraio 2004. Gli organici complessivi sono così ripartiti:

CATEGORIA	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
Dirigenti	13	13	13
Impiegati e Quadri	286*	268	274
Operai	113	110	112
Totale Dipendenti	412	391	399

* di cui n. 55 part time e n. 11 maternità

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

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 7 dipendenti, passando dagli iniziali n. 175 dipendenti alla fine dell'esercizio 2003 agli attuali n. 183 dipendenti (tra questi n.18 sono part time e n. 9 sono in maternità).

SNAI S.p.A.	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
Dirigenti	12	12	12
Impiegati e quadri	168	160	165
Operai	3	3	3
	183	175	180

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

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

L. Salute e sicurezza ambientale

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 primo semestre 2004 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 del primo semestre 2004, 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.

Nel corso del corrente esercizio la Capogruppo SNAI S.p.A., dopo aver delineato le linee guida, ha avviato la procedura per ottenere in tempi brevi la "certificazione etica" in base alla normativa SA8000.

M. Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi

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

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.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella le entità dei crediti commerciali che risultano in essere alla fine del primo semestre 2004 ed al 31.12.2003 tra SNAI S.p.A. e le società controllate del Gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi Srl, cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale. Viene anche fornita nella stessa tabella evidenza dei debiti che alcuni dei soci della stessa controllante SNAI Servizi Srl, nella cui compagine figurano anche amministratori di SNAI S.p.A., hanno nei confronti delle società operative del Gruppo SNAI.

CREDITI COMMERCIALI	SERVIZI E PRODOTTI		RACCOLTA TRIS E CONCORSI PRONOSTICO	
	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2004	31.12.2003
V/ soci di SNAI Servizi srl ▪ da società del Gruppo ▪ da SNAI S.p.A.	65 1.498	2 1.526	0 152	0 370
Di cui verso soci nella cui compagine figurano anche amministratori di SNAI S.p.A. ▪ da società del Gruppo ▪ da SNAI S.p.A.	24 471	0 262	0 23	0 79

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 ed in caso di assenza al Vice Presidente. Di volta in volta, per specifiche esigenze, il Consiglio di Amministrazione attribuisce poteri di straordinaria amministrazione al Presidente ed al Vice Presidente con eventuale facoltà di sub delega.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 03.06.2002 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 2004.

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

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

Le menzionate azioni intraprese dagli amministratori in attuazione del piano di ristrutturazione al fine di ottenere la piena efficienza della organizzazione e della struttura aziendale, unitamente all'aumento fisiologico del movimento delle scommesse ippiche e sportive ed alle mutate condizioni del mercato di riferimento (come descritto nei paragrafi precedenti) hanno reso possibile e fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni del Gruppo ed a consentire il reperimento delle risorse necessarie per la realizzazione delle nuove attività dei servizi agli apparecchi da intrattenimento e di continuare a consolidare quella di recente introduzione dei concorsi a pronostico avvenuta nel secondo semestre del 2003.

La realizzazione delle operazioni di cui ai successivi paragrafi n. 4-5 conclude il piano di ristrutturazione del Gruppo SNAI con alcuni mesi di anticipo rispetto al programma triennale originariamente previsto, con risultati economici e finanziari migliori di quelli programmati.

1. Gli apparecchi da intrattenimento

Nei primi mesi del 2004 è giunto a termine il complesso iter che ha portato alla completa definizione del quadro normativo sugli apparecchi da intrattenimento (comma 6), regolamentando gli esistenti ed introducendo una nuova tipologia, così come già delineato nella legge finanziaria del 2003. Le nuove "slot machine" (come comunemente viene chiamata la tipologia di apparecchi da intrattenimento di nuova introduzione) prevedono la possibilità per il giocatore, a fronte di una giocata del costo di 0.50 €, di vincere somme in denaro secondo predefiniti parametri di restituzione.

Tali tipologie di apparecchi sono 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 S.p.A. anche per i mesi successivi a quelli della fine del primo semestre in cui hanno cominciato ad essere introdotti nei Punti di Accettazione Scommesse.

A fronte di ciò, SNAI S.p.A. ha predisposto un accordo standard contrattuale verso i Punti di Accettazione Scommesse ed operatori terzi del settore, per poter disporre e collegare in rete

sul territorio nei tempi previsti dal bando di gara gli apparecchi da intrattenimento previsti dalla nuova regolamentazione. Tali apparecchi sono in fase di collegamento in via telematica all'ente competente secondo un programma di tempi e modalità indicate nelle disposizioni regolamentari.

2. Valorizzazione dei complessi immobiliari

In data 28 luglio 2004 la Soprintendenza ai Beni Architettonici e del Paesaggio ha notificato l'apposizione del vincolo ambientale a parte delle aree e le strutture di Milano San Siro di proprietà della società SNAI e delle proprie controllate Società Trenno S.p.A. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l..

Il provvedimento è allo studio dei consulenti del Gruppo al fine di valutare le migliori iniziative da intraprendere per la difesa degli interessi della proprietà.

Tali aree, rientrano in un progetto di valorizzazione del comprensorio ippico per il quale sono stati definiti accordi con operatori specializzati.

3. Annotazione relativa al documento programmatico sulla sicurezza

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Legge n.675/96) prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione od aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Il documento programmatico sulla sicurezza è pertanto prescritto dal citato disciplinare tecnico allegato al decreto legislativo 30.06.2003 (testo unico in materia di protezione dei dati personali) quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili nell'ambito delle banche dati utilizzate dalle diverse funzioni aziendali per lo svolgimento della propria attività operativa.

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

4. TIVU+ S.p.A. in liquidazione

TIVU+ S.p.A. (capitale sociale di € 520.000 partecipata da SNAI S.p.A. per € 101.400) è stata posta in liquidazione volontaria nell'Assemblea Straordinaria del 7 luglio 2004 poiché la società che svolgeva attività di ripresa, trasporto e diffusione dei segnali televisivi ed attività di telefonia, non ha raggiunto gli obiettivi prefissati. TIVU+ ha ceduto pertanto, in affitto quadriennale ad Atitel S.p.A. il ramo d'azienda telefonia, non più d'interesse del Gruppo SNAI al pari delle altre attività residuali oggetto di liquidazione. L'attività televisiva ippica e sportiva, di interesse del Gruppo SNAI, continua grazie al contratto di affitto triennale dello specifico ramo d'azienda stipulato da Teleippica S.r.l. con capitale sociale di € 540.000, partecipata al 19.50 per cento da SNAI S.p.A., immediatamente subentrata nella operatività relativa garantendo la continuità della attività televisiva. Il valore di carico della partecipazione di TIVU+ S.p.A. in liquidazione al pari di tutti i rapporti di credito vantati da SNAI S.p.A. nei suoi confronti erano già stati integralmente svalutati.

5. Cessione partecipazione S.A.P. Società Allevamento Partenopeo

SNAI S.p.A. il 28 luglio 2004 ha ceduto alla L.D. Gest S.r.l. società con sede in Napoli attiva nel settore immobiliare, la partecipazione del 100% detenuta nella SAP – Società Allevamento Partenopeo S.p.A. - per 1,25 milioni di euro, realizzando una plusvalenza pari a 0,4 milioni di euro.

O. 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 del primo semestre 2004.

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, 13 settembre 2004



***Situazione contabile al 30.06.04 e Nota
illustrativa***

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale al 30 giugno 2004

31.12.2003	ATTIVO (in Euro)	30.06.2004	30.06.2003
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
<hr/>			
(B) IMMOBILIZZAZIONI:			
15.206.226	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	12.671.075	17.950.288
46.682.773	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	45.509.968	47.509.827
21.188.680	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	21.336.149	20.989.027
83.077.679	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	79.517.192	86.449.142
<hr/>			
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
6.881.860	I RIMANENZE:	7.633.347	7.751.597
28.591.895	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	25.398.954	39.626.716
210.398	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	611.845	265.886
1.237	III ATTIVITA' FINANZ.CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZ.	1.027.949	4.294
3.088.471	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.028.120	1.973.154
38.773.861	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	37.700.215	49.621.647
<hr/>			
1.653.732	(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.459.484	2.137.307
<hr/>			
123.505.272	TOTALE ATTIVO	118.676.891	138.208.096

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale al 30 giugno 2004

31.12.2003	PASSIVO (in Euro)	30.06.2004	30.06.2003
(A) PATRIMONIO NETTO			
28.570.454	I CAPITALE	28.570.454	28.570.454
	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
471.522	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
	IV RISERVA LEGALE	886.824	471.522
	V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
	VI RISERVE STATUTARIE		
-1	VII ALTRE RISERVE	7.890.728	
	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		
8.306.031	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.722.668	4.116.290
37.348.006	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	40.070.674	33.158.266
5.403.495	(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	6.004.654	5.518.507
1.510.062	(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.655.555	1.335.403
32.357.805	(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	27.302.206	49.056.376
46.606.860	(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	42.926.557	48.677.135
279.044	(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	717.245	462.409
123.505.272	TOTALE PASSIVO	118.676.891	138.208.096
42.645.591	CONTI D'ORDINE: GARANZIE RICEVUTE	46.965.565	28.554.073
433.538	a) fidejussione a Comuni per concessioni edilizie	433.539	551.732
415.126	b) impegni leasing e locazioni operative	1.529.797	888.840
1.907.377	c) patronage a società consociate	736.053	1.907.377
405.952	d) fidejussioni a favore di società consociate	405.952	405.952
9.812.681	e) fidejussioni ricevute da controllante	9.812.681	9.812.681
2.901.180	f) beni in leasing e locazione operative	2.366.792	3.289.358
3.761.916	g) beni nostri presso terzi	5.035.965	3.750.692
103.816	h) cambiali in garanzia da clienti	59.323	133.477
690.653	i) cambiali attive cedute a fornitori	1.363.751	600.612
18.000.000	l) fidejussione a AAMS per gara appalto concorsi pronostici	18.000.000	3.000.000
4.213.352	m) titoli depositati in pegno a favore di terzi	4.213.352	4.213.352
	n) fidejuss.a AAMS per selezione gestore rete gioco mediante apparecchi da intrattenimento	3.000.000	
	o) fidejussione a Ministero a garanzia adempimenti Contrattuali	8.360	

Snai S.p.A.
Conto Economico al 30 giugno 2004

31.12.2003	(in Euro)		30.06.2004	30.06.2003
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
45.608.184	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.638.873	22.902.363
182.796	2)	variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-72.116	35.958
	3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
	4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	75.000	
2.808.299	5)	altri ricavi e proventi	1.274.331	2.300.841
48.599.279 TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)			23.916.088	25.239.162
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
1.030.108	6)	per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.062.328	374.834
18.918.897	7)	per servizi	8.926.856	9.594.453
3.159.728	8)	per godimento di beni di terzi	1.217.682	1.776.770
7.417.489	9)	per il personale:	3.697.645	3.812.291
8.676.147	10)	ammortamenti e svalutazioni	4.051.006	4.421.963
1.574.800	11)	Variatz.Riman. materie prime, consumo e merci	-823.603	558.225
780.000	12)	Accantonamento per rischi	600.000	500.000
932.550	14)	oneri diversi di gestione	958.243	407.093
42.489.719 TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)			20.690.157	21.445.629
6.109.560 DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)			3.225.931	3.793.533
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
150.326	15)	proventi da partecipazioni	10.790	124.384
1.316.509	16)	altri proventi finanziari	653.146	624.714
3.700.886	17)	interessi e altri oneri finanziari	1.435.676	2.140.353
487.847	17)bis	utili e perdite su cambi	58.012	-3.270
-2.721.898 TOTALE (15+16+17-17 bis)(C)			-829.752	-1.387.985
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
	18)	rivalutazioni	1.036.870	284.806
954.053	19)	svalutazioni	154.540	584.371
-954.053 TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)			882.330	-299.565
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
6.774.449	20)	proventi straordinari	72.757	2.356.938
406.467	21)	oneri straordinari	1.852	62.404
6.367.982 TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)			70.905	2.294.534
8.801.591 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)			3.349.414	4.400.517
495.560	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	626.746	284.227
8.306.031 23) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO			2.722.668	4.116.290

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

Il Presidente
Maurizio Ughi

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE DELLA SOCIETA' SNAI S.p.A. AL 30 GIUGNO 2004

CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE

La situazione semestrale della Società al 30 Giugno 2004 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 2004, il risultato del periodo è stato calcolato al netto del presumibile carico fiscale (IRES ed IRAP alla data del 30 giugno 2004) come effettuato nel corrispondente periodo della precedente relazione semestrale ed a fine esercizio, tenuto conto delle modalità di determinazione degli imponibili fiscali ai fini del calcolo delle imposte IRES – Imposta sul reddito delle società – ed IRAP – Imposta sul reddito delle attività produttive.

I dati sono presentati in Euro.

Nelle note illustrative per lo stato patrimoniale i valori riportano a confronto (fra parentesi) quelli alla fine dell'esercizio precedente, mentre per il conto economico il confronto avviene con i saldi del primo semestre 2003. I saldi dell'esercizio precedente e quelli del primo semestre 2004 sono omogenei.

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 situazione contabile semestrale sono invariati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2003, 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 31.12.2003.

ATTIVO

B.I. Immobilizzazioni immateriali

L'ammontare delle immobilizzazioni immateriali di € 12.671 (€ 15.206) rappresenta il residuo dopo aver applicato nel 2004, come negli esercizi precedenti, quote di ammortamento rapportate ad anno pari al 20% e al 33% del costo storico, eccezion fatta per i marchi e l'avviamento che sono ammortizzati al 10%.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono 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:

- dalla capitalizzazione dei costi di ricerca e sviluppo software di € 75 per Bingo, Slot Machine e Short Message Service (Sms);
- da costi pluriennali € 70 relativi al progetto di conversione IRFS;
- dalle implementazioni del programma contabile/gestionale SAP/R3 € 19,5 per le Slot Machines.

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 per complessivi € 45.510 (€ 46.683), al netto delle quote di ammortamento € 1.292, sono diminuite di € 1.474 rispetto al 31.12.2003.

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

Le acquisizioni di immobilizzazioni materiali effettuate nel primo semestre si riferiscono in prevalenza all'acquisizione di macchine elettroniche per ufficio e apparati telematici per collegamenti con le agenzie ippiche per € 71, ad attrezzature varie acquistate da Teseo per € 37, oltre ad telefonini cellulari o simili per € 15.

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2003				VARIAZIONI DEL PERIODO			VALORI
	COSTO STORICO	FONDO AMMORTAM.	FONDO SVALUT. IMM. IMMATER.	VALORE NETTO	ACQUISIZ.	ALIQ. %	AMMORT.	AL 30/06/2004
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	137.247	-76.203		61.044		20	-13.650	47.394
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	1.085.154	-951.649		133.505	75.000	20-33	-66.782	141.723
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNERO	10.046.078	-7.088.267	-1.226.076	1.731.735	1.610	20-33	985.065	1.335.136
CONCESSIONI, LICENZE E DIRITTI SIMILI	1.958.778	-1.144.944		813.834	103	10-20-33	-189.584	624.353
AVVIAMENTO	34.295.091	-23.158.384		11.136.707		10-20	-1.681.004	9.455.703
ALTRE:								
COSTI PLURIENNALI	809.077	-300.632		508.445	70.000	per durata contratto	-122.069	456.376
SPESE PLURIENNALI SU BENI DI TERZI	9.450	-6.908		2.542		16-33	-253	2.289
COSTI PLURIENNALI PROGRAMMI SOFTWARE	546.701	-278.644		268.057	20.481	20-33	-73.525	215.013
BENI IN LEASING E LOCAZIONI OPERATIVE	145.310	-100.004		45.306		per durata contratto	-31.658	13.648
ONERI DI NATURA FINANZIARIA	1.515.305	-1.010.254		505.051		16,67	-125.611	379.440
TOTALE	50.548.191	-34.115.889	-1.226.076	15.206.226	167.194		-3.289.201	12.671.075

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

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/03		VALORE NETTO	ACQUIS.	ALIQ. %	VALORI AL 30/06/04		VALORI AL 30/06/04
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.				AMMORT.	(SVALUT.) UTILIZ. F.DD SVAL.	
Spese di ristrutturazione societaria	137.247	-76.203	61.044		20	-13.650		47.394
TOTALE	137.247	-76.203	61.044			-13.650		47.394

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

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/03		VALORE NETTO	ACQUIS.	ALIQ. %	VALORI AL 30/06/04		VALORI AL 30/06/04
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.				AMMORT.	(SVALUT.) UTILIZ. F.DD SVAL.	
Spese pluriennali di sviluppo	51.533	-47.605	3.928		33	-979		2.949
Campagna pubblicitaria "Bingo"	293.748	-293.718	30		33	-30		
Progetto Corea	180.945	-180.927	18		33	-18		15
show room agenzia ippica	26.871	-24.184	2.687		20	-2.672		
progetto bingo	151.652	-151.638	14		20	-14		
terminali: teo	380.405	-253.577	126.828	75.000	20	-63.069		63.759
R & S (bingo slot sms)				75.000				75.000
TOTALE	1.085.154	-951.649	133.505	75.000		-66.762		141.723

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

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/03		VALORE NETTO	ACQUIS.	ALIQ. %	VALORI AL 30/06/04		VALORI AL 30/06/04
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.				AMMORT.	(SVALUT.) UTILIZ. F.DD SVAL.	
Programmi software in licenza d'uso vari	1.322.234	-958.093	364.141	1.610	20	-96.640		269.111
Software S.G.I.S.	5.897.975	-4.671.899			20	-586.856	586.856	328.487
Software Bingo	1.092.963	-655.777	437.186		20	-108.699		687.483
Software SAP	1.632.906	-762.498	870.408		20	-182.925		50.055
Software Betsy	100.000	-40.000	60.000		20	-9.945		
TOTALE	10.046.078	-7.086.267	1.731.735	1.610		-985.065	586.856	1.335.136

B.I.7 Avviamento

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/03		VALORE NETTO	ACQUIS.	ALIQ. %	VALORI AL 30/06/04		VALORI AL 30/06/04
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.				AMMORT.	(SVALUT.) UTILIZ. F.DD SVAL.	
Disavanzo di Fusione *	1.715.957	-1.348.251	367.706		20	-60.949		306.757
Avviamento sssg	32.579.134	-21.810.133	10.769.001		10	-1.620.055		9.148.946
TOTALE	34.295.091	-23.158.384	11.136.707			-1.681.004		9.455.703

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

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:

<i>migliaia di euro</i>	<i>30.06.2004</i>	<i>31.12.2003</i>
Conto Economico		
Ammortamenti	(120)	-1.071
Oneri finanziari	(3)	-30
Canoni locazione	89	1.189
Effetto lordo sul risultato	(34)	88
Effetto fiscale	13	-34
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	(21)	54
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	158	183
Debito verso società di leasing	(88)	-87
Storno risconti attivi	(9)	-1
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto Fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	61	95
Effetto fiscale	(23)	-37
Sottostima/ (Sovrastima) del patrimonio netto	38	58

B.II. Immobilizzazioni materiali

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/03						VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 31.12.00
	COSTO STORICO	RIVALUT.	RIVALUT. L.342/00	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	RICLASSIFIC.	ALIENAZIONI NETTE	STORNO/RICL. FONDO AMMORTAMENTO	(S)VALUT. RIVALUT.	AMMORT.	
TERRENI E FABBRICATI												
- TERRENI	500.489	4.300.000	10.787.217		15.587.706							15.587.706
- FABBRICATI	1.693.123		136.617	-239.668	1.590.072							1.562.776
- FABBRICATI GALOPPO	7.674.058	1.328.000	16.100.007	-5.385.552	19.716.513							19.342.039
- FABBRICATI TROTTO	107.786	14.977	6.348.463	-628.667	5.842.559							5.746.021
- BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI	103.987	38.614		-102.427	40.174							38.047
totale	10.079.443	5.681.591	33.372.304	-6.356.314	42.777.024							42.276.589
IMPIANTI E MACCHINARI												
- IMPIANTI E MACCHINARI	2.380			-2.320	60	3.231						3.111
- IMP. TERMOTEC. ED ELETT.	1.171.287	18.590		-1.023.675	166.202							132.986
- MACCHINE ELETTRIMECC. ED ELETTRON.	823.504			-299.727	523.777							462.062
- MACCHINE PROIEZIONE E IMP. SONORI	80.959			-39.490	41.469							35.812
- MACCHINE UFFICIO ELETTRIMECC. ED ELETTRON.	9.103.989			-6.810.273	2.293.716	71.344	-7.775					1.764.344
totale	11.182.119	18.590		-8.175.485	3.025.224	74.575	-7.775					2.398.315
ATTREZZATURE												
- ATTREZZATURE	783.365			-612.422	170.943	37.091						177.334
totale	783.365			-612.422	170.943	37.091						177.334
ALTRI BENI												
- MOBILI E MACCHINE UFFICIO	749.782			-445.002	304.780							262.050
- BENI INFERIORI AL MILIONE	184.943			-184.943		448						225
- ARREDAMENTO	222.731			-188.735	33.996							23.797
- TELEFONI PORTATILI	20.546			-17.499	3.047	15.129						15.681
- AUTOVEICOLI	441.068			-382.255	58.813							47.031
- AUTOMEZZI	3.246			-3.246								
totale	1.622.316			-1.221.680	400.636	15.577	-226					348.784
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI												
- ACCONTI SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	308.946				308.946							308.946
totale	308.946				308.946							308.946
TOTALE	23.976.189	5.700.181	33.372.304	-16.365.901	46.682.773	127.243	-8.001					45.509.968

B.I.1 Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento
Andamento delle variazioni dell'esercizio

Valori in Euro

	IMMOBILIZZAZIONI				VALORI DEL PERIODO				IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL F.UO		ALLOQUOTA AMMORT. %
	TOTALE 31/12/03	Incrementi	riclassificaz. decrementi	TOTALE 30/06/2004	TOTALE 31/12/03	Incrementi	riclassificaz. decrementi	TOTALE 30/06/2004	TOTALE 31/12/2003	TOTALE 30/06/2004	
TERRENI E FABBRICATI											
- Terreni	15.587.706			15.587.706					15.587.706	15.587.706	3
- Fabbricati	1.829.740			1.829.740	239.668	27.296	266.964		1.590.072	1.562.776	3
- Fabbricati Galoppo	25.102.065			25.102.065	5.385.552	374.474	5.760.026		19.716.513	19.342.039	3
- Fabbricati Trotto	6.471.226			6.471.226	628.667	96.538	725.205		5.842.559	5.746.021	3
- Beni Gratuitamente Devolvibili	142.601			142.601	102.427	2.127	104.554		40.174	38.047	3
Tot.	49.133.338			49.133.338	6.356.314	500.435	6.856.749		42.777.024	42.276.589	
IMPIANTI E MACCHINARI											
- impianti e macchinari	2.380	3.231		5.611	2.320	180	2.500		60	3.111	15
- impianti termotecnici ed elettrici	1.189.877			1.189.877	1.023.675	33.216	1.056.891		166.202	132.986	15
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	823.504			823.504	299.727	61.715	361.442		523.777	462.062	20
- macchine proiezione ed impianti	80.959			80.959	39.490	5.657	45.147		41.469	35.812	20
- macchine ufficio elettrom. e elettron.	9.103.989	71.344	-10.301	9.165.032	6.810.273	592.941	7.400.688	-2.526	2.293.716	1.764.344	20
Tot.	11.200.709	74.575	-10.301	11.264.983	8.175.495	693.709	8.866.668	-2.526	3.025.224	2.398.315	
- attrezzature	783.365	37.091		820.456	612.422	30.700	643.122		170.943	177.334	15
Tot.	783.365	37.091		820.456	612.422	30.700	643.122		170.943	177.334	
ALTRI BENI											
- mobili e macchine d'ufficio	749.782		-1.030	748.752	445.002	42.504	486.702	-804	304.780	262.050	12-13
- beni inferiori al milione	184.943	448		185.391	184.943	223	185.166		225	225	15
- arredamenti	222.731			222.731	188.795	10.199	198.934		33.996	23.797	100
- telefoni portatili	20.546	15.129		35.675	17.499	2.495	19.994		3.047	15.681	20-100
- autoveicoli	441.068			441.068	382.255	11.782	394.037		58.813	47.031	20-25
- automezzi	3.246		-3.246		3.246			-3.246			25
Tot.	1.622.316	15.577	-4.276	1.633.617	1.221.680	67.203	1.284.833	-4.050	400.636	348.784	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI											
- Acconti su immobilizzazioni materiali	308.946			308.946					308.946	308.946	
Tot.	308.946			308.946					308.946	308.946	
TOTALE	63.048.674	127.243	-14.577	63.161.340	16.365.901	1.292.047	17.651.372	-6.576	46.682.773	45.509.968	

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate di € 147, passando da € 21.189 a € 21.336 come di seguito specificato.

1) Partecipazioni

Le Partecipazioni ammontano complessivamente a € 21.187 (€ 21.017).

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono dettagliate nella tabella B.III.1., in particolare si evidenzia:

- Al 30 giugno si è provveduto a riclassificare la partecipazione nella società S.A.P. Società Allevamento Partenopeo SpA pari a € 826 tra le attività finanziarie non immobilizzate in quanto il 28 luglio 2004 si è perfezionata la cessione dell'intera partecipazione pari al 100% del Capitale Sociale.
- Il 26 aprile l'Assemblea Straordinaria di Teleippica S.r.l. (già Sogest) ha deliberato il ripianamento integrale delle perdite emerse sino al 31/03/04, e la ricostituzione del capitale sociale a complessivi € 50 effettuata tramite versamento sul c/c bancario; il 4 giugno 2004, con atto del notaio Roberto Martinelli repertorio 139764, la SNAI Spa ha ceduto alla Snai Servizi Srl parte della sua quota pari a nominali € 40,25 corrispondente all'80,50% dell'intero capitale sociale. Il corrispettivo della cessione è stato regolato sul c/c finanziario. Al 30 giugno la SNAI Spa detiene quindi il 19,50% del capitale sociale di Teleippica Srl.
- L'acquisizione dell'intera partecipazione nella società Mac°Horse S.r.l. è avvenuta nel mese di febbraio per € 50, corrispondenti al 100% del capitale sociale; successivamente l'assemblea straordinaria di Mac°Horse ha deliberato il ripianamento delle perdite emerse al 31.12.2003 per € 55 e la ricostituzione del capitale sociale a € 26. Al 30 giugno la partecipazione è stata valutata secondo il metodo del patrimonio netto determinando una rivalutazione pari a € 136.
- La parziale svalutazione del valore della partecipazione di Festa (per € 77) per effetto della valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto.
- L'incremento del valore della partecipazione in Trenno S.p.A. pari a € 901 per effetto dell'applicazione del metodo del patrimonio netto.
- La partecipazione in Immobiliare Valcarenga è iscritta al costo di acquisto in considerazione della natura e consistenza delle attività detenute.

Si ricorda inoltre, che nel febbraio 2004 si è concluso l'accordo transattivo definito con la collegata Tiger Pool SNAI Inc.(TPS) del 24 Giugno 2003; con l'incasso dell'ultima rata prevista nella transazione per complessivi USA \$ 2 milioni e lo stralcio dell'intero residuo credito verso la collegata, è stato assentito al ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti ed alla cessione a terzi dell'intera partecipazione detenuta nella stessa TPS e già integralmente svalutata.

Risulta infine cessata la società SNAI Do Brasil, la partecipazione relativa era già completamente svalutata.

Per le partecipate che hanno realizzato perdite permanenti superiori al proprio patrimonio netto contabile, è stato effettuato apposito accantonamento al fondo rischi ed oneri ad integrazione del fondo rettificativo valutazione partecipazioni.

Nel prospetto allegato 1 "Partecipazioni e titoli al 30 giugno 2004" 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) Crediti

Ammontano a € 149 (€ 172) e sono diminuiti di € 23 per la restituzione di alcuni depositi cauzionali in seguito all'estinzione di contratti di locazione.

B.III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/2003										VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORE NETTO AL 30/09/04	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE		RIVALUTAZIONI		SVALUTAZIONI				
								-	+	-	+	-	+			
1. PARTECIPAZIONI																
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:																
-SAP - SOC. ALLEV. PARTENOPEO SpA (2)	826.331			-14.978	826.331											
-SOCIETA' TREMNO SPA (3)	19.387.616				19.372.638											
- IMMOBILIARE VALCARENAGA SRL	228.218		(1)	-51.129	228.218											
-SNAI INTERNATIONAL LTD	51.129		(1)	-738.845	512.396											
-FESTA SRL (4)	1.251.241															
-MAC° HORSE SRL UNIPERSONALE (5)			(1)	-23.757		50.000			49.779							
- TELEIPPICA SRL (già SOGEST SRL) (6)	23.757		(1)	-723.040					54.399							
- TESEO SRL in liquidazione	723.040		(1)	-175.476												
- LA TELEVISIONE SRL in liquidazione	175.476		(1)	-50.000												
- RISTOMISTO SRL in liquidazione (già SNAI FOOD)	50.000		(1)													
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE																
- TIVU + SPA in liquidazione (7)	101.400		(1)	-101.400												
- TELEIPPICA SRL (già SOGEST SRL) (6)			(1)													
- TIGER POOL SNAI INC. (8)	933.126		(1)	-933.126												
- CONNEXT SRL (già LINK srl)	77.469		(1)	-950	77.469											
- SNAI DO BRASIL (9)	950															
CONSORZIO CONAI	5				5											
TOTALE	23.829.758			-2.812.701	21.017.057	50.000	-1.800.657	104.178	104.178	1.970.945	-154.540	1.970.945	-154.540	21.186.983		21.336.149
2. CREDITI																
ESIGIBILI ENTRO L'ANNO																
DEPOSITI CAUZIONALI	465				465											465
CREDITI PER INTERESSI SU DEPOSITI CAUZIONALI	883				883											883
CREDITI V/DIPENDENTI PER ANTICIPI TFR	64.965				64.965											64.965
ESIGIBILI OLTRE L'ANNO																
DEPOSITI CAUZIONALI	105.310				105.310											105.310
TOTALE CREDITI	171.623				171.623											149.166
3. ALTRI TITOLI																
TOTALE ALTRI TITOLI																
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	24.001.381			-2.812.701	21.188.680	50.000	-1.823.114	104.178	104.178	1.970.945	-154.540	1.970.945	-154.540	21.336.149		21.336.149

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 /31.12.2003; 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) Il 28 luglio 2004 la partecipazione nella società S.A.P. è stata ceduta a terzi; al 30/06/04 è stata riclassificata nell'attivo circolante alla voce Attività Finanziarie non Immobilizzate.
- 3) La rivalutazione della partecipazione in Trenno Spa è stata effettuata in seguito all'adozione del metodo del Patrimonio Netto.
- 4) La svalutazione della partecipazione in Festa è pari alla differenza di valutazione per applicazione del metodo del Patrimonio Netto.
- 5) Il 24 febbraio 2004 è stata acquistata la partecipazione in Mac Horse. L'Assemblea straordinaria del 22/06/04 ha deliberato il ripianamento delle perdite dell'esercizio 2003 per E. 23.956 e la ricostituzione del capitale sociale. Al 30/06/04 è stata operata la rivalutazione in applicazione del metodo del Patrimonio Netto.
- 6) Il 26/04/04 l'Assemblea straordinaria di Teleippica (già Sogest) ha deliberato il ripianamento delle perdite emerse al 31/03/04 e la ricostituzione del capitale a Euro 50.000. Il 04/06/04 la Snai Spa ha ceduto l'80,5% della partecipazione alla controllante Snai Servizi S.r.l., rilevando una perdita di Euro 3.541.
- 7) La società Tivù + è stata messa in liquidazione nel mese di luglio.
- 8) Il 18 febbraio 2004 si è perfezionata la cessione della partecipazione a terzi della collegata Tiger Pool SNAI Inc.
- 9) Nel corso del 2004 sono state chiuse le posizioni della società SNAI Do Brasil.

C.I. Attivo CircolanteRimanenze

Le rimanenze al 30.06.2004 di prodotti finiti, merci e materie prime ammontano complessivamente a € 7.633 (€ 6.882), l'incremento è essenzialmente riferito all'acquisto di apparecchi di gioco da divertimento e intrattenimento (Slot Machines).

Risultano così costituite:

Materie prime sussidiarie	€ 1.028	(€ 1.037)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	€ 421	(€ 427)
Prodotti finiti / merci	€ 5.839	(€ 5.073)
Parti di ricambio	€ 345	(€ 345)
	€ 7.633	(€ 6.882)

Gli importi sono al netto del fondo svalutazione esistente al 31/12/2003, diminuito dei successivi utilizzi, che al 30.06.2004 ammonta complessivamente a € 4.090 (€ 4.282).

C. II. Attivo CircolanteCrediti

I crediti dell'attivo circolante iscritti per € 26.011 (€ 28.802) sono così composti:

Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	€ 25.399	(€ 28.592)
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	€ 612	(€ 210)

Di seguito si riporta il dettaglio dei valori menzionati:

- ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO	30.06.2004	31.12.2003	variaz.
<i>Migliaia di Euro</i>			
Crediti verso clienti			
- Italia	2.363	2.625	-262
- Estero	2	2	0
- Punti accettazione scommesse	5.602	6.879	-1.277
- Bingo	2.785	2.949	-164
- Totocalcio	17		17
- Cambiali attive e titoli	182	185	-3
- F.do svalutazione crediti verso clienti	-500	-443	-57
- F.do svalutazione crediti tassato	-3.112	-3.129	17
	7.339	9.068	-1.729
Crediti verso controllate:			
* Società Trenno S.p.A.	9.050	9.957	-907
* Società Trenno S.p.A. cliente		26	-26
* Società Trenno S.p.A. fatture da emettere	39	49	-10
* SNAI Promotion in liquidazione	89	91	-2
* FESTA S.r.l.	717	428	289
* FESTA S.r.l. fatture da emettere	2	7	-5
* TELEIPPICA S.r.l.		11	-11
* Ristomisto in liquidazione	365	185	180
* Valcarenga S.r.l. fatture da emettere		2	-2
* S.a.p. S.p.A. fatture da emettere		2	-2
* La Televisione in liquidazione	32	0	32
* Dividendi da S.A.P. S.p.A.		13	-13
* Dividendi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.		13	-13
F.do svalutazione crediti verso control.	-750	-750	0
	9.544	10.034	-490
Crediti verso collegate:			
* Tiger Pool SNAI (già Trigem SNAI Inc.)		177	-177
Fondo svalutazione crediti verso collegate		-177	177
	0	0	0
Crediti verso controllante			
* SNAI Servizi S.r.l.	4.657	4.540	117
	4.657	4.540	117
Crediti verso consociate:			
* TIVU+ (già SNAI Way) S.p.A. in liquidazione	1.196	859	337

* TELEIPPICA S.r.l.	38		38
	1.234	859	375
Crediti tributari:			
Erario per acconti IRAP	0	357	-357
Erario per credito d'imposta su dividendi	0	173	-173
Erario per imposte differite attive	867	1.160	-293
Erario c/compensazione	176	0	176
Erario c/acconto PREU	504		504
Altri cred. Tributari	4	3	1
	1.551	1.693	-142
Crediti verso altri:			
INAIL	47	5	42
Per prestiti su competenze a personale dipendente	6	8	-2
Verso Dream Farm SA	0	0	0
Anticipi a fornitori	168	681	-513
Verso Ricevitori tris	1.105	1.674	-569
Verso PAS per Slot	133		133
Verso PDV Concorsi pronostici	115	56	59
Verso AAMS	4	44	-40
Anticipo a AAMS	141	141	0
Linkage S.r.l.	425	425	0
Istituti di Credito per crediti ceduti	68	487	-419
Per crediti vari	621	647	-26
Fdo svalutaz. Cred. V/altri	-1.759	-1.770	11
	1.074	2.398	-1.324
Totale Crediti entro l'es. successivo	25.399	28.592	-3.193

Tutti i crediti sono denominati in Euro.

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

I crediti esposti verso controllate e verso la società controllante sono di natura finanziaria: risultano comprensivi degli interessi maturati al 30 giugno 2004 e sono relativi a rapporti di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI".

Le variazioni principali nella voce crediti riguardano:

- il decremento dei crediti verso clienti PAS per € 1.277 dovuto in parte all'azione di recupero dei crediti esistenti, oltre alla stagionalità delle scommesse nel mese di giugno;
- il decremento dei crediti verso la Società Trenno SpA, conseguente alle rimesse effettuate nel corso del primo semestre, che hanno ridotto di € 907 il saldo iniziale del c/c finanziario;
- l'incremento dei crediti vantati su c/c finanziari verso le controllate: Festa pari a € 289 come saldo della regolazione dei rapporti commerciali per servizi, delle liquidazioni mensili per l'Iva di gruppo e delle rimesse effettuate alla controllata; Ristomisto pari a € 180 per le rimesse effettuate nel primo semestre 2004;
- l'incremento del credito verso la controllante per € 117, per l'effetto combinato degli addebiti derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo, delle rimesse effettuate nel corso dell'esercizio in parte compensate con gli addebiti delle fatture emesse per locazioni e servizi, in parte con la cessione di un credito di € 900 vantato dalla SNAI Servizi verso Teseo;
- l'incremento del credito verso la consociata Tivù' + per € 337, dovuto sia alla regolazione dei rapporti commerciali per locazioni e servizi, sia all'accollo del debito verso un fornitore strategico e alla cessione di un credito di terzi vantato verso la Tivù+;
- il credito di € 504 verso l'erario sorto in seguito al versamento dell'acconto per l'imposta unica dovuto all'atto di rilascio dei nulla osta per ogni apparecchio di gioco da intrattenimento (Slot Machines) installato;
- il decremento dei crediti verso ricevitorie Tris di € 569, che scaturiscono dal contratto avviato con Sarabet S.r.l. connesso alla gestione delle scommesse Tris dal 05/01/2000;
- l'incremento pari a € 59 dei crediti verso i Punti Vendita sorti in seguito alla Concessione ricevuta a giugno 2003 dall'Amministrazione Monopoli di Stato per la gestione dei concorsi pronostici;

- il credito di € 133 sorto nei confronti dei Punti Vendita che operano un'intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289), maturato sui movimenti effettuati fino al 30 giugno 2004;
- il decremento di € 419 dei crediti ceduti ad istituti di credito per la diminuzione dell'attività specifica.

I conti correnti finanziari nei confronti delle società controllate e della controllante SNAI Servizi S.r.l. sono regolati a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI" e sono comprensivi degli interessi maturati al 30.06.2004

- ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	30.06.2004	31.12.2003	variaz.
<i>Migliaia di Euro</i>			
Crediti v/clienti	435	33	402
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 l'es. successivo	612	210	402

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

I crediti V/Clientsi si riferiscono a nuovi piani di dilazione accordati per rientri rateali maggiorati di interessi.

C.III. Attivo Circolante

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, passate da € 1 a € 1.028 al 30 giugno 2004, risultano così composte:

- € 826 corrispondente al valore della partecipazione nella società controllata SAP riclassificata nell'attivo circolante in quanto il 28 luglio 2004 si è perfezionata la vendita dell'intero pacchetto;
- € 1 pari al valore delle azioni delle ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. già in carico a fine esercizio 2003 per garantire l'operazione di concambio con azioni della controllata Trenno S.p.A.;
- € 201 relativo a titoli di Reti Bancarie Holding S.p.A. acquistati tramite Cassa di Risparmio di Lucca a fine giugno.

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

C.IV. Attivo circolante

Disponibilità liquide.

Le disponibilità liquide ammontano a € 3.028 (€ 3.088) e sono così composte:

	30.06.2004	31.12.2003	variaz.
denaro e valori esistenti in cassa	2	4	- 2
conti correnti bancari attivi	3.026	3.084	- 58
	3.028	3.088	- 60

D. Ratei e Risconti attivi

Ammontano complessivamente a € 1.459 (€ 1.654) e sono così composti:

- Costi sospesi di pubblicità per € 896, 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, l'importo iscritto rappresenta la quota del costo relativo al secondo semestre dell'esercizio 2004;

- Risconti attivi per € 28 concerne la quota di Canone annuo versato anticipatamente per la Concessione dei Concorsi pronostici; € 6 su utenze telefoniche; € 22 per interessi passivi anticipati; € 3 su canoni di noleggio; € 61 su contratti di locazione operativa; € 100 su contratti di consulenza; € 146 su contratti di assistenza, manutenzione e altri servizi; ed € 197 per quote di premio su polizze assicurative e fidejussorie scadenti oltre al 30.06.2004.

C.III Attivo circolante attività finanziarie non immobilizzate

	VALORI AL 31/12/2003			VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/06/04		
	COSTO STORICO	VALUTAZIONE SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RICLASSIFICAZIONI	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI	VARIAZIONI				
							CAPITALE SOCIALE			RIVALUTAZIONI	SIVALUTAZIONI
							-	+	-	+	
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:											
AZIONI EX S.F.C.C. PER CONCAMBIO	1.237		1.237								
PARTECIPAZIONI SOCIETA' SAP				826.331							
6) ALTRI TITOLI			0								
AZIONI RETI BANCARIE HOLDING SPA					200.381						
TOTALE	1.237	0	1.237	826.331	200.381	0	0,00	0,00	0,00	0	1.027.949



A. Patrimonio netto

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è di € 40.071 (€ 37.348), l'incremento di € 2.723 è determinato dall'utile rilevato alla data del 30.06.2004, per pari importo.

Capitale sociale

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

Riserve

Ammontano complessivamente a € 8.778 (€ 472) con un incremento di € 8.306, pari all'utile conseguito nell'esercizio 2003.

Le variazioni nel patrimonio netto sono dettagliate nel prospetto allegato A, mentre la classificazione delle riserve ed altri fondi in base alla vigente normativa fiscale sono riportate nell'allegato 3.

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI



B. Fondi per rischi ed oneri

L'ammontare dei fondi per rischi ed oneri è di € 6.005 (€ 5.404) e sono composti da:

Fondo di Trattamento di quiescenza e simili: € 8 (€ 7).

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

Fondo imposte differite € 102 (€ 103).

Il fondo per imposte differite è diminuito per € 1 per l'utilizzo di quota parte annuale dell'accantonamento effettuato in precedenti esercizi sui dividendi incassati da controllate nel corso del 2004.

Altri fondi € 5.894 (€ 5.294) corrispondenti al fondo rischi.

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

Saldo al 31.12.03	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.06.04
5.294	600		5.894

L'accantonamento è relativo ai rischi sulle partecipazioni in Tivù + e Teseo.

E' costituito dall'ammontare degli accantonamenti per le partecipazioni nelle società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa al netto del fondo rettificativo relativo: Teseo Srl in liquidazione € 4.500, Risto Misto Srl € 127, La Televisione Srl in liquidazione € 157, Tivù+ spa in liquidazione € 1.110.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il debito per trattamento di fine rapporto è incrementato di € 146 passando a € 1.656 (€1.510) compreso il fondo TFR integrativo non rivalutabile per anticipi.

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

Saldo al 31.12.2003 (di cui € 65 per T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	1.510
° Decrementi per liquidazioni	- 44
° Accantonamento del periodo	190
<hr/>	
Saldo al 30.06.2004 (di cui € 65 T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	1.656

D. DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a € 70.229 (€ 78.965) con un decremento di € 8.736 dovuto ad una generalizzata riduzione dell'esposizione debitoria.

La classificazione dei debiti è rappresentata nella tabella che segue:

Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	30.06.2004	31.12.2003	variazione
- FINANZIARI:			
Verso banche	6.258	6.311	- 53
Verso IFITALIA per crediti ceduti	44	317	- 273
Verso altri finanziatori	100	199	- 99
Verso controllate	79	427	- 348
- COMMERCIALI:			
Verso controllante	163	45	118
Verso controllate	157	850	-693
Verso fornitori	11.132	13.176	- 2.044
Clienti c/anticipi	38	57	- 19
Caparre	250	-	250
- DIVERSI:			
Debiti tributari	2.838	4.410	- 1.572
Debiti verso Istituti Previdenziali	296	481	- 185
Altri debiti	5.947	6.085	- 138
Totale entro l'esercizio	27.302	32.358	- 5.056
<hr/>			
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	30.06.2004	31.12.2003	variazione
DEBITI VERSO BANCHE:			
Debiti verso banche	37.113	33.776	3.337
DEBITI VERSO FORNITORI:			
Debiti verso fornitori		239	- 239
Altri debiti		328	- 328
Totale oltre l'esercizio	37.113	34.343	2.770
<hr/>			
Debiti esigibili oltre 5 anni			
Debiti verso banche	5.814	12.264	- 6.450
Totale oltre 5 anni	5.814	12.264	- 6.450
<hr/>			
Totale debiti	70.229	78.965	- 8.986

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 27.771.023 azioni SNAI S.p.A. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione di consolidamento del debito. Non esistono debiti in valuta.

Tra i debiti finanziari, si rileva il debito bancario pari a € 6.258, il debito verso IFITALIA € 44, relativo all'anticipazione ricevuta su fatture emesse, diminuito di € 273 per effetto della contrazione del fatturato della divisione prodotti, e il debito verso altri finanziatori 100 € relativo alle ultime due rate del finanziamento verso IBM Italia Servizi Finanziari Spa scadente il 31.12.2004. I debiti finanziari verso società controllate sono i saldi dei conti correnti finanziari nei confronti di Teseo € 55 (€ 406) e di SAP € 24 (€ 21), e sono diminuiti principalmente per l'effetto combinato dell'addebito di € 900 pari al valore nominale del credito acquisito dalla controllante SNAI Servizi Srl e che la stessa vantava nei confronti di Teseo al netto del pagamento tramite c/c finanziario delle fatture per prestazioni eseguite da Teseo in precedenti esercizi.

Tutti i rapporti di conto corrente infragruppo sono regolati a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI" e sono comprensivi degli interessi maturati al 30.06.2004.

Nei confronti della controllante si rileva un debito di € 163 relativo a fatture da ricevere per oneri finanziari maturati sulle fidejussioni prestate dalla SNAI Servizi S.r.l.

I debiti commerciali verso fornitori ammontano a € 11.1320 (€ 13.415) e derivano dalla gestione ordinaria. I debiti di natura commerciale verso le società controllate sono composti dal debito per fatture da ricevere da Festa S.r.l. per riaddebiti telefonici € 29 e dal debito verso la controllata Mac^oHorse derivante dai servizi forniti per la realizzazione delle locandine pari a € 128.

Tra gli altri debiti si evidenzia la caparra confirmatoria ricevuta il 16 giugno da LD. Gest. S.r.l. all'atto preliminare di vendita dell'intera partecipazione in S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A.

Nei debiti scadenti oltre l'esercizio figurano:

il debito consolidato verso banche per € 37.113 scadente da 1 a 5 anni e per € 5.814 esigibile oltre 5 anni;

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

COMPOSIZIONE DEI DEBITI DIVERSI	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
11) Debiti Tributari	2.838	4.410	-1572
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.971	1.971	-
ERARIO C/IRPEF DIPENDENTI	81	189	- 105
ERARIO C/CARTELLE ESATTORIALI		6	- 6
ERARIO C/IRPEF COLLABORATORI	32	40	- 8
ERARIO C/IRAP	619	641	- 22
ERARIO C/CONDONO		1.285	- 1.285
ERARIO C/IVA		211	- 211
ERARIO C/RITENUTE D'ACCONTO	56	67	- 9
DEBITO PREU	79	-	79
12) Debiti v/Istituti Previdenziali	296	481	-185
INPS/ENPALS	213	430	- 217
ENASARCO	7	4	3
INAIL	47	17	30
PREVINDAI	22	23	- 1
DEBITI V/FDO COMETA	7	7	-
13) Altri Debiti	5.947	6.085	-138
AMMINISTRATORI C/COMPETENZE	1.020	923	97
SINDACI C/COMPETENZE	121	180	- 59
VERSO COLLABORATORI	10	10	-
CAPARRE ED ACCONTI	146	51	95

VERSO CONSOCIATA TIVU +	43	42	1
CLIENTI C/CREDITO CEDUTO	68	487 -	419
VERSO PUBLITEL	2.233	2.233	-
AZIONISTI C/DIVIDENDI NON RISCOSSI	5	5	-
PERSONALE DIPENDENTE	353	281	72
DEBITI VERSO SARABET	1.099	1.269 -	170
DEBITI VERSO AAMS	96	-	96
DEBITI V/TERZI PER VINCITE CONCORSI PRONOSTICI	4	58 -	54
DEBITI V/TERZI PER ACQUISIZIONE LOGISISTEM	527	369	158
DEBITI VARI	222	177	45
TOTALE DEBITI DIVERSI	9.007	10.976	-1.969

Fra i debiti tributari figurano tra l'altro:

- la terza ed ultima rata dell'imposta sostitutiva ex legge 342 per € 1.971; che è stata saldata entro il 21 luglio 2004;
- il debito per l'Irap di cui € 285 relativa all'esercizio 2003 e € 334 calcolato al 30.06.2004;
- l'imposta unica di € 79, calcolata al 30.06 pari al 13,50% delle giocate sugli apparecchi da intrattenimento (Slot Machines)

Si ricorda che il 21 giugno è stata saldata la terza ed ultima rata del condono, per complessivi € 957, rilevando una sopravvenienza attiva di € 344.

Il debito verso Sarabet si riferisce al contratto per servizi relativo alla raccolta per la scommessa tris, l'importo di € 1.099 consiste nel saldo della 26ma settimana 2004 non ancora scaduta, oltre al residuo ancora da versare delle settimane di gioco precedenti incassate o da incassare dai ricevitori, al netto corrispettivo dovuto a SNAI S.p.A.

Figura inoltre il debito verso AAMS € 96 per i saldi settimanali della raccolta del gioco di concorsi pronostici da riversare ai Monopoli.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce ratei e risconti passivi ammonta a € 717 (€ 279), è composta da ratei passivi per gli oneri finanziari maturati su dilazioni in corso di definizione per € 251, ratei passivi 355 per stipendi e contributi su 13ma mensilità ed altri ratei passivi per € 7, da risconti passivi su interessi attivi maturati su dilazioni di pagamento concesse a clienti € 60, risconti passivi sul canone annuo anticipato derivante dai contratti stipulati con i Punti di Vendita dei concorsi pronostici € 5 e altri ricavi per servizi fatturati in via anticipata per € 39.

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

CONTI D'ORDINE

Sono esposti in calce al passivo dello stato patrimoniale per un totale di € 46.966 (€ 42.646) e sono rappresentati da :

- impegni per canoni leasing € 1.529 (€ 415) sono aumentati significativamente in seguito alla stipula di contratti di leasing per apparecchiature telematiche;
- Fidejussioni di € 434 (€ 434) a favore del Comune di Milano per concessioni edilizie;
- Fidejussione di € 406 (€ 406) nell'interesse di Tivù + S.p.A. a favore del Ministero delle Comunicazioni rilasciata dalla S.I.C. S.p.A.;
- Patronage a Italease nell'interesse di Tivù + S.p.A. per leasing macchinari di € 736 (€ 1.907);
- Fidejussione ricevuta dalla Controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 9.813 (€ 9.813) a favore di UNICREDIT (già Rolo Banca), apportata dall'incorporata SNAIcom a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni dipendenti da operazioni bancarie;
- Cambiali attive da clienti della divisione prodotti a garanzia delle scadenze dilazionate € 59 (€ 104);
- Cambiali attive da clienti della divisione prodotti cedute a fornitori € 1.364 (€ 691);
- Beni in leasing e locazioni operative € 2.367 (€ 2.901) che sono diminuiti di € 534 per l'effetto combinato della scadenza di alcuni contratti di leasing e della stipula di nuove locazioni;

- Beni della società presso terzi € 5.036 (€ 3.762) consistenti in apparecchiature concesse in comodato ai PAS;
- Fideiussione di € 8 a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per il concorso a premi "Vinci un GranPremio", scadenza il 25.08.05;
- Fideiussione di € 3.000 a favore di Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Cassa di Risparmio di Lucca, con scadenza 31.12.2004, richiesta a titolo di cauzione provvisoria, per partecipare alla selezione per la concessione della rete telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento (Slot Machines);
- Fideiussione di € 18.000 (€ 18.000) a favore di Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, della durata di quattro anni, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del Provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti;
- N. 8.102.600 titoli Azioni Trenno Spa girati in pegno a IS.FI.ME S.p.A. al valore nominale di € 0,52 per complessivi € 4.213 , con scadenza 31 gennaio 2004, come garanzia per la polizza rilasciata.

Per le fidejussioni e patronage rilasciate a favore di società controllate vengono addebitati i relativi oneri finanziari.

Conto economico

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta complessivamente a € 23.916 (€ 25.239) con un decremento di € -1.323 (- 5,24 %) imputabile essenzialmente alla contrazione delle vendite di allestimenti ed apparecchiature (i dati sono in migliaia di €).

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 22.639 (€ 22.902) con un decremento di € -263, pari al 1,15 %; le vendite intragruppo ammontano a € 1.494

In particolare rileviamo che:

- i ricavi dell'attività telematica e di servizi consuntivano € 17.860 (€ 17.451) +2,34 % e si riferiscono alla percentuale di remunerazione sulla raccolta:
 - delle scommesse sull'ippica per € 10.697 (€ 11.043) -3,13 % di cui € 179 dalla controllata Trenno S.p.A.
 - delle scommesse sportive per € 5.653 (€ 4.931) +14,65 %, anche grazie all'apporto del campionato Europeo di calcio;
 - delle scommesse tris per € 1.194 (€ 1.247) -4,33 % ;
 - delle scommesse su altri sport per € 94 (€ 93) +1,59 %;
 - delle scommesse telematiche e telefoniche € 222 (€ 139) + 59,96 %;
- i ricavi per i servizi telematici relativi al Bingo per € 187 (€ 489) -61,72 % a causa della ristrutturazione del sistema di raccolta;
- i ricavi relativi all'aggio per i Concorsi Pronostici ammontano a € 214 di cui € 126 relativi alla raccolta Totocalcio, € 47 per la raccolta Totogol e € 41 per la raccolta IL9 non presenti nel primo semestre 2003;
- i ricavi per i Servizi relativi ai Concorsi Pronostici ai PDV sono € 47;
- l'aggio proveniente dalla progressiva attivazione a partire da aprile 2004 del gioco su apparecchi da intrattenimento (Slot Machines) per € 67 ;
- i ricavi della Divisione Prodotti per la vendita di tecnologia e apparecchiature e per gli allestimenti ammontano a € 1.941 (contro i € 2.566 dello stesso periodo del 2003) di cui € 18 sono i ricavi relativi agli allestimenti degli uffici postali, € 649 sono relativi a vendite effettuate ai PAS, € 1.261 quelle effettuate alle Sale Bingo, e € 13 verso altri clienti;
- i ricavi per concessione in uso di immobili e impianti ammontano a € 1.291 (€ 1.291) e traggono origine dall'affitto, alla controllata Società Trenno S.p.A., dell'azienda denominata Centro di Allenamento. Il comprensorio immobiliare di proprietà è strumentale nel quadro delle risorse dell'economia aziendale direttamente correlate all'attività ippica istituzionale;

- i ricavi per l'attività di assistenza e manutenzione prestata ai PAS ed alle sale Bingo per € 678 (€ 720) -5,81%;
- i ricavi diversi di produzione ammontano a € 355, derivano da: contratti di affitto d'azienda per la Clinica Veterinaria S.Siro per € 33, compensi per l'uso del marchio ai PAS € 200, ricavi per il servizio Banca Dati € 10, per campagne pubblicitarie € 14, altri servizi vari effettuati a terzi € 98.

A.5. Incrementi di Immobilizzazioni per lavori Interni

Gli incrementi concernono lo sviluppo interno del software di produzione per la gestione del Bingo, delle Slot Machines e della raccolta delle scommesse tramite SMS per complessivi € 75.

A.5. Altri ricavi e proventi

Ammontano a 1.274 (€ 2.300) di cui servizi svolti a favore di Società del Gruppo per € 248 e affittivi e spese accessorie per € 93.

Sono affluiti a questa voce i seguenti proventi non ripetivi:

- sopravvenienza attiva di € 344 risultante dai conteggi effettuati in sede di pagamento del condono del 2003;
- insussistenze passive da fornitori per € 270;
- utilizzo del fondo svalutazione crediti per € 177 rilevata con l'incasso dell'ultima rata del credito verso TPS.

La voce comprende inoltre: ricavi per cessione di beni strumentali alle agenzie per € 96; ricavi per rimborsi danni da assicurazioni € 30 altri ricavi e proventi € 17.

Il dettaglio dei ricavi per prestazioni a controllante e controllate viene evidenziato nella seguente tabella:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
alla controllante:			
SNAI Servizi S.r.l.	79	63	16
	79	63	16
alle controllate:			
FESTA	92	79	13
TRENNO	126	202	- 76
TIVU' +		11	- 11
VALCARENGA	5	5	- 0
SAP	6	4	2
SNAI PROMOTION in liquid.		7	- 7
	229	308	- 79
	308	371	- 63

B. Costi della produzione

Ammontano complessivamente a € 20.690 (€ 21.446) e segnano un decremento pari al 3,52% sul precedente periodo. Le principali variazioni vengono dettagliate nei singoli componenti di costo della produzione.

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

Ammontano a € 2.062 (€ 375) con un aumento pari a € 1.687 di cui € 974 sono relativi all'acquisto di apparecchi per intrattenimento (slot machines) e nel corso del 2003 non sono stati effettuati acquisti rilevanti per allestimenti per la realizzazione di sale Bingo o per i PAS.

B.7. Per servizi

Il saldo di € 8.927 (€ 9.594) presenta un decremento di € 667 (pari a - 6,96%).

Le voci incluse nei costi per servizi si riferiscono a:

	al 30.06.04	al 30.06.03
1. Utenze	74	56
2. Manutenzioni su beni propri	339	359
3. Manutenzioni su beni di terzi (comprensivi di alcune utenze)	330	289
4. Pubblicità	842	918
5. Progettazione/Allestimenti	49	94
6. Spese di vendita	53	48
7. Installazioni ed alta sorveglianza	83	753
8. Lavorazioni esterne e logistica	248	184
9. Bookmakers	813	774
10. Assistenza tecnica sistemi	432	678
11. Telefoniche e postali	1.923	1.937
12. Help Desk e centralino FESTA	752	664
13. Compensi Amministratori, Sindaci e Società di Revisione	384	369
14. Consulenze, spese legali	1.263	1.268
15. Collaborazioni coordinate e continuative	144	138
16. Polizze assicurative e fidejussorie	209	143
17. Prestazioni da Società del Gruppo	232	226
18. Prestazioni da Terzi	607	583
19. Rimborsi spese e spese trasferta	109	113
20. Costi Servizi Slot da Pas	40	0
	-----	-----
	8.927	9.594

Si evidenzia la significativa diminuzione dei costi per allestimenti ed alta sorveglianza che rileva un calo di attività per la divisione prodotti.

B.8. Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 1.218 (€ 1.777) e riguardano canoni di leasing, noleggio autovetture, licenze d'uso di alcuni programmi software, affitti passivi.

- Gli affitti passivi ammontano a € 350 (€ 419), di cui 153 dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. per l'immobile in locazione a Porcari Via Puccini. Si segnala che a febbraio 2004 è cessata la locazione da terzi di altri locali a Porcari (€ 30 annui);
- le spese accessorie € 220 (€ 195) la cui totalità è per gli immobili di proprietà della SNAI Servizi S.r.l.;
- i canoni leasing ammontano a € 74 (€ 853) il decremento pari al 91,33 % è dovuto alla scadenza di leasing provenienti dall'incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.;
- le locazioni operative ammontano € 506 (€ 243); in corso di esercizio sono state sottoscritte alcune locazioni di apparecchiature tecnologiche;
- i canoni di locazione autovetture e noleggi ammontano a € 69 (€ 67).

B.9. Per il personale

I costi per il personale ammontano complessivamente a € 3.698 (€ 3.812) di cui € 2.675 per salari e stipendi, € 833 per oneri sociali e € 190 per Trattamento di fine Rapporto. La variazione del personale, nonché la consistenza media dello stesso nel corso del primo semestre è risultata la seguente:

CATEGORIA	Inizio periodo	Entrate del periodo	Uscite del periodo	Fine semestre	Consistenza media periodo
	01.01.04			30.06.04	
Dirigenti	12			12	12
Impiegati e Quadri	161 *	15	8	168 **	162
Operai	3	1	1	3	3
Totale Dipendenti	176	16	9	183	177

* di cui n. 14 Part-time e n. 9 maternità

** di cui n. 18 Part-time e n. 9 maternità

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a € 4.051 (€ 4.422) con un decremento di € 371.

Si evidenziano:

- ammortamenti su immobilizzazioni immateriali (al netto della corrispondente quota di utilizzo del fondo svalutazione immobilizzazioni) € 2.702 (€ 2.814);
- ammortamenti su immobilizzazioni materiali € 1.292 (€ 1.418);
- accantonamento al fondo svalutazione crediti nei limiti previsti dall'art. 71 del DPR 917/86 nei confronti dei crediti verso clienti per € 57 (€ 190).

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

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

Registra un saldo positivo di € 824 (€ -558) derivante dalla sommatoria tra la differenza tra le rimanenze finali e iniziali, e l'utilizzo del fondo svalutazione per € 188 che si era costituito negli esercizi precedenti.

L'incremento delle rimanenze è dovuto essenzialmente all'acquisto degli apparecchi da intrattenimento (Slot Machines).

B.12. Accantonamenti per rischi

Sono stati effettuati accantonamenti per € 600 (€ 500) per fronteggiare eventuali oneri futuri derivanti dalle partecipate Tivù + S.p.A. e Teseo Srl, entrambe in liquidazione.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 958 (€ 407) con aumento di € 551.

Vi figurano i diritti camerali e tasse comunali e regionali per € 34, imposta I.C.I per € 80, materiali di consumo e cancelleria per € 65, contributi associativi per € 28, sopravvenienze e perdite diverse per € 253, spese amministrative e diverse per € 105.

Questa voce è comprensiva inoltre di € 228 di transazioni passive ordinarie a definizione di rapporti pendenti con clienti e fornitori e di € 165 per concessioni e licenze pari alla quota di competenza del periodo del canone annuo dovuto per la concessione per l'affidamento e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici su base sportive.

C. Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti sono risultati pari a € 830 (€ 1.388) con un decremento di € 558, originato principalmente dalla diminuzione degli interessi passivi verso banche a seguito del consolidamento del debito bancario, nonché degli interessi passivi maturati sui conti correnti finanziari verso società controllate.

C.15. - PROVENTI FINANZIARI - Proventi da partecipazioni

Ammontano a € 11 (€ 124) con un decremento di € 113 e sono costituiti dalla eccedenza rispetto a quanto stanziato al 31.12.2003, dei dividendi incassati dalla controllata Valcarenga € 10 e da S.A.P. € 1.

C.16. - PROVENTI FINANZIARI - Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari sono iscritti per € 653 (€ 625) e sono così composti:

- interessi maturati sui c/c infragruppo attivi verso società controllate € 372 (€ 503) di cui € 320 verso Trenno S.p.A., € 30 verso Festa S.r.l., € 19 verso RistoMisto S.r.l., € 3 verso SNAI Promotion;
- interessi maturati verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 193 (€ 21);
- interessi attivi maturati sul conto corrente finanziario verso Tivù+ S.p.A. in liquidazione per € 40 (€ 32) e verso Teleippica S.r.l. € 1;
- proventi diversi dai precedenti per € 47 (€ 69). Rientrano in questa voce: interessi attivi bancari per € 19, interessi attivi su dilazioni di pagamento concesse ai clienti per € 27, e commissioni su fidejussioni per € 1.

Gli interessi attivi addebitati alle società del gruppo su conti correnti finanziari sono computati al tasso pari sostanzialmente al Prime Rate ABI.

C.17. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Ammontano a € 1.436 (€ 2.140) con un decremento di € 704 dovuto essenzialmente alla diminuzione degli interessi passivi bancari e degli interessi passivi verso società del gruppo.

Le voci più consistenti sono:

- interessi passivi maturati sui c/c finanziari verso le controllate per € 15 (€ 158) di cui € 14 maturati sul credito verso Teseo S.r.l. in liquidazione, ed € 1 verso S.A.P.;
- oneri finanziari dovuti alla controllante SNAI Servizi S.r.l. per commissioni per fidejussioni € 151 (€ 159);
- interessi passivi bancari per € 978 (€ 1.439);
- spese bancarie per € 85 (€ 51) sostenute per la gestione dei rapporti con le banche e con Montetitoli S.p.A. per la gestione delle azioni sociali;
- interessi passivi su finanziamenti per € 31 (€ 22);
- interessi passivi verso fornitori e maturati su debiti diversi € 176 (€ 311)

C.17.BIS – Utile e perdite su Cambi

In questa voce compaiono € 58 (€ -3) di differenze passive su cambi rilevate prevalentemente all'atto dell'ultimo incasso ricevuto da TPS.

D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il saldo positivo ammonta a € 882, confrontato con il saldo negativo del primo semestre dell'anno precedente (€ 300), e risulta composto dai proventi derivanti dalla rivalutazione delle partecipazioni nelle società Trenno S.p.A. (€ 901) e Mac Horse S.r.l. (€ 136) al netto della svalutazione operata per la partecipazione Festa S.r.l. (€ 77) e delle perdite rilevate all'atto

della cessione delle quote di Teleippica S.r.l. (€ 4) e in sede di Assemblea della Mac Horse S.r.l. per il ripianamento delle perdite pregresse (€ 74).

E. Proventi ed oneri straordinari

Il saldo positivo dei proventi straordinari è pari a € 71 (€ 2.295) e risulta composto da sopravvenienze attive e insussistenze passive € 73 e sopravvenienze passive diverse € 2.

22) Imposte sul reddito del periodo

Nel primo semestre 2004 emerge un imponibile fiscale da cui consegue un accantonamento per Irap stimabile in € 334 (€ 149).

E' stata utilizzata la quota di competenza del periodo del fondo per imposte differite passive pari a € 1 (€ 66) e contestualmente è stata utilizzata la quota di competenza del credito per imposte e tasse differite anticipate per € 293 (€ 201), a seguito delle variazioni fiscali di anni precedenti.

Altre notizie

Ai sensi dell'art. 2427 n. 16 del Codice Civile di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi maturati nel primo semestre 2004:

	per prestazioni alla Capogruppo		per prestazioni rese ad altre imprese consolidate	
	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2003
Amministratori della Capogruppo	250	251	40	13
Sindaci della Capogruppo	37	37	5	2
Totale compensi	287	288	46	15

Le partecipazioni detenute da Amministratori, Sindaci e dal Direttore Generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente e nelle sue controllate sono espone nel fascicolo del bilancio al 31.12.2003.

La presente nota viene integrata dalle seguenti informazioni:

- allegato A nel quale vengono indicate le variazioni nei conti di patrimonio netto;
- allegato 1 nel quale vengono dettagliati i valori relativi alle partecipazioni dirette al 30.06.2004 e le variazioni intervenute rispetto al 31.12.2003;
- allegati 2.1, 2.2 e 2.3 nei quali vengono evidenziati i confronti del valore di carico delle partecipazioni e la consistenza dei patrimoni netti contabili delle stesse;
- allegato 3 nel quale vengono indicate le classificazioni delle riserve ed altri fondi in base alla normativa fiscale;
- allegato 4 nel quale vengono riportate le informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Maurizio Ughi

Milano, 13 settembre 2004

ALLEGATO A

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
(valori in Euro)

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/03	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO IN DIMINUZIONE	RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 30/06/04
I CAPITALE SOCIALE	28.570.454			28.570.454
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI				
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE				
IV RISERVA LEGALE	471.522	415.302		886.824
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO				
VI RISERVE STATUTARIE				
VII ALTRE RISERVE				
Riserva straordinaria		7.890.729		7.890.729
Riserva da arrotondamento	-1			-1
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO				
Utile esercizi precedenti				
Totale riserve	471.521	8.306.031		8.777.552
Utile (Perdita) dell'esercizio 2003	8.306.031	-8.306.031		
Utile (Perdita) del 1 ^ semestre 2004		2.722.668		2.722.668
Totale	37.348.006	11.028.699	-8.306.031	40.070.674

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

Nota 1

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

Nota 2

L'assemblea del 05 maggio 2004 ha deliberato la seguente ripartizione dell'utile dell'esercizio 2003:

riserva legale 5%	415.302
riserva straordinaria	7.890.729

Partecipazioni e Titoli al 30 giugno 2004

(con l'indicazione delle variazioni avvenute nel periodo)

		Esistenza al 31 dicembre 2003				Esistenza al 30 giugno 2004				(valori in Euro)			
	quantità azionifondate	prezzo medio	valore di bilancio	Fondo rettificativo	quantità azionifondate	prezzo medio	VARIAZIONI acquisti e sottoscrizioni - Vendite	Riclassifiche	rivalutazioni - utiliz. Fondi svalutazioni e rimborsi	val. nom. unitario	quantità azionifondate	prezzo medio	valore netto di bilancio
1) - PARTECIPAZIONI													
a) SOCIETA' CONTROLLATE													
o Società Tremo S.p.A.	26.109.546	0,74	19.387.616	-14.978					901.279	0,52	26.109.546	0,78	20.273.917
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				-826.331		-77.043	1,00	1.000.000	0,44	435.353
o Festa s.r.l.	1.000.000	1,25	1.251.241	-738.845						0,52	722.400	0,00	0
o Tesco s.r.l. in liquidazione	722.400	0,00	723.040	-723.040						1,50	8.900	0,00	0
o Snai International Ltd	8.900	0,00	51.129	-51.129						0,52	293.174	0,00	0
o La Televisione SRL in liquidazione (già	293.174	0,00	175.476	-175.476						1,00	20.000	0,00	0
o Risto Mistro S.r.l. in liquidazione (ex Sn	20.000	0,00	50.000	-50.000						1,00	25.823	6,25	161.413
o Mac Horse													
o Teleippica srl	20.000	0,00	23.757	-23.757									
Tot. Società controllate			22.716.808	-1.777.225			150.637	-50.858	61.634				21.098.901 *
b) SOCIETA' COLLEGATE E ALTRE													
o Tiger Pool Snai Inc (**)	200.000	4,66	933.126	-933.126									0
o TVU - S.p.A. (già Snai Way S.p.A.)	101.400	0,00	101.400	-101.400						1,00	101.400	0,00	0
o Connext S.r.l. (già Link srl)	20.400	3,80	77.469							0,52	20.400	3,80	77.469
o Snai Do Brasil	19	50,00	950	-950									0
o Teleippica srl													
o Consorzio Conai			5										5
Tot. Società collegate			1.112.950	-1.035.476			-923.468	934.076	934.076				88.082
TOTALE PARTECIPAZIONI			23.829.758	-2.812.701			-772.831	-877.189	1.819.946				21.186.983 *
2) - CREDITI													
o esigibili entro l'anno			66.313										66.313
o esigibili oltre l'anno			105.310										83.736
TOTALE ALTRI CREDITI			171.623						0				149.166
TOTALE ALTRI TITOLI			0				0		0				0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			24.001.381	-2.812.701			-795.288	1.819.946	1.819.946				21.336.149 *

Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO AL 30/06/2004	PRO-QUOTA RISULTATO	VALORE NOMINALE AZIONI/ QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETTIFICATIVO	DIRETTA		INDIRETTA		PATRIMONIO NETTO AL 30/06/04	PRO-QUOTA PATRIMONIO	VALUTAZ. CON METODO P.N.L. NOTE
									%	%	%	%			
Euro/000	Euro/000	Euro/000	Euro/000				Euro	Euro	%	%	%	%	Euro/000	Euro/000	Euro/000
953,51	920,04	0,52	14.071,00	1) SOCIETA' TRENNO SpA	MI	26.109.546	13.484.455		96,49	0,05	96,54	20.226,43	19.516,48	20.273,92	1
21,88	21,88	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENAGA SRL	MI	98.000	228.218		100,00		100,00	257,52	257,52	247,73	
9,21	9,21	1,00	100,00	3) SOC.ALLEV.TOPARTENOPED SpA	MI	100.000	826.331		100,00		100,00	136,34	136,34	135,34	
-132,09	-132,09	1,00	1.000,00	4) FESTA S.r.l.	LU	1.000.000	1.251.241	-815.888	100,00		100,00	592,50	592,50	435,35	
-3.275,24	-2.292,67	0,52	1.032,91	5) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	1.400.000	723.040	-723.040	70,00		70,00	-7.385,00	-5.169,50	0,00	2
0,00	0,00	1,50	14,96	6) SNAI INTERNATIONAL LTD	GB	8.900	51.129	-51.129	89,00		89,00	14,90	13,26	0,00	3
-187,26	-158,16	0,52	182,82	7) LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidaz.	PA	299.000	175.476	-175.476	84,46		84,46	-276,13	-233,22	0,00	2
69,03	69,03	1,00	26,00	8) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	25.823	75.823		100,00		100,00	94,85	94,85	161,41	
-188,15	-188,15	0,52	50,00	9) RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PA	50.000	50.000	-50.000	100,00		100,00	-366,46	-366,46	0,00	2
-2.709,11	-1.730,91		16.528,69				16.865.713	-1.815.533				13.294,95	14.841,77	21.253,75	

NOTE:

- (1) Riferito alla quota di partecipazione diretta.
- (2) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2003. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 30/06/2004 con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.
- (3) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione contabile al termine delle operazioni del concordato con i creditori. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata a causa della procedura concorsuale (ora inattiva).

Elenco delle partecipazioni indirette

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2003 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOMI ZIONI/QUOTI	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA'	SEDE	PARTECIPAZIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO	VALORE DI CARICO	SOCIETA' PROPRIETARIA	PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2003 (*)	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
-2.074,81	-489,03	0,50	1.900,00	1) SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE SpA	ROMA	23,57	465	SOCIETA' TRENNO SpA	772,05	181,97
351,87	104,22	0,52	996,00	2) ALFA SRL - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVAL	PI	29,62 (1)	158	SOCIETA' TRENNO SpA	3.865,44	1.144,94
-298,41	-70,25	0,52	780,00	3) ARISTON SERVIZI SRL in liquidazione	ROMA	23,54 (2)	0	SOCIETA' TRENNO SpA	129,50	30,48
-5,63	-0,14	0,52	1.500,00	4) LEXORFIN S.r.l.	ROMA	2,44	46	SOCIETA' TRENNO SpA	1.784,98	43,55
-396,92	-396,92	1,00	50,00	5) SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PORCARI	100 (3)	50	SOCIETA' TRENNO SpA	-343,67	-343,67
-2.423,90	-852,11						719		6.208,30	1.057,28

NOTE:

(*) I dati si riferiscono al bilancio 2003

(**) 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 inoptrate, a completamento dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21/11/1990

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

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

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2003 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETTIFICATIVO	QUOTA DI PARTECIPAZIONE			PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2003	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
									DIRETTA %	INDIRETTA %	TOTALE %		
	Euro/000	Euro/000	Euro/000				Euro	Euro				Euro/000	
- 11,21	2,19	1,00	100,00	TELEIPPICA SRL (già Sogest) (1)	MN	100.000	10.608		19,50		19,50	1,62	0,32
- 6.731,65	1.312,67	1,00	520,00	TIVU + S.P.A. in liquidazione	ROMA	101.400	101.400	101.400	19,50		19,50	5.123,63	999,11
2,53	0,63	1,00	81,60	CONNEXT SRL (già Link srl) (2)	LUCCA	20.400	77.469		25,00		25,00	62,47	15,62
-6.740,33	-1.314,23			CONAI	MI	1	5,16						
							189.481,69	-101.400,00				-5.059,54	-983,17

A

NOTE:

(*) I valori sono riferiti al bilancio al 31.12.2003, ultimo disponibile.

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

(1) Al 30 giugno 2004 il capitale sociale versato era pari a € 50.000. La società è stata acquisita da terzi nel 2000 ed è stata ceduta per l'80,50% di nominale alla controllante SNAI Servizi srl il 4 giugno. Al 30 giugno 2004 era inattiva e non è stata quindi consolidata con il metodo integrale. Ha iniziato l'attività con decorrenza primo luglio 2004.

(2) Il 7 dicembre 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 di capitale riservato.

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

Classificazione delle riserve ed altri fondi in base alla vigente normativa fiscale

SSI di riserve (in Euro)	VARIAZIONI NEL PERIODO			SALDO AL 30 giugno 2004
	SALDO AL 31 dicembre 2003	INCREMENTI	RIALLOCAZIONI(***)	
SERVE CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE GARANTISCONO UN CREDITO D'IMPOSTA PIENO				
riserva legale	250.634	415.302		665.936
fondo plusvalenze conferimenti	0			0
riserva straordinaria		7.890.729		7.890.729
utili esercizi precedenti a nuovo	0			0
riserva Legge 30/12/91 n° 413 (*)	0			0
riserva Legge 30/12/91 n° 413 (*)	0			0
riserva Legge 2/12/1975 n. 576	0			0
	0			0
	250.634	8.306.031	0	8.556.665

SERVE ED ALTRI FONDI CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE CONCORRONO A FORMARE IL REDDITO IMPONIBILE DELLA SOCIETA

riserva legale(**)	1.598			1.598
riserva Legge 2/12/1975 n. 576	0			0
riserva Legge 19/3/1983 n. 72	0			0
fondo plusvalenza conferimenti	0			0
fondo plusvalenze reinvestite	0			0
riserva conversione Euro	-1			-1
riserva Legge 22/11/2000 n. 342	0			0
Riserva non disponibile valutazione partecipazione a Patrimonio Ne	0			0
	1.597	0	0	1.597

SERVE ED ALTRI FONDI CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE NON CONCORRONO A FORMARE IL REDDITO IMPONIBILE DEI SOC

riserva legale	219.290			219.290
riserva sovrapprezzo azioni	0			0
riserva Legge 2/12/1975 n. 576	0			0
	219.290	0	0	219.290
totale riserve	471.521	8.306.031	0	8.777.552

Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 30 GIUGNO 2004

SUPERFICIE	PISTE		TRIBUNA		BOXES		UFFICI		ABITAZIONI		PRATI		ALTRE		TOTALE
	mq.	mq.*	IPPODROMO	CAVALLI	mq.	mq.*	mq.	mq.*	mq.*	mq.	E VIALI	DESTINAZIONI	mq.	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 Cortica				5.000					2.400		53.350		270		58.620
Milano - Pista allenamento Tremo	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 VALCARENAGA S.r.l.															
Milano - Via Ippodromo 165				1.420					1.465		25.655		25		27.100
															27.100
SOCIETA' TRENNO SPA															
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/IM				1.090		90			90		2.710				3.800
															11.478
	1.440.114	28.870	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



***Situazione contabile consolidata al
30.06.2004 e Note illustrative***

Milano, 13 Settembre 2004

CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA

La situazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2004, 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 della situazione contabile della Capogruppo e della stessa situazione contabile consolidata.

Gruppo Snai
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2004

		valori in migliaia di euro	
31/12/2003	ATTIVO	30/06/2004	30/06/2003
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
(B) IMMOBILIZZAZIONI:			
16.233	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	13.335	19.245
79.001	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	78.041	80.659
3.632	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	2.632	3.211
98.866 TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		94.008	103.115
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
7.042	I RIMANENZE:	7.794	7.915
24.458	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	26.459	37.094
270	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	667	380
1	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	329	4
7.331	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.957	5.455
39.102 TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		43.206	50.848
1.820 (D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		2.024	2.709
139.788 TOTALE ATTIVO		139.238	156.672

Gruppo Snai
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2004

		valori in migliaia di euro		
		31/12/2003	30/06/2004	30/06/2003
(A) PATRIMONIO NETTO				
28.570	I	CAPITALE	28.570	28.570
	II	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
	III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
472	IV	RISERVA LEGALE	887	472
	VII	ALTRE RISERVE		
	1)	riserva straordinaria	7.891	
-1	2)	riserva di conversione	-1	-1
-1	TOTALE ALTRE RISERVE		7.890	-1
883	VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	1.049	883
8.472	IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	2.356	4.147
38.396	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		40.752	34.071
CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI				
665	- Capitale e riserve di terzi		649	665
10	- Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		33	11
675	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI		682	676
39.071 TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)			41.434	34.747
6.507 (B) FONDI PER RISCHIE ONERI			7.099	6.153
6.251 (C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			6.463	5.943
40.914 (D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI			40.393	60.378
46.637 (D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI			42.958	48.709
408 (E) RATEI E RISCONTI PASSIVI			891	742
139.788 TOTALE PASSIVO			139.238	156.672
43.920 CONTI D'ORDINE			47.974	30.251
97	1)	Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	99	117
19.224	2)	fidejussioni	22.144	4.722
145	3)	UNIRE per titoli di stato a garanzia	145	145
3.762	4)	Terzi per merci in deposito e comodato	5.036	3.751
4.213	5)	IS.F.I.M.E deposito Azioni Trenno in pegno	4.213	4.213
0	6)	garanzie		
3.033	7)	beni in leasing e locazioni operative	2.367	3.421
525	8)	Impegni leasing e locazioni operative	1.592	1.022
1.907	9)	Patronage a consociate	736	1.907
406	10)	Fidejussioni a consociate	406	406
9.813	11)	Fidejussioni ricevute da controllanti	9.813	9.813
104	12)	Cambiali in garanzia da clienti	59	133
	13)	Depositari titoli a garanzia		
691	14)	Cambiali attive cedute a fornitori	1.364	601

Gruppo Snai
Conto economico Consolidato al 30 giugno 2004

valori in migliaia di euro

31/12/2003		30/06/2004	30/06/2003	
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
68.156	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.329	34.022
183	2)	var. rim. Prod. In corso di lavorazione semilavorati e finiti	-72	36
	3)	var. rim. Prod. In corso di lavorazione su ordinazione		
	4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	75	
3.459	5)	altri ricavi e proventi	1.568	2.580
71.798	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		35.900	36.638
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
1.224	6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.254	442
26.198	7)	per servizi	12.176	12.787
3.403	8)	per godimento di beni di terzi	1.330	1.900
16.802	9)	per il personale	8.419	8.431
12.248	10)	ammortamenti e svalutazioni	5.598	6.023
1.578	11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-824	558
780	12)	accantonamenti per rischi	600	650
1.785	14)	oneri diversi di gestione	1.350	794
64.018	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		30.903	31.585
7.780	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		4.997	5.053
(C) PROVENTI ONERI FINANZIARI				
438	16)	altri proventi finanziari	328	143
3.743	17)	interessi e altri oneri finanziari	1.453	2.153
488	17-bis)	(utili) e perdite su cambi	58	-3
-3.793	TOTALE (15+16-17+- 17 bis) (C)		-1.183	-2.007
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
337	18)	rivalutazioni	11	57
498	19)	svalutazioni	750	153
-161	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		-739	-96
(E) PROVENTI ONERI STRAORDINARI				
6.829	20)	proventi straordinari	2.278	2.379
612	21)	oneri straordinari	782	216
6.217	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		1.496	2.163
10.043	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		4.571	5.113
1.561	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	2.182	955
8.482	23)	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	2.389	4.158
-10		(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-33	-11
8.472	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO		2.356	4.147

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 2004 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 2004 comprende i bilanci delle seguenti Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

SNAI S.p.A.

SOCIETA' TRENNO S.p.A.

IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.

FESTA S.r.l. Unipersonale

Mac Horse S.r.l.

Rispetto al 31.12.2003:

- la società controllata S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A. è uscita dall'area di consolidamento integrale, in quanto nel mese di giugno è stato firmato un contratto preliminare di cessione di azioni, da perfezionarsi con il pagamento entro 60 giorni della seconda ed ultima rata, avvenuta nel mese di luglio. Per questo motivo la partecipazione è stata riclassificata nell'attivo circolante e valorizzata al minor valore tra il costo ed il presunto valore di realizzo; il valore di costo assunto è il valore del patrimonio netto risultante dal bilancio dell'esercizio precedente;
- il 24 febbraio 2004 è stato acquistato il 100% della società Mac Horse S.r.l. e quindi consolidata integralmente;
- il 4 giugno 2004 è stato venduto l'80,50% del capitale sociale della controllata Teleippica S.r.l. già valutata a costo in quanto non attiva;
- la collegata Tiger Pools SNAI Inc. precedentemente valutata al costo è stata definitivamente ceduta a terzi nel febbraio 2004.

Rispetto al 30.06.2003 non ci sono ulteriori variazioni dell'area di consolidamento oltre a quelle sopra menzionate.

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, approvate dai rispettivi organi amministrativi, riclassificate per uniformarle ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo; per le Società collegate Connex S.r.l. e Società Gestione Capannelle S.p.A. è stata adottata la bozza della situazione economico-patrimoniale al 30.06.2004, mentre per la Società Alfea S.r.l. è stato adottato il bilancio al 31.12.2003.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati per il primo semestre 2004, presentano a confronto, rispettivamente, le cifre relative al 31 dicembre 2003 ed al 30 giugno 2003.

Le note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2004 portano a confronto i valori relativi al bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 per lo stato patrimoniale e la relazione semestrale al 30 giugno 2003, 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 2003.

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento, invariati rispetto a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, 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".

Si ritiene che i valori dei beni così determinati non superino quelli correnti attribuibili agli stessi.

Le quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di pertinenza di terzi azionisti sono state evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

I saldi a fine periodo delle partite di debito e di credito, i costi, i ricavi, i dividendi, nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento, sono stati eliminati.

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

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato 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 2004, 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 integrate ed interpretate, dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dai Principi Contabili Internazionali (I.F.R.S.) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2004 sono omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2003.

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. Gli oneri pluriennali che in relazione al piano industriale non presentano una prospettiva di recupero nel breve periodo sono stati integralmente svalutati. Tale minor valore non verrà mantenuto negli esercizi successivi qualora vengano meno le ragioni della svalutazione effettuata.

In particolare:

- i "costi di impianto e di ampliamento", le "concessioni, licenze e diritti simili", nonché i costi di "formazione del personale", sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque esercizi; i marchi sono ammortizzati in un periodo di dieci anni;
- i "costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità" sono ammortizzati in un periodo non superiore a tre esercizi;
- i "diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno" sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione; il software aziendale SGIS in relazione a

quanto disposto dal piano industriale che non prevede nel breve periodo ricavi attendibilmente certi o una loro recuperabilità, è stato svalutato con conseguente accantonamento ad apposito fondo;

- l'avviamento, derivante da conferimenti o in essere presso aziende acquisite, è ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo atteso e comunque non superiore a 10 anni. Il 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", è ammortizzato in 5 anni;
- le "immobilizzazioni in corso ed acconti" sono connesse a progetti specifici in corso di realizzazione e non sono soggetti ad ammortamento sino alla loro completa realizzazione e messa in produzione.

Inoltre nella voce "Altre" vengono ricompresi:

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

2) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali 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 n. 342 del 21 novembre 2000. All'epoca delle rivalutazioni i saldi attivi derivanti dalle rivalutazioni monetarie sono stati accreditati a patrimonio netto, al netto dell'imposta sostitutiva.

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 spesati nell'esercizio in cui sono sostenuti.

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

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

b) Immobilizzazioni finanziarie

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

Il metodo del patrimonio netto 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 periodo o di rimborso.

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

c) Attivo Circolante

1) Rimanenze: sono 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.

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

3) Attività finanziarie non immobilizzate: 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; per la partecipazione in corso di alienazione quale valore di costo è stato assunto il valore di patrimonio netto risultante nel bilancio dell'esercizio precedente.

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

d) Ratei e risconti: nella voce "Ratei e risconti attivi" sono iscritti rispettivamente i proventi di competenza del periodo esigibili in periodi successivi ed i costi sostenuti entro la chiusura del periodo, ma di competenza di periodi successivi.

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

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

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

In questa voce sono compresi anche gli importi relativi alle svalutazioni di partecipazioni in società controllate non consolidate ed in altre imprese, eccedenti il valore di carico della partecipazione in bilancio.

Il fondo comprende inoltre i costi pro-quota 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 S.r.l.), deliberata dall'assemblea dei soci in data 6 Febbraio 2003, SNAI Promotion S.r.l., deliberata dall'assemblea dei soci in data 19 Giugno 2003 e della Società Tivu + S.p.A., deliberata dall'Assemblea straordinaria del 7 luglio 2004. In questa voce vengono compresi anche gli accantonamenti a fronte di imposte differite passive (vedi voce imposte).

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

g) Debiti: sono iscritti al loro valore nominale ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

h) Crediti e debiti in valuta estera: i crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in euro ai cambi storici alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione degli incassi dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono

iscritti nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari. Al 30 giugno 2004 non vi sono crediti o debiti in valuta estera.

i) Conti d'ordine: comprendono gli impegni sottoscritti dalle Società del Gruppo a favore di terzi nell'interesse proprio e delle controllate e quelli rilasciati da terzi nell'interesse delle Società del Gruppo e sono indicati al loro valore contrattuale.

l) Ricavi: i ricavi ed i proventi finanziari vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale. I ricavi delle vendite sono iscritti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la consegna o con la spedizione dei beni. I ricavi delle prestazioni di servizi sono iscritti al momento in cui il servizio viene reso.

m) Costi: sono correlati ai ricavi 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.

n) Imposte: le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base delle stime del reddito imponibile. Il debito previsto è rilevato alla voce "Debiti tributari".

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.

Adozione dei principi contabili internazionali "IFRS - INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARD"

La nostra società ha avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB per adeguare i propri bilanci consolidati al regolamento emesso dall'Unione europea al fine di unificare i diversi linguaggi contabili utilizzati nei vari paesi per migliorare la intellegibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse borse mondiali.

Sono stati realizzati, con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, incontri di sensibilizzazione degli organi amministrativi e dell'alta direzione per i nuovi principi. Si sono tenuti incontri di formazione specifici per funzionari ed impiegati addetti all'amministrazione, al bilancio consolidato ed al controllo di gestione, unitamente ad approfondimenti su singole aree di bilancio più direttamente interessate alla modifica dei suddetti principi contabili.

Alcuni gruppi di lavoro attuati con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, stanno effettuando approfondimenti sulle aree di bilancio delle diverse società consolidate e vedono, di volta in volta, il coinvolgimento dei responsabili delle funzioni operative direttamente interessate.

Il programma prevede una tempistica di attuazione da completarsi entro ottobre 2004, in modo da poter disporre, già in sede di chiusura del prossimo bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, di elaborazioni infrannuali basate sui nuovi principi contabili confrontabili con le situazioni elaborate con i correnti principi contabili.

Allo stato attuale si prevede che gli impatti più significativi possano riguardare le seguenti aree/voci di bilancio:

- immobilizzazioni immateriali: avviamento, spese di ricerca sviluppo e pubblicità, costi di formazione;
 - immobilizzazioni materiali per l'adeguamento dei valori storici;
 - rimanenze di magazzino per la necessità di abbandonare il metodo LIFO ;
 - trattamento di fine rapporto di lavoro per l'attualizzazione dei prevedibili oneri futuri;
 - imposte differite ed anticipate per gli impatti conseguenti all'adozione dei piani triennali/quinquennali;
- e l'informativa di bilancio con le relative classificazioni.

Stato Patrimoniale Consolidato Attivo

B. Immobilizzazioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni pari a 13.335 migliaia di euro (16.233 migliaia di euro), le variazioni del periodo e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.I).

Il decremento di 2.898 migliaia di euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 151 migliaia di euro, le riclassifiche per 264 migliaia di euro, le quote di ammortamento dell'esercizio di 3.372 migliaia di euro, calcolate come per il passato tenendo conto della residua vita utile dei cespiti e l'utilizzo del Fondo svalutazione per 587 migliaia di euro.

Costi di impianto ed ampliamento per 118 migliaia di euro:

Si riferiscono principalmente a costi sostenuti per la ristrutturazione societaria.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità per 141 migliaia di euro:

Si riferiscono principalmente allo sviluppo del Terminale Teo ed allo sviluppo dei software per il Bingo, Slot Machines e SMS.

Diritti di brevetto industriale per 1.614 migliaia di euro:

Sono relativi principalmente a: programmi software in licenza d'uso, software per Bingo, software SAP, software betsi e software per gestione call center.

Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili per 636 migliaia di euro:

Si riferiscono principalmente al progetto industriale terminale Betsi.

Avviamento per 9.149 migliaia di euro:

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 per 3 migliaia di euro:

Si riferiscono alla realizzazione di un programma per la gestione dei dati dei punti Snai.

Altre per 1.301 migliaia di euro:

Si riferiscono principalmente al contributo una tantum pagato ai Monopoli di Stato per la gestione dei concorsi a pronostico totocalcio e totogol, all'implementazione di SAP R/3, al software per la gestione dei concorsi a pronostico per i terminali Start New Tig ed a costi pluriennali relativi a spese sostenute su beni di terzi.

Differenza di consolidamento per 373 migliaia di euro:

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

Il saldo è riferito al maggior valore pagato per l'acquisto del 10% della Società SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., fusa per incorporazione nel dicembre 2002 in SNAI S.p.A. e per 74 migliaia di euro (incremento del periodo) è relativo al maggior valore pagato per l'acquisto della totalità delle quote della società Mac Horse S.r.l.

B.I. Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	VALORI AL 01/01/2004						VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						VALORI AL 30/06/2004			
	COSTO STORICO	RIVALUT.	SVALUT.	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	RICLASSIF. ALIENAZ.	ACQUIS. ALIENAZ.	VARIANZA AREA DI CONSOLIDAM.	COSTO STORICO	STORNO FONDO AMMORT.	RIVALUT.	SVALUT.(+) UTIL.F.DO (+)		ALIQUOTE %	AMMORT.	EFFETTO CAMBIO
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	1.918			-1.755	163								20	-45		118
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	16.150		-464	-15.562	124		75						20-33	-58		141
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNO	13.894		-2.624	-9.223	2.047		2				587	10-20-33	-1.022			1.614
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	1.964			-1.144	820	5						10-20-33	-189			636
AVVIAMENTO	35.354		-1.886	-22.699	10.769							10,0	-1.620			9.149
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	8				8		-5									3
ALTRE	5.870			-3.936	1.934							17-20-33	-369			1.301
DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	613			-245	368		74					20	-69			373
TOTALE	75.771		-4.974	-54.564	16.233	-264	151				587			-3.372		13.335

B.II. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni pari a 78.041 migliaia di euro (79.001 migliaia di euro), le variazioni del periodo e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.II.a).

Il decremento di 960 migliaia di euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 1.456 migliaia di euro, le dismissioni nette di 32 migliaia di euro, l'uscita dall'area di consolidamento di S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A., insieme alle riclassifiche per + 346 migliaia di euro, alle quote di ammortamento dell'esercizio di 2.730 migliaia di euro, calcolate, come per il passato, tenendo conto della residua vita utile dei cespiti.

Gli incrementi del periodo per 1.456 migliaia di euro si riferiscono principalmente a:

- Fabbricati: per 275 migliaia di euro ai lavori di ristrutturazione e miglioria;
- Impianti Termotecnici ed elettrici: per 335 migliaia di euro principalmente per l'adeguamento a norma degli impianti elettrici, alla realizzazione dell'impianto automatico della rilevazione fumi ed altri interventi sugli impianti ippici;
- Macchine elettromeccaniche ed elettroniche: per 587 migliaia di euro si riferisce principalmente alla realizzazione di un maxischermo per gli ippodromi di Milano oltre 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 36 migliaia di euro all'implementazione della regia audio video dell'ippodromo del galoppo;
- Attrezzatura: per 131 migliaia di euro principalmente relativa all'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	30.06.04	31.12.03
Conto Economico		
Ammortamenti	(252)	(1.517)
Oneri finanziari	(3)	(33)
Canoni di locazione	105	1.232
Effetto lordo sul risultato	(150)	(318)
Effetto fiscale	56	122
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	(94)	(196)
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	363	507
Debito verso Società di leasing	(87)	(87)
Storno risconti attivi	(9)	(4)
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	267	416
Effetto fiscale	(99)	(159)
Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto	168	257

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

	Saldi di apertura										Variazioni dell'esercizio				FONDI DI AMMORTAMENTO				Immobilitazioni al netto del fondo		Aliquota media annua		
	COSTO STORICO		RIVALUTAZIONI								Incrementi		Decrementi		Riclassifiche		Saldo chiusura	31/12/03	30/06/04				
	da ristrett.	L.2/12/75 n. 576	L.19/3/83 n.72	L.30/12/91 n. 413	L.342/2000	Saldo apertura (111)			Incrementi Svalutazioni	Decrementi	Riclassifiche Variaz. Area consolid.		Saldo 01/01	incrementi (segno +)	decrementi (segno -)	Riclassifiche Variaz. Area consolid.							
						L.2/12/75 n. 576	L.19/3/83 n.72	L.30/12/91 n. 413			L.342/2000	Totale 30/06/04				Variaz. Area consolid.	Variaz. Area consolid.						
TERRENI E FABBRICATI																							
- Terreni	6.580	170	76	2.949	10.787	20.562												0	20.562	20.562	2,8%		
- Fabbricati Galoppo	16.473	370	370	1.382	16.100	37.339	3.014					120	(15)					48	10.727	26.872	2,8%		
- Fabbricati Trocchio	18.238	5	5	3.455	6.348	32.647	4.801					155	(112)					(61)	12.514	20.515	2,7%		
- Altri fabbricati	1.199				137	1.338													137	1.199	1,176	3,0%	
- beni gratuitamente devolvibili	104			39		143													102	104	41	2,8%	
Totale	42.594	170	451	7.786	33.372	92.027	7.654					275	(15)					0	22.515	68.512	68.830	2,2%	
IMPIANTI E MACCHINARI																							
- impianti termotecnici ed elettrici	12.646					12.665																	
- impianti per le corse	318	141	19	180	639	639																	
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	15.110				15.110	15.110																	
- macchine proiezione ed impianti	3.513	4	4		3.517	3.517																	
Totale	31.587	141	23	180	0	31.931	0					958	(62)					0	22.515	23.502	68.830	2,2%	
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI																							
- attrezzature	4.869					4.869																	
- costruzioni leggere	510	32			610	610	68																
Totale	5.379	32	0	0	0	5.479	68					135	(8)					(8)	4.617	4.731	862	870	4,6%
ALTRI BENI																							
- automezzi	1.543					1.543																	
- mobili e macchine d'ufficio	1.302					1.302																	
- altri beni (telefoni portatili, ecc)	20				20	20																	
- beni inferiori a Euro 516,45	971				971	971	0																
Totale	3.836	0	0	0	0	3.836	0					78	(12)					8	3.207	3.336	629	585	6,8%
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI																							
- immobilizz. in corso	386					386																	
TOTALE	83.782	343	474	7.966	33.372	133.659	7.722					1.466	(97)					(65)	54.656	57.489	79.001	78.041	4,0%

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono diminuite di 1.000 migliaia di euro, passando da 3.632 migliaia di euro a 2.632 migliaia di euro come di seguito evidenziato.

1. Partecipazioni

Le partecipazioni hanno avuto un decremento di 805 migliaia di euro, passando da 2.240 migliaia di euro a 1.435 migliaia di euro.

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

Il 26 aprile l'Assemblea Straordinaria di Teleippica S.r.l. (già Sogest) ha deliberato il ripianamento integrale delle perdite emerse sino al 31/03/04, e la ricostituzione del capitale sociale a complessivi 50 migliaia di euro, effettuata tramite versamento sul c/c bancario; il 4 giugno 2004, con atto del notaio Roberto Martinelli repertorio 139764, la SNAI Spa ha ceduto alla Snai Servizi Srl parte della sua quota pari a nominali 40,25 migliaia di euro corrispondente all'80,50% dell'intero capitale sociale. Il corrispettivo della cessione è stato regolato sul c/c finanziario. Al 30 giugno 2004 la SNAI Spa detiene quindi il 19,50% del capitale sociale di Teleippica S.r.l.

Si ricorda inoltre, che nel febbraio 2004 si è concluso l'accordo transattivo definito con la collegata Tiger Pools SNAI Inc. (TPS) del 24 Giugno 2003; con l'incasso dell'ultima rata prevista nella transazione per complessivi USA \$ 2 milioni e lo stralcio dell'intero residuo credito verso la collegata, è stato assentito al ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti ed alla cessione a terzi dell'intera partecipazione detenuta nella stessa TPS e già integralmente svalutata.

Risulta infine cessata la società SNAI Do Brasil, la partecipazione relativa era già completamente svalutata.

Evidenziamo che l'assemblea straordinaria di TIVU + S.p.A. del 7 luglio u.s. ha posto in liquidazione volontaria la società.

2. Crediti

Esigibili entro 12 mesi

Ammontano a 911 migliaia di euro (888 migliaia di euro), si riferiscono, principalmente, ad una quota che è stata anticipata al personale dipendente .

Esigibili oltre 12 mesi

Ammontano a 141 migliaia di euro (359 migliaia di euro), si riferiscono a depositi cauzionali diversi che le società del Gruppo hanno costituito presso enti e società per concessioni, affitti ed utenze diverse.

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

B.III. 3. Altri titoli

La consistenza dei titoli è invariata rispetto al 31 Dicembre 2003.

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

B.III Immobilizzazioni finanziarie

	VALORI AL 31/12/2003			VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/06/04		
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI O APPORTI VARIABILI AREA CONS.	ALIENAZIONI CESSAZIONI	RICLASSIFICAZIONI	DIVIDENDI DISTRIBUITI		SVALUTAZIONI RIVALUTAZIONI	
										-	+
1) PARTECIPAZIONI :	3.278	2.639	-3.677	2.240	54	-974			-819	934	1.435
a) PARTECIPAZIONI IN IMPR. CONTROLLATE NON CONSOLIDATE:	1.072		-1.072		54	-40			-3		
- TELEIPPICA S.R.L. (già SOGEST S.R.L.)	23		-23		54	-40			-3		
- TESEO Srl in liquidazione	723		-723		54	-40			-3		
- SNAI INTERNATIONAL Ltd	51		-51								
- RISTO MISTO Srl in liquidazione	50		-50								
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	175		-175								
- SNAI Promotion Srl in liquidazione	50		-50								
b) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE:	1.819	2.639	-2.264	2.194		-933			-815	933	1.379
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	465	917	-638	744					-545		199
- ALFEA SRL	158	1.642	-471	1.329					-197		1.132
- ARISTON SERVIZI SRL	186	77	-159	104					-73		31
- CONNEXT	77	3	-63	17							17
- TIGER POOLS-SNAI	933		-933							933	
c) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	387		-341	46		-1	11		-1	1	56
- LEXORFINI SRL	46			46							46
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	340		-340								
- SNAI DO BRASIL in liquidazione	1		-1							1	
- TELEIPPICA S.R.L. (già SOGEST S.R.L.)											10
2) CREDITI	1.247			1.247	23	-218					1.052
d) VERSO ALTRI	888			888	23						911
entro 12 mesi:	887			887	23						910
Personale conto prestiti su liquidazioni	1			1							1
Crediti per interessi su depositi cauzionali	359			359							141
oltre 12 mesi:	359			359							141
- DEPOSITI CAUZIONALI ATTIVI DIVERSI											141
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)	4.670	2.641	-3.679	3.632	77	-1.192			-819	934	2.632

(*) 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 31.12.2003 la voce è aumentata di 752 migliaia di euro.

La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.04	31.12.03	Variazione
Materie prime	1.188	1.197	-9
Prodotti in corsi di lav.ne	422	427	-5
Prodotti finiti/Merci	6.184	5.418	766
Totale	7.794	7.042	752

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino, 4.090 migliaia di euro (4.282 migliaia di euro).

Sono stati effettuati nel corso del periodo utilizzi del fondo per 192 migliaia di euro, per vendita degli articoli interessati.

C.II. Crediti

I crediti sono aumentati di 2.398 migliaia di euro passando da 24.728 migliaia di euro al 31.12.2003 a 27.126 migliaia di euro al 30 Giugno 2004

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.06.04	31.12.03	Variazione
Esigibili entro 12 mesi			
Crediti verso clienti	15.785	12.940	2.845
Crediti verso controllate	546	321	225
Crediti verso controllanti	4.814	4.694	120
Crediti Tributari	889	626	263
Imposte anticipate	2.048	2.414	-366
Crediti verso altri	2.377	3.463	-1.086
	26.459	24.458	2.001
Esigibili oltre 12 mesi			
Crediti verso clienti	435	33	402
Crediti tributari	214	214	0
Crediti verso altri	18	23	-5
	667	270	397
Totale	27.126	24.728	2.398

migliaia di euro	30.06.04	31.12.03	Variazione
Esigibilità entro 12 mesi			
Crediti verso clienti:			
- clienti	12.427	12.516	-89
- scuderie, fantini, allibratori	1.081	1.150	-69
- UNIRE	6.222	3.157	3.065
- fondo svalut. crediti	-3.945	-3.883	-62
	15.785	12.940	2.845
Crediti verso controllate:			
- La Televisione S.r.l. ex- Snai Sat in liquidazione	32		32
- Ristomisto in liquidazione	609	428	181
- Teseo in liquidazione		27	-27
- Snai Promotion in liquidazione	231	181	50
- Teleippica S.r.l (ex Sogest S.r.l.)		11	-11
- fondo svalut. Crediti v/controlate	-326	-326	0
	546	321	225
Crediti verso collegate:			
- Tiger Pools Snai Inc.		177	-177
- fondo svalut. Crediti v/collegate		-177	177
	0	0	0
Crediti verso controllante:			
- Snai servizi S.r.l.	4.814	4.694	120
Crediti Tributari:			
- Erario c/IVA		26	-26
- Erario per acconto imposte sul reddito	229	30	199
- Erario per acconto IRAP	9	389	-380
- Erario c/acconto PREU (Imposta unica Slot)	504		504
- Erario per imposta su TFR l.140/97	147	181	-34
	889	626	263
Imposte anticipate	2.048	2.414	-366
Crediti verso altri:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	1.210	865	345
- Teleippica S.r.l (ex Sogest S.r.l.)	38		38
- Crediti Slot	133		133
- Anticipi TFR ex L. 662/96	6		6
- Erario per crediti imposta incassati e non inc.		173	-173
- IFI Italia per crediti ceduti	68	487	-419
- Crediti diversi	1.013	1.035	-22
- Enti previdenziali	54	5	49
- Personale dipendente	13	15	-2
- Crediti v/Associati Tris	1.101	1.671	-570
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	425	425	0
- Anticipi a fornitori	181	682	-501
- Crediti su concorsi e pronostici (totocalcio,totogol)	260	241	19
- Fondo sval.ne crediti v/altri	-3.643	-3.654	11
	2.377	3.463	-1.086
Totale	26.459	24.458	2.001

migliaia di euro	30.06.04	31.12.03	Variazione
Esigibili oltre 12 mesi			
Crediti verso clienti:			
- clienti	435	33	402
	435	33	402
Crediti Tributari:			
- Erario per rimborso imposte	87	87	0
- Erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	214	214	0
Crediti verso altri:			
- TIVU+	1.158	1.158	0
- Effetti attivi in portafoglio	18	23	-5
- fondo sval.ne crediti verso consociate	-1.158	-1.158	0
	18	23	-5
Totale	667	270	397

I crediti verso clienti entro 12 mesi aumentano di 2.845 migliaia di euro, passando da 12.940 migliaia di euro al 31 Dicembre 2003 a 15.785 migliaia di euro al 30.06.2004, principalmente per l'effetto combinato di:

- aumento dei crediti verso UNIRE per 3.065 migliaia di euro da attribuirsi principalmente ai premi per i proprietari del galoppo e del trotto, oltre alle prestazioni della Società Trenno S.p.A., il cui incasso è avvenuto nei mesi successivi;
- diminuzione dei crediti verso clienti per gli incassi avvenuti.

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti che ammonta a 3.945 migliaia di euro (3.883 migliaia di euro).

I crediti verso controllate ammontano a 546 migliaia di euro (321 migliaia di euro) e si riferiscono principalmente ai conti correnti finanziari. I crediti finanziari verso le imprese controllate sono regolati ad un tasso in linea con il Prime Rate ABI, con accredito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2004 comprende tutti gli interessi maturati.

I crediti verso la controllante ammontano a 4.814 migliaia di euro (4.694 migliaia di euro) e si riferiscono, principalmente, al conto corrente finanziario. L'incremento di 120 migliaia di euro, è l'effetto combinato degli addebiti derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo, delle rimesse effettuate nel corso del periodo, in parte compensate con gli addebiti delle fatture emesse per locazioni e servizi, ed in parte con la cessione di un credito di 900 migliaia di euro vantato dalla SNAI Servizi S.r.l. verso Teseo S.r.l. in liquidazione.

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 2004 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 tributari ammontano a 889 migliaia di euro (626 migliaia di euro) e si riferiscono per 504 migliaia di euro al versamento dell'acconto per l'imposta unica dovuto all'atto di rilascio dei nulla osta per ogni apparecchio di gioco da intrattenimento (Slot Machines) installato.

I crediti per imposte anticipate 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.

I crediti verso altri, entro 12 mesi, diminuiscono di 1.086 migliaia di euro rispetto al 31.12.2003, principalmente per l'effetto combinato di:

- incremento del credito verso la consociata Tivu + S.p.A. per 345 migliaia di euro, dovuto sia alla regolazione dei rapporti commerciali per locazioni e servizi, sia all'accollo del debito verso

un fornitore strategico e alla cessione di un credito di terzi vantato verso la Società Tivu + S.p.A.;

- decremento dei crediti verso associati Tris per 570 migliaia di euro, che scaturiscono dal contratto avviato con Sarabet S.r.l. connesso alla gestione delle scommesse Tris dal 05/01/2000;

- incremento del credito per la nuova attività delle Slot Machines di 133 migliaia di euro sorto nei confronti dei Punti Vendita che operano un'intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289), maturato sui movimenti effettuati fino al 30 giugno 2004: tale attività non era presente al 30 giugno 2003;

- decremento dei crediti ceduti ad istituti di credito finanziari per 419 migliaia di euro; l'ulteriore differenza è da attribuirsi alla gestione ordinaria;

- gli anticipi a fornitori si sono ridotti di 501 migliaia di euro principalmente grazie alla compensazione con altrettanti debiti nei confronti della controllata Teseo S.r.l. in liquidazione.

I crediti verso clienti, oltre 12 mesi, aumentano di 402 migliaia di euro per nuovi piani di dilazione accordati per rientri rateali maggiorati di interessi.

Non esistono crediti con scadenza superiore ai cinque anni.

C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sono passate da 1 migliaia di euro al 31.12.2003, a 329 migliaia di euro al 30 giugno 2004 e risultano così composte:

- 127 migliaia di euro corrispondente al valore della partecipazione nella società controllata S.A.P. S.p.A., non consolidata integralmente e riclassificata nell'attivo circolante, in quanto il 28 luglio 2004 si è perfezionata la vendita dell'intero pacchetto;

- 1 migliaia di euro pari al valore delle azioni delle ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. già in carico a fine esercizio 2003 per garantire l'operazione di concambio con azioni della controllata Trenno S.p.A.;

- 201 migliaia di euro relativi a titoli di Reti Bancarie Holding S.p.A. acquistati a fine giugno tramite Cassa di Risparmio di Lucca.

I dettagli sono esposti nella tabella C III.

C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità sono aumentate di 626 migliaia di euro attestandosi a 7.957 migliaia di euro al 30.06.2004, contro 7.331 migliaia di euro al 31.12.2003.

D. Ratei e risconti attivi

Aumentano di 204 migliaia di euro; al 30 Giugno 2004 ammontano a 2.024 migliaia di euro, contro 1.820 migliaia di euro al 31.12.2003

La voce risulta così costituita:

migliaia di euro	30.06.04	31.12.03	Variazione
Ratei attivi	5	1	4
Risconti attivi	2.019	1.819	200
Totale	2.024	1.820	204

I risconti attivi includono costi sospesi per 896 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, canone annuo per la concessione concorsi e pronostici e prestazioni varie.

Non sussistono al 30 Giugno 2004 ratei e risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

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

	VALORI AL 31.12.2003				VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO					VALORI AL 30/06/2004	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RICLASSIFICAZIONI DA IMMOB. FINANZIARIE	ACQUISIZIONI O APPORTO DA FUSIONI	ALIENAZIONI O RIMBORSI	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI		
									SVALUTAZIONI		+
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE Azioni ex SFCC x concambio S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A.	1 1			1 1	127 127						128 1 127
6) ALTRI TITOLI CCT 1/1/95-2003 V.N.1.700 CCT 1/1/95-2003 V.N.74 C.C.T. T.VAR. SCAD. 1/1/2007 Azioni Reti Bancarie Holding S.p.A.						201					201
TOTALE ALTRI TITOLI	1			1	127	201					329

Stato Patrimoniale Consolidato Passivo

A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo ammonta a 40.752 migliaia di euro (38.396 migliaia di euro) con un aumento di 2.356 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	30.06.04	31.12.03	Variazione
I) Capitale	28.570	28.570	0
IV) Riserva legale	887	472	415
VII) Altre riserve	7.890	-1	7.891
d) riserva straordinaria	7.891		7.891
h) riserva da conversione	-1	-1	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	1.049	883	166
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	2.356	8.472	-6.116
Totale patrimonio netto di Gruppo	40.752	38.396	2.356
X) Patrimonio netto di Terzi	682	675	7
Patrimonio netto consolidato	41.434	39.071	2.363

Il Capitale sociale della Capogruppo al 30.06.2004, interamente sottoscritto e versato, è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie.

Il Patrimonio netto di terzi si riferisce alla partecipazione minoritaria nella controllata Società Trenno S.p.A. ed alle collegate Alfea S.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 682 migliaia di euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza, pari a 33 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 2004 della Capogruppo SNAI S.p.A. con quelli del bilancio consolidato risulta dalla tabella che segue (in migliaia di euro):

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2004	31.12.2003
Bilancio Snai S.p.A.	2.723	8.306	40.071	37.348
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	879	-713	3.946	2.405
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	-386	322	241	1.381
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-55	-107		
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	49	28	-106	-155
Dividendi intragruppo	-11	-36		-26
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni	-886	712	-1.718	-833
Altre rettifiche	43	-40	-1.682	-1.724
Totale di pertinenza del Gruppo	2.356	8.472	40.752	38.396
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	33	10	682	675
Totale bilancio consolidato	2.389	8.482	41.434	39.071

B. FONDO RISCHI ED ONERI

Al 30 Giugno 2004 ammontano a 7.099 migliaia di euro e sono così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.04	31.12.03	Variazione
Trattamento di quiescenza	8	7	1
Erario	156	156	0
Interessi di mora	2	2	0
Rischi/Svalutaz. Partecip.ni controllate ed altre	5.960	5.360	600
Vertenze civili e rischi cont.li	973	982	-9
Totale	7.099	6.507	592

La movimentazione del fondo è così dettagliata:

31.12.2003	Variaz. Area di Consolid.to/Riclass.	Incrementi	Decrementi	30.06.2004
6.507	0	601	-9	7.099

L'incremento di 601 migliaia di euro è dovuto principalmente al prudentiale accantonamento a fondo rischi per perdite future della Società consociata Tivu + S.p.A. in liquidazione e Teseo S.r.l. in liquidazione.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Al 30 Giugno 2004 il debito per trattamento di fine rapporto è di 6.463 migliaia di euro (6.251 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 910 migliaia di euro (887 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 31.12.03	6.251
Accantonamento del periodo	473
Utilizzi	-306
Variazione area di consolidamento	45
Saldo al 30.06.04	6.463

D. DEBITI

I debiti che ammontano complessivamente a 83.351 migliaia di euro (87.551 migliaia di euro) sono diminuiti di 4.200 migliaia di euro. Nessun debito è coperto da garanzia reale, eccezion fatta per il pegno di n° 27.771.023 azioni SNAI S.p.A., rilasciato dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione.

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

Non esistono debiti in valuta.

Nel dettaglio i debiti risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.04	31.12.03	Variazione
Esigibili entro 12 mesi:			
4) Debiti verso banche	6.258	6.325	-67
- c/c bancari	6.258	6.325	-67
5) Debiti v/altri finanziatori	231	516	-285
6) Acconti	289	58	231
- per anticipi da clienti	39	58	-19
- caparre confirmatorie	250	0	250
7) Debiti verso fornitori	19.224	18.799	425
- fornitori	15.226	17.305	-2.079
- scuderie e fantini	3.998	1.494	2.504
9) Debiti verso controllate non consolidate	79	1.237	-1.158
- Teseo Srl in liquidazione	55	1.237	-1.182
- Sap S.p.A.	24		24
11) Debiti verso controllante	163	45	118
12) Debiti tributari	4.742	4.985	-243
- verso Erario per IVA	11	265	-254
- verso Erario per imposte sul reddito	2.082	759	1.323
- verso Erario per imposta unica su scommesse	161	96	65
- verso Erario per debiti diversi e condono	116	1.354	-1.238
- verso Erario per Irpef dipendenti	207	393	-186
- verso Erario per ritenute d'acconto	116	148	-32
- verso Erario per imposta ex L.342/00	1.970	1.970	0
- per Slot	79		79
13) Debiti verso Istituti Previdenziali	1.232	884	348
- verso INPS	332	448	-116
- condoni INPS	651		651
- verso ENPALS	141	238	-97
- verso altri	108	198	-90
14) Altri debiti (a b/t)	8.175	8.065	110
Debiti verso Consociate:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	43	71	-28
Altri:			
- verso Enti tecnici/ippici	903	903	0
- verso personale dipendente	1.116	819	297
- verso addetti al totalizzatore	5	6	-1
- verso azionisti per dividendi da incassare	36	82	-46
- caparre ricevute	88	51	37
- verso Publitel	2.233	2.233	0
- verso diversi	1.102	861	241
- verso amministratori	1.382	1.225	157
- crediti ceduti	68	487	-419
- verso terzi per vincite totocalcio	4	59	-55
- verso AAMS saldo settimanale	96		96
- verso Sarabet	1.099	1.268	-169
Totale	40.393	40.914	-521

Il decremento dei debiti entro 12 mesi è da attribuirsi principalmente alla diminuzione della esposizione debitoria in generale.

Il debito verso banche che al 30 giugno 2003 ammontava a 55,8 milioni di euro è stato consolidato su un periodo di 7 anni, prorogabile a 10 anni, previo assenso degli istituti bancari, al tasso dell'Euribor semestrale maggiorato di 1,5 punti con rimborso in rate

semestrali posticipate, a quota capitale crescente, a decorrere dal 30 giugno 2003 per importi a partire da 2,55 milioni di euro per capitale oltre ad interessi. Al 30 giugno 2004 risultano pagate tutte le rate scadute.

La voce acconti accoglie gli acconti percepiti dai clienti su forniture e le caparre confirmatorie.

I debiti verso imprese controllate non consolidate, pari a 79 migliaia di euro (1.237 migliaia di euro), sono diminuiti principalmente per effetto del pagamento tramite c/c finanziario delle fatture per prestazioni eseguite da Teseo S.r.l., in liquidazione, in precedenti esercizi anche mediante l'addebito di 900 migliaia di euro pari al valore nominale del credito acquisito dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. che la stessa vantava nei confronti di Teseo S.r.l. in liquidazione.

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 2004 comprende tutti gli interessi maturati.

Nei confronti della controllante si rileva un debito di € 163 relativo a fatture da ricevere per oneri finanziari maturati sulle fidejussioni prestate dalla SNAI Servizi S.r.l.

Fra i debiti tributari figurano, fra l'altro:

- la terza ed ultima rata dell'imposta sostitutiva ex L. 342/00, il cui saldo pari a 1.970 migliaia di euro è stato versato il 20 luglio 2004, insieme agli interessi di dilazione maturati;
- i debiti per imposte sul reddito per 2.082 migliaia di euro.

Si evidenzia che al 30 giugno 2004 risulta pagata la terza ed ultima rata del condono per 961 migliaia di euro , rilevando altresì una sopravvenienza attiva di 344 migliaia di euro.

I debiti verso Istituti previdenziali comprendono, fra gli altri, debiti per condoni INPS accantonati per sanzioni dovute alla transazione delle residue vertenze con l'INPS di Pistoia.

Il debito verso Sarabet si riferisce al contratto per servizi relativo alla raccolta per la scommessa Tris: l'importo di 1.099 migliaia di euro consiste nel saldo della 26ma settimana 2004 non ancora scaduta, oltre al residuo ancora da versare delle settimane di gioco precedenti incassate o da incassare dai ricevitori, al netto corrispettivo dovuto a SNAI S.p.A. Figura inoltre il debito verso AAMS 96 migliaia di euro per i saldi settimanali della raccolta del gioco di concorsi a pronostici da riversare ai Monopoli.

Debiti esigibili oltre 12 mesi

Il saldo al 30.06.2004 è di 42.958 migliaia di euro contro 46.637 migliaia di euro del precedente esercizio; la variazione è dettagliata come segue:

migliaia di euro	30.06.04	31.12.03	Variazione
Esigibili oltre 12 mesi:			
4) Debiti verso banche	42.927	46.040	-3.113
7) Debiti verso fornitori		239	-239
14) Altri debiti			
- per acquisto ramo di azienda		327	-327
- per depositi cauzionali passivi	31	31	0
	31	358	-327
Totale	42.958	46.637	-3.679

I debiti verso le banche diminuiscono per la riclassifica da oltre a entro i dodici mesi. Fra i debiti verso banche vi sono debiti con scadenza oltre i cinque anni per 5.814 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.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ratei passivi

Ammontano a 651 migliaia di euro (243 migliaia di euro) e comprendono quote di costi di competenza del periodo esigibili nel periodo successivo.

Risconti passivi

Ammontano a 240 migliaia di euro (165 migliaia di euro) e comprendono quote di ricavi di competenza del periodo successivo incassati nel corso del primo semestre.

Non sussistono, al 30 Giugno 2004, 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 47.974 migliaia di euro (43.920 migliaia di euro).

Le voci più significative riguardano:

- le attrezzature in comodato presso i Punti Accettazione Scommesse, clienti del Gruppo, per 5.036 migliaia di euro. Il debito residuo per canoni leasing per 1.592 migliaia di euro e beni di terzi in leasing per 2.367 migliaia di euro;
- le fidejussioni per 22.144 migliaia di euro si riferiscono, tra l'altro, a fidejussioni rilasciate a garanzia di enti vari, di cui 18.000 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, della durata di quattro anni, a garanzia della corretta esecuzione della concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol, 434 migliaia di euro a favore del comune di Milano per la concessione edilizia; 3.000 migliaia di euro a favore di Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Cassa di Risparmio di Lucca, con scadenza 31.12.2004, richiesta a titolo di cauzione provvisoria, per partecipare alla selezione per la concessione della rete telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento (Slot Machines);
- le lettere di patronage pari a 736 migliaia di euro sono state rilasciate da SNAI S.p.A. nell'interesse di TIVU + S.p.A. in liquidazione a favore di Italease per leasing di macchinari;
- 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., a controgaranzia delle fidejussioni rilasciate per Azienda Autonoma Monopoli di Stato per la corretta esecuzione della concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol. Le facoltà connesse allo stato di Socio permangono alla SNAI S.p.A.;
- fidejussioni a consociate pari a 406 migliaia di euro sono state rilasciate da SNAI S.p.A. nell'interesse di TIVU + S.p.A. a favore del Ministero delle Comunicazioni per la concessione del segnale televisivo;
- 1.364 migliaia di euro di cambiali attive da clienti cedute a fornitori.

Conto economico consolidato

A. Valore della Produzione

Il valore della produzione si attesta a 35.900 migliaia di euro al 30 giugno 2004 da 36.638 migliaia di euro al 30 Giugno 2003 ed è diminuito di 738 migliaia di euro.

Il valore della produzione è così composto:

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.329	34.022	307
Variazione prod. in corso di lav. semilav. e finiti	-72	36	-108
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	75		75
Altri ricavi e proventi	1.568	2.580	-1.012
Totale	35.900	36.638	-738

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03	Variazione
Ricavi raccolta scommesse	16.601	16.153	448
Ricavi raccolta scommesse TRIS	1.194	1.247	-53
Ricavi concorsi e pronostici (totocalcio)	260		260
Ricavi scommesse telematiche ed internet	152		152
Ricavi Slot	67		67
Ricavi servizi Bingo	187	489	-302
Ricavi per servizi televisivi	2.244	2.296	-52
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.953	2.780	-827
Remunerazione servizi gioco esterno	6.078	6.123	-45
Percentuale delega scommesse	1.595	1.698	-103
Altri contributi	519	519	0
Ricavi campagne pubblicitarie	211	226	-15
Servizi help desk centralino e audiotel	27	34	-7
Gestione ippodromo ed immobili	1.722	1.365	357
Ricavi contratti assistenza tecnica	670	720	-50
Altre prestazioni e vendite a terzi	849	372	477
Totale	34.329	34.022	307

I ricavi caratteristici relativi ai servizi prestati per la raccolta delle scommesse (+2,77%), oltre ai ricavi per scommesse telematiche ed a quelli per i concorsi a pronostico aumentano rispetto al primo semestre 2003 anche grazie all'effetto dei campionati europei di calcio.

Sono in netta flessione, come previsto nel budget, i ricavi per:

- servizi bingo, a causa della ristrutturazione nell'organizzazione della raccolta (a 187 migliaia di euro da 489 migliaia di euro del primo semestre 2003);
- allestimento e vendita tecnologia (a 1.953 migliaia di euro da 2.780 migliaia di euro) sia per l'esaurirsi degli allestimenti degli uffici postali, sia per il completamento del ciclo di allestimento delle sale bingo di prima concessione.

A.5. Altri Ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 1.568 migliaia di euro (2.580 migliaia di euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03	Variazione
Affitti attivi	225	227	-2
Plusvalenze su alienazioni	102	59	43
Altri ricavi e proventi	96	220	-124
Rimborsi da assicurazioni	51	18	33
Contributi fondo investimenti UNIRE	266	269	-3
Utilizzo fondo svalutazione crediti	177	871	-694
Sopravvenienze attive ed insussistenze pass.	651	916	-265
Totale	1.568	2.580	-1.012

L'utilizzo del fondo svalutazione crediti pari a 177 migliaia di euro è relativo alla liberazione del fondo svalutazione crediti verso collegate, a seguito dell'atto transattivo sottoscritto il 24 giugno 2003, per il credito vantato nei confronti di Tiger Pools SNAI Inc., precedentemente svalutato.

Sono affluiti alla voce sopravvenienze attive ed insussistenze passive, fra l'altro: 344 migliaia di euro derivanti dal diverso calcolo del condono tributario 2003, effettuato in sede di pagamento del condono del 2003; insussistenze passive da fornitori per 270 migliaia di euro.



B. Costi della Produzione

L'ammontare dei costi della produzione si attesta a 30.903 migliaia di euro; al 30 giugno 2003 erano stati 31.585 migliaia di euro.

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

Ammontano a 2.254 migliaia di euro (contro 342 migliaia di euro nel I° semestre 2003) e si riferiscono, principalmente, agli acquisti di apparecchi per intrattenimento (Slot Machines) per 974 migliaia di euro, mentre la differenza è relativa ad acquisti per materiali e tecnologia per allestimenti delle nuove sale Bingo e dei punti accettazione scommesse (avviate alla fine del primo semestre), oltre a materiali di consumo per la nuova linea di business del Totocalcio.

B.7. Per servizi

Ammontano complessivamente a 12.176 migliaia di euro (12.787 migliaia di euro).

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03	Variazione
Utenze e telefoniche	2.528	2.563	-35
Gestione ippodromi	1.133	1.190	-57
Contributi enti ippici	227	218	9
Assistenza e manutenzioni	1.583	1.577	6
Compensi bookmakers	813	774	39
Consulenze	1.556	1.534	22
Allestimenti	280	892	-612
Costi per alta sorveglianza	47	97	-50
Spese di trasporto e spedizioni	52	173	-121
Assicurazioni	215	240	-25
Pubblicità e promozione	1.089	1.064	25
Lavorazione esterne	38	25	13
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	417	211	206
realizzazione locandine	66	324	-258
Costi per formazione, trasferte, omaggi dipendenti	256	272	-16
Compensi amministratori	484	468	16
Compensi sindaci	54	55	-1
Spese di revisione	94	79	15
Rimborso spese amm.ri/sindaci	67	39	28
Servizi Slot e Totocalcio	64		64
Altri	1.113	992	121
Totale	12.176	12.787	-611

La variazione dei costi è da ascrivere alla diminuzione dei costi per allestimenti ed alta sorveglianza, che rileva un calo di attività per la divisione prodotti.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 484 migliaia di euro, e i compensi ai collegi sindacali, pari a 54 migliaia di euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della Capogruppo nel corso del periodo 2004 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 31/12/2003 della Capogruppo.

B.8. Per godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 1.330 migliaia di euro (1.900 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. La variazione in diminuzione è dovuta alla scadenza di alcuni contratti di leasing e di locazione, i cui beni sono stati in gran parte riscattati.

B.9. Per il personale

Il costo a fine periodo è stato pari a 8.419 migliaia di euro, contro 8.431 migliaia di euro del I semestre 2003, con un decremento di 12 migliaia di euro.

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n°13 unità rispetto al 30/06/2003 dovuto all'entrata nell'area di consolidamento della nuova Società Mac Horse S.r.l. (10 unità) e al ricorso di nuove assunzioni per le sostituzioni di dipendenti in maternità.

31.12.03		30.06.04	30.06.03	Variazione
13	Dirigenti	13	13	0
268	Impiegati	286	274	12
110	Operai	113	112	1
391	Totale	412 (*)	399	13

(*) di cui n. 55 dipendenti con contratto part-time e n. 11 dipendenti in maternità.

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Al 30 Giugno 2004 ammontano a 5.598 migliaia di euro contro 6.023 migliaia di euro del periodo precedente e vengono riportati nella seguente tabella:

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03	Variazione
immobilizzazioni immateriali	2.785	2.987	-202
immobilizzazioni materiali	2.730	2.819	-89
	5.515	5.806	-291
svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	83	217	-134
	83	217	-134
Totale	5.598	6.023	-425

Il decremento degli ammortamenti deriva, sostanzialmente, dal completamento del piano di ammortamento di precedenti investimenti.

B.11. Variazioni delle rimanenze

La variazione del valore delle rimanenze è - 824 migliaia di euro, contro 558 migliaia di euro al 30 giugno 2003 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; l'incremento è da attribuirsi essenzialmente all'acquisto degli apparecchi da intrattenimento (Slot Machines).

B.12. Accantonamenti per rischi

L'accantonamento del periodo, che ammonta a 600 migliaia di euro (650 migliaia di euro), si riferisce agli accantonamenti per eventuali oneri futuri connessi alla liquidazione delle Società TIVU + S.p.A. e Teseo S.r.l.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 1.350 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 556 migliaia di euro, rispetto al 30 Giugno 2003, che presentava un saldo di 794 migliaia di euro. In questa voce sono rilevati, fra gli altri, gli oneri per imposte e diritti erariali, quali diritti camerali per 5 migliaia di euro, tasse comunali e regionali per 157 migliaia di euro, licenze e concessioni governative per 182 migliaia di euro, imposta Ici per 235 migliaia di euro, le spese societarie per 61 migliaia di euro, le spese amministrative per 205 migliaia di euro, le perdite su crediti per 31 migliaia di euro, gli oneri derivanti da transazioni passive per 243 migliaia di euro e sopravvenienze passive per 259 migliaia di euro, al netto degli utilizzi dei fondi appositamente

accantonati, e l'IVA indetraibile sulla gestione finanziaria e sul gioco d'azzardo per 10 migliaia di euro.

**C. Proventi e oneri
Finanziari**

C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a 328 migliaia di euro (143 migliaia di euro) con un incremento di 185 migliaia di euro e sono rappresentati esclusivamente da proventi finanziari originati:

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03	Variazione
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi attivi su titoli di stato	4	4	0
da imprese:			
controllate	24	3	21
controllante SNAI SERVIZI SRL	198	27	171
da altre imprese	43	32	11
da terzi:			
interessi attivi bancari	29	7	22
interessi attivi su altri crediti	30	70	-40
Totale	328	143	185

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a 1.453 migliaia di euro (2.153 migliaia di euro).

La voce comprende:

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03	Variazione
interessi passivi verso banche:			
- su c/c bancari	48	344	-296
- su consolidamento debito	932	1.096	-164
spese bancarie	96	59	37
interessi passivi verso terzi finanziatori:			
- su debiti a breve termine	211	338	-127
interessi e commissioni verso controllanti:			
interessi v/controlante Snai servizi Srl		8	-8
commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi Srl	151	151	0
interessi passivi verso società controllate			
- Teseo Srl in liquidazione	14	150	-136
- La televisione Srl in liquidazione		7	-7
- SAP S.p.A.	1		1
Totale	1.453	2.153	-700

C.17bis. Utili e perdite su cambi

Ammontano a 58 migliaia di euro (-3 migliaia di euro) e sono relativi a differenze passive su cambi rilevate principalmente nell'ultimo incasso ricevuto da Tiger Pools Snai Inc.

D.18. Rivalutazioni di partecipazioni e di immobilizzazioni finanziarie e titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

Ammontano a 11 migliaia di euro (57 migliaia di euro) e riguardano le società valutate con il metodo del patrimonio netto.

D.19. Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a 750 migliaia di euro (153 migliaia di euro) e si riferiscono alle svalutazioni delle partecipazioni nella collegata Società Gestione Capannelle S.p.A. (per 536 migliaia di euro), nella società collegata Alfea S.r.l. (per 138 migliaia di euro), nella Società collegata Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione (73 migliaia di euro) e nella società Teleippica S.r.l. (3 migliaia di euro).

E.20. Proventi Straordinari

I proventi straordinari ammontano a 2.278 migliaia di euro (erano 2.379 migliaia di euro), così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/IRAP/Diverse		6
Sopravvenienze attive ed insussistenze pass.	2.278	2.373
Totale	2.278	2.379

Le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente alla definizione delle cause in corso con l'Inps di Firenze per le vicende degli addetti al totalizzatore e servizi vari della ex Soc. Fiorentina Corse e Cavalli S.p.A. ed alla conseguente restituzione di rate di condono dalla stessa pagate nel 1996/1997 (2.205 migliaia di euro);

E.21. Oneri Straordinari

Gli oneri straordinari ammontano a 782 migliaia di euro (erano 216 migliaia di euro), così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/IRAP/Diverse	14	109
Sopravenienze passive	764	87
Condoni Tributarî	4	20
Totale	782	216

Le sopravvenienze passive derivano, principalmente, dall'accantonamento per l'esborso previsto per le sanzioni dovute alla transazione delle residue vertenze con l'Inps di Pistoia da parte della controllata Società Trenno S.p.A..

E.22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a 2.182 migliaia di euro (955 migliaia di euro) e risultano così costituite:

migliaia di euro	30.06.04	30.06.03
IRES/IRPEG	1.190	358
IRAP	627	426
Accantonamento al fondo imposte differite passive	75	73
Utilizzo fondo imposte differite passive		-66
Imposte anticipate	-15	-37
Utilizzo crediti imposte anticipate	305	201
Totale	2.182	955

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, 13 Settembre 2004

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in migliaia di euro)

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/2003	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO	IN DIMINUZIONE	RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 30/06/2004
I CAPITALE SOCIALE	28.570				28.570
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI					
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE					
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576					
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72					
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413					
Riserva ex Legge 342/00					
IV RISERVA LEGALE	472	415			887
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO					
VI RISERVE STATUTARIE					
VII ALTRE RISERVE	-1	7.891			7.890
Riserva straordinaria		7.891			7.891
Riserva di conversione	-1				-1
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite					
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	883	166			1.049
Utile esercizi precedenti	883	166			1.049
Fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)					
Totale riserve	1.354	8.472			9.826
IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	8.472	2.356	-8.472		2.356
Utile dell'esercizio 2003	8.472		-8.472		
Utile del periodo 30/06/2004		2.356			2.356
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	38.396	10.828	-8.472		40.752
X Patrimonio netto di terzi	675	7			682
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	39.071	10.835	-8.472		41.434

Composizione del Gruppo Snai al 30 giugno 2004

DENOMINAZIONE (in migliaia di Euro)	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:					
- TREMIO SpA	MILANO	14.071	96,54%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA Srl	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- S.A.P. SpA	MILANO	100	100,00%	(3) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZIONE CAVALLI	COSTO
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(4) GESTIONE CALL CENTER E HELP DESK	INTEGRALE
- Mac Horse Srl	PORCARI	26	100,00%	(5) INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- SNAI PROMOTION Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(6) PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	COSTO
- SNAI INTERNATIONAL ltd	LONDRA	£ 10.000	89,00%	(7) GESTIONE SCOMMESSE TELEMATICHE E PROMOZIONE MERCATI ESTERI - (INATTIVA)	COSTO
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	PALERMO	183	84,46%	(8) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	COSTO
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(9) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	COSTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(10) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	COSTO
SOCIETA' COLLEGATE:					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.900	23,57%	(11) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PA.TRIM. NETTO
- ARISTON SERVIZI S.R.L. in liquidazione	ROMA	780	23,54%	(12) GESTIONE DI SERVIZI PER IPODROMI	COSTO
- ALFEA S.R.L.	PISA	996	29,62%	(13) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PA.TRIM. NETTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(14) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI	PA.TRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA' :					
- TIWU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(15) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Societa' Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	15	19,50%	(16) DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI - (ATTIVA DAL 1.7.2004)	COSTO
- LEXORFIN	ROMA	1.500	2,36%	(17) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,49% della Snaï S.p.A. e per lo 0,05% dalla Immobiliare Valcarenga S.R.L.
- (2) Partecipazione posseduta dalla Snaï S.p.A.
- (3) Partecipazione posseduta dalla Snaï S.p.A.: è stata acquisita nel 1987 dalla Società Ippica Villa Giori Agneno S.p.A. ed alienata a terzi il 28 luglio 2004.
- (4) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Snaï SpA per il 90% del capitale. In data 7.05.02 nel corso dell'assemblea straordinaria sono state ripianate le perdite, è stato azzerato il capitale sociale e ricostituito da: Snaï SpA per il 35% e Snaï Servizi Spazio Gioco Srl (ora fusa in Snaï S.p.A.) per il 65%. Attualmente interamente detenuta da Snaï S.p.A.
- In data 30/09/03 l'assemblea straordinaria ha deliberato la copertura delle perdite degli esercizi precedenti e del periodo e la ricostituzione del capitale sociale
- (5) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (6) E' stata costituita in data 16.1.99. Dal 1/1/2001 è stata trasformata in Srl con L. 200 milioni di capitale sociale.
- In data 14.05.02 S.S.Spazio Gioco Srl ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite; Tremo SpA ha sottoscritto l'intero capitale. In data 19 giugno 2003 è stata messa in liquidazione.
- (7) E' stata acquisita da Snaï SpA in data 15.4.99, tramite la incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.; attualmente inattiva.
- (8) Acquisita il 22.6.2000 da TIVU + S.p.a. (già SNAI WAY S.p.A.) e posseduta da Snaï S.p.A. all'84,46% e da TIVU + S.p.A. al 15,54%. In data 6/02/03 è stata messa in liquidazione ed ha variato la denominazione sociale in La Televisione S.r.l.
- (9) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da Snaï SpA in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Tesco Srl è stata messa in liquidazione.
- (10) Costituita in data 25.01.2001 posseduta al 70% da SNAI SpA.; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD Srl in RistorMisto Srl.
- Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito per il 60% da Snaï Com Srl ora fusa in SNAI S.p.A. e per il 40% da Snaï Spa pertanto attualmente Snaï S.p.A. possiede il 100%.
- In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione
- (11) Partecipazione posseduta al 24,43% dalla Società Tremo Spa
- (12) 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 30/12/97 nella società Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Soc. Tremo SpA con possesso del 24,4% In data 27/02/03 è stata messa in liquidazione.
- (13) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fusa in Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Società Tremo Spa
- (14) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Comest srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento capitale riservato
- (15) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro Spa il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI SpA ha ceduto a Publifit il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publifit ha restituito le azioni in suo possesso.
- Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.
- In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. Snaï S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%
- In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TIVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000
- In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria deliberato la messa in liquidazione della società Tivuu + S.p.A.
- (16) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.
- (17) Acquisita il 19.7.99 al 2,4435 dalla Società Tremo Spa

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE
DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE,
RELATIVA AL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2004, DELLA
SOCIETA' 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 2004, 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 di bilancio d'impresa e di bilancio consolidato.

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

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

- I. per la formazione del consuntivo dei primi sei mesi del 2004, 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 dell'esercizio.

- II. la situazione semestrale consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 settembre 2004 espone un risultato positivo seppur in leggera flessione rispetto al primo semestre 2003 (da + € 4.147 migliaia a + € 2.356 migliaia); analogo trend si registrò anche per la società Snaì S.p.A.: da + € 4.116 a + € 2.723.
Come già evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella sua relazione, il conseguimento del risultato positivo è dovuto, tra le altre cose, ad una contrazione di costi legata anche agli interventi di ristrutturazione.
In particolare, dal punto di vista economico, il reddito operativo (ebit) sia a livello di Società che di Gruppo risulta positivo ed in linea con il risultato sia del primo semestre 2003 che dell'intero esercizio 2003.



Dal punto di vista dell'esposizione finanziaria la società registra un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto che si attesta ad €. 31,1 milioni (€. 35,4 milioni nel 2003). Analogo trend positivo si registra anche a livello di Gruppo: in particolare il Gruppo evidenzia un indebitamento pari a €. 35,9 milioni (€. 40,8 milioni nel 2003).

- III. 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 per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento.
- IV. In data 24 febbraio 2004 la società ha acquistato il 100% della società Mac Horse S.r.l., società operante nel settore editoriale principalmente per la realizzazione delle locandine per le scommesse e per la gestione degli archivi connessi alle prestazioni dei cavalli da corsa.
In data 4 giugno 2004 è stato venduto l'80,5% del capitale sociale della controllata Teleippica S.r.l. ed in data 28/07/2004 è stata ceduta integralmente a terzi la partecipazione detenuta nella società S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.a.
Delle suddette operazioni la Società ne ha tenuto conto nella individuazione dell'area di consolidamento.
- 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 TIVU+ S.p.a. con delibera assembleare del 7 luglio 2004. La continuità dell'attività televisiva viene garantita dalla società Teleippica S.r.l., tramite un contratto di affitto di ramo di azienda stipulato con la stessa TIVU+ S.p.a.
- VI. il credito della società verso la controllante Snai Servizi S.r.l., così come evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 e come richiamato dalla società di revisione nella propria relazione, rispetto alla data del 31 dicembre 2003 è leggermente aumentato da €. 4.540 migliaia ad €. 4.657 migliaia. Il recupero del suddetto credito è legato all'operazione di aumento di capitale sociale in forma scindibile deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci della controllante in data 30 giugno 2004.
- VII. si prende atto, inoltre, che la società continua nello sviluppo di un efficiente sistema di controllo di gestione e di controllo interno come già rilevato nelle precedenti relazioni. Il Collegio, inoltre, ha partecipato costantemente alle riunioni tenutesi dal Comitato di controllo interno nel corso del primo semestre 2004.

VIII. la relazione semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società KPMG S.p.a.; il Collegio, presa visione in data odierna della relazione emessa dalla società di revisione, concorda con quanto in essa contenuto.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 31 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 2004 approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13 settembre 2004.

Roma, 29 ottobre 2004.

• Dott. Giuseppe Conselmo

• Rag. Francesco Rangone

• Dott. Francesco Lerro



Francesco Lerro



Revisione e organizzazione contabile

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

Telefono 055 213391
Telefax 055 215824
e-mail: it-fmauditaly@kpmg.it

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

Agli Azionisti della
SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2004, costituita dai prospetti contabili e dalle relative note illustrative della SNAI S.p.A. e consolidati. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della SNAI S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. 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 lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata 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 di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'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 ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 16 aprile 2004 e in data 31 ottobre 2003.
- 4 Nel corso del primo semestre del 2004 la società controllata Trenno S.p.A. ha incassato dall'INPS € 2,2 milioni circa a titolo di rimborso delle rate di consono versate, con riserva di ripetizione, in anni precedenti. L'intero ammontare incassato, comprensivo di € 850 mila circa a titolo di interessi, è stato contabilizzato tra i proventi straordinari nella relazione semestrale del Gruppo SNAI. Nel mese di settembre 2004 l'INPS ha richiesto la restituzione di circa € 800 mila, ritenendo di avere liquidato un errato ammontare di interessi. In assenza dell'esplicitazione da parte dell'INPS delle modalità di calcolo degli interessi ed avendo riguardo alla complessità della fattispecie, gli Amministratori hanno chiesto il parere di un legale esterno che ritiene non sia possibile, fino all'esito del giudizio tuttora pendente, effettuare valutazioni sulla correttezza dei criteri di calcolo



KPMG S.p.A. an Italian limited liability company
is a member firm of KPMG International a Swiss cooperative

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

Società per azioni
Capitale sociale Euro 5.222.011.981,00
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale
n. 00799600159
R.I.A. Numero n. 0129807
Part. IVA 00799600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20134 Milano MI

adottati dall'INPS. Conseguentemente, sulla base di quanto descritto non siamo in grado di valutare l'ammontare della passività potenziale.

- 5 Sulla base di quanto svolto, ad eccezione degli effetti ad oggi non quantificabili connessi al rilievo evidenziato nel precedente paragrafo 4, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle 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 n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
- 6 Come indicato nella relazione sull'andamento della gestione, nel primo semestre 2004 la Società ed il Gruppo hanno migliorato l'indebitamento finanziario netto, rispettato il piano di rimborso conseguente al consolidamento a medio-lungo termine del debito bancario e conseguito utili dalla gestione caratteristica. Gli Amministratori indicano che le azioni intraprese in attuazione del piano di ristrutturazione, volto alla rifocalizzazione dell'attività sul core business, unitamente all'aumento fisiologico dell'andamento delle scommesse ippiche e sportive ed alle mutate condizioni del mercato di riferimento, fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica sarà in grado di mantenere la situazione di equilibrio economico e continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni del Gruppo.

In particolare, il contesto operativo ed i principali accadimenti gestionali descritti dagli Amministratori, sono così sintetizzabili:

- nel mese di luglio 2004 TIVU+ S.p.A., partecipata dalla capogruppo al 19,5%, è stata posta in liquidazione volontaria poiché non ha raggiunto gli obiettivi prefissati. Il ramo d'azienda relativo all'attività televisiva ippica e sportiva, che gli Amministratori ritengono di interesse strategico per il Gruppo, è stato ceduto con un contratto di affitto triennale alla partecipata Teleippica S.r.l.. Inoltre, sempre nel mese di luglio 2004, la Capogruppo ha ceduto a terzi la partecipazione in S.A.P. S.p.A.. Gli Amministratori segnalano che la realizzazione delle menzionate operazioni conclude il piano di ristrutturazione del Gruppo SNAI con alcuni mesi di anticipo rispetto al programma triennale originariamente previsto, con risultati economici e finanziari migliori di quelli programmati;
- il Gruppo vanta crediti verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. ammontanti al 30 giugno 2004 a € 4,8 milioni circa, il cui pieno recupero è correlato alla operazione di ricapitalizzazione della controllante tuttora in corso;
- 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 San Siro di proprietà della Capogruppo e delle controllate Trenno e Valcarenga, non hanno dato gli esiti desiderati. Gli Amministratori segnalano che in data 28 luglio 2004 la Soprintendenza ai Beni Architettonici e del Paesaggio ha notificato l'apposizione del vincolo ambientale a

parte delle aree e le strutture di Milano San Siro di proprietà della Capogruppo e delle proprie controllate, a seguito del quale il Gruppo sta valutando le iniziative da intraprendere per valorizzare il complesso monumentale e, parallelamente, tutelare la proprietà.

Firenze, 29 ottobre 2004

KPMG S.p.A.



Roberto Todeschini
Socio