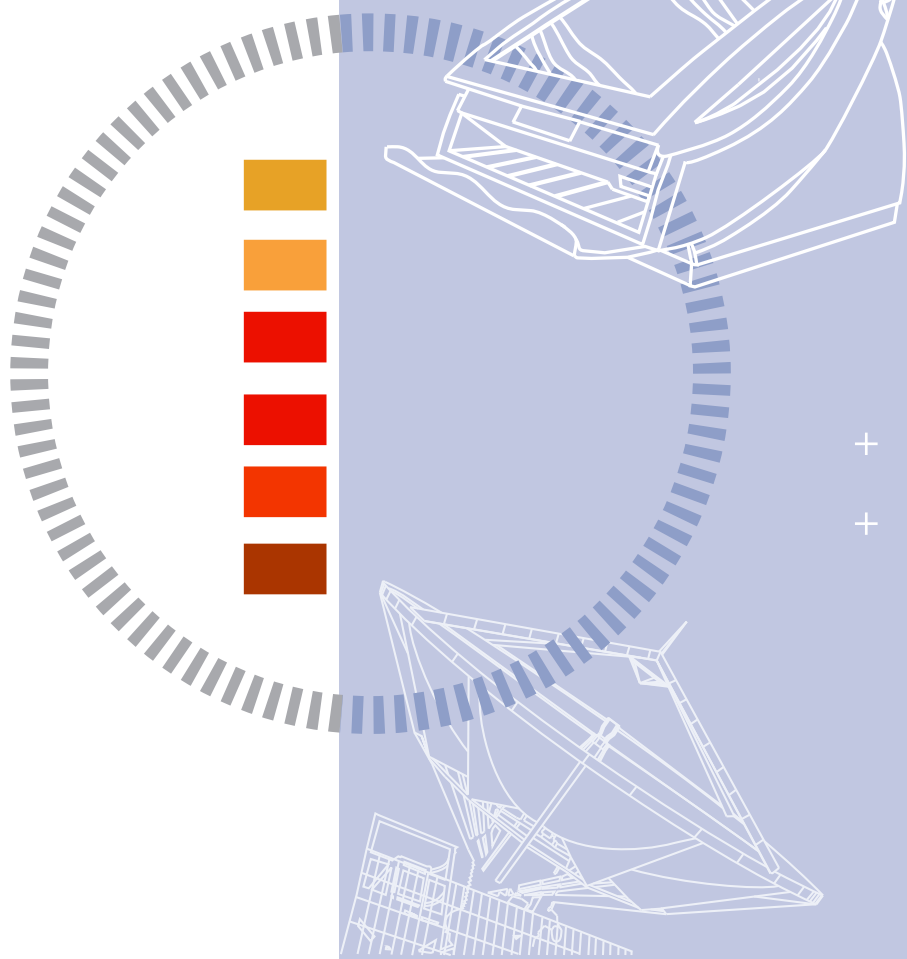


RELAZIONE TRIMESTRALE

... al 30 settembre 2003



SNAI
SPA



GRUPPO SNAI

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30.09.2003

Roma, 12 Novembre 2003

C.F. 00754850154
P. IVA 01729640464
R.E.A. LU n.166476
Reg. Imp. 00754850154
Cap. soc. € 28.570.454,00 i.v.

Lucca:
Via Giacomo Puccini, 2/f
55016 Porcari (LU)
T. +39.0583.2811
F. +39.0583.281356

Roma:
Piazza San Lorenzo in Lucina, 26
00186 Roma
T. +39.06.68300441
F. +39.06.68300445

Milano:
Via Ippodromo, 100
20151 Milano
T. +39.02.482161
F. +39.02.48205419

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 03	III TRIM. 02
30/09/03	30/09/02			
50.880	64.356	Ricavi della gestione caratteristica	16.858	15.643
17.828	7.476	Margine operativo lordo	6.102	1.285
7.837	-3.197	Utile (perdita) operativo	2.784	-1.205
2.549	3.450	Investimenti	1.102	1.498
-12.552	-3.789	Variazione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	345	-220

RISULTATI ECONOMICI

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 03	III TRIM. 02
30/09/03	30/09/02			
50.880	64.356	Ricavi della gestione caratteristica	16.858	15.643
4.125	2.401	Altri ricavi e proventi	1.509	880
55.005	66.757	Valore della produzione	18.367	16.523
37.177	59.281	Costi operativi	12.265	15.238
17.828	7.476	Margine operativo lordo	6.102	1.285
9.991	10.673	Ammortamenti e svalutazioni	3.318	2.490
7.837	-3.197	Utile (perdita) operativo	2.784	-1.205
-2.445	-4.074	Proventi (oneri) finanziari netti	-438	-1.288
2.210	-589	Proventi (oneri) straordinari	47	3.119

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31.12.2002	(valori in migliaia di Euro)	30.09.2003	30.09.2002
A) IMMOBILIZZAZIONI			
21.675	Immateriali	17.849	24.074
82.952	Materiali	80.144	85.124
3.384	Finanziarie	3.149	4.128
108.011		101.142	113.326
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
8.438	Rimanenze	7.720	10.403
21.376	Crediti commerciali	23.490	31.658
10.597	Altre attività	9.005	15.976
-25.029	Debiti commerciali (-)	-24.628	-34.414
-5.540	Fondi per rischi ed oneri (-)	-6.404	-10.844
-18.318	Altre passività (-)	-17.317	-21.798
-8.476		-8.134	-9.019
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
99.535	D'ESERCIZIO (A+B)	93.008	104.307
-5.997	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-6.065	-5.819
93.538	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	86.943	98.488
Finanziato da:			
30.574	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	36.531	36.668
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
658	Debiti finanziari a medio e lungo termine	47.886	632
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
658	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	47.886	632
66.834	Debiti finanziari a breve termine	8.550	65.942
-4.528	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-6.024	-4.754
62.306	Totale debiti a breve termine	2.526	61.188
62.964	Totale indebitamento (liquidità)	50.412	61.820
93.538	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	86.943	98.488

Gruppo SNAI**Conto economico consolidato riclassificato**

30.09.2003	30.09.2002	(valori in migliaia di Euro)	III Trim. 2003	III Trim. 2002
54.662	66.624	A. RICAVI NETTI	18.060	16.493
16	36	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-20	-2
327	-88	Variaz. rimanenze prodotti in corso di lav. su ordinaz.ne		32
	185	Incremento immobilizzazioni per lavori interni	327	
55.005	66.757	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	18.367	16.523
-23.424	-43.977	Consumi di materie e servizi (-)	-7.737	-10.714
31.581	22.780	C. VALORE AGGIUNTO	10.630	5.809
-12.517	-13.683	Costo del lavoro (-)	-4.086	-4.197
-1.236	-1.621	Oneri diversi (-)	-442	-327
17.828	7.476	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	6.102	1.285
-8.817	-10.576	Ammortamenti (-)	-3.011	-3.461
-1.174	-97	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-307	971
7.837	-3.197	E. UTILE/(PERDITA) OPERATIVO	2.784	-1.205
-2.445	-4.074	Proventi (oneri) finanziari netti	-438	-1.288
-96	-1.587	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e divid. di società valutate al costo		-595
		Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		
5.296	-8.858	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	2.346	-3.088
2.210	-589	Proventi (oneri) straordinari	47	3.119
7.506	-9.447	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.393	31
-1.565	-3.156	Imposte sul reddito del periodo	-610	-1.376
5.941	-12.603	H. RISULTATO DEL PERIODO	1.783	-1.345
-4	-215	(Utile) perdita del periodo di competenza di terzi	7	-23
5.937	-12.818	I. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	1.790	-1.368

Gruppo SNAI

Composizione delle disponibilità finanziarie nette

Posizione Finanziaria netta al 30/09/2003

(valori in migliaia di Euro)

	Finali 30/09/03	Iniziali 01/01/03	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-47.836	-456	47.380
debiti v/altri finanziatori	-50	-202	-152
debiti verso Istituti di Previdenza			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.651	-58.642	-50.991
debiti v/altri finanziatori	-631	-1.786	-1.155
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate	-268	-5.313	-5.045
debiti verso controllante		-1.093	-1.093
Totale debiti a lungo e a breve termine	-56.436	-67.492	-11.056
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	3.579	218	-3.361
crediti verso controllate	25	198	173
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	1	58	57
Totale crediti a breve	3.605	474	-3.131
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	2.419	4.054	1.635
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-50.412	-62.964	-12.552

SNAI S.p.A.
Relazione III trimestre 2003

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 03	III TRIM. 02 (*)
30/09/03	30/09/2002 (*)			
34.408	47.703	Ricavi della gestione caratteristica	11.505	11.444
13.902	4.687	Margine operativo lordo	5.187	722
6.614	-11.952	Utile (perdita) operativo	2.821	-494
2.293	2.252	Investimenti	1.557	1.007
- 12.916	5.129	Variaz. indebitamento (disponib.) finanziario netto	-897	1.482

RISULTATI ECONOMICI

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 03	III TRIM. 02 (*)
30/09/03	30/09/2002 (*)			
34.408	47.703	Ricavi della gestione caratteristica	11.505	11.444
3.679	2.095	Altri ricavi e proventi	1.344	914
38.087	49.798	Valore della produzione	12.849	12.358
24.185	43.016	Costi operativi	7.662	11.636
13.902	4.687	Margine operativo lordo	5.187	722
7.288	16.639	Ammortamenti e svalutazioni	2.366	1.216
6.614	-11.952	Utile (perdita) operativo	2.821	-494
-1.616	-2.978	Proventi (oneri) finanziari netti	228	-1.065
2.338	-2.311	Proventi (oneri) straordinari	43	139

(*) Pro-forma

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale riclassificato

31.12.2002	(valori in migliaia di Euro)	30.09.03	30.09.02 Proforma
A) IMMOBILIZZAZIONI			
23.404	Immateriali	18.313	25.617
48.727	Materiali	47.204	50.074
24.618	Finanziarie	23.560	18.134
-6.630	Fondi per rischi ed oneri	-3.747	-5.124
90.119		85.330	88.701
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
8.274	Rimanenze	7.557	10.679
17.411	Crediti commerciali	11.524	21.821
9.581	Altre attività	7.779	15.219
-21.079	Debiti commerciali (-)	-15.894	-26.199
-4.884	Fondi per rischi ed oneri (-)	-5.538	-10.532
-15.225	Altre passività (-)	-13.509	-17.695
-5.922		-8.081	-6.707
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
84.197	D'ESERCIZIO (A + B)	77.249	81.994
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)			
-1.428		-1.434	-1.372
82.769	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	75.815	80.622
Finanziato da:			
29.042	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	35.004	29.206
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
658	Debiti finanziari a medio e lungo termine	47.886	631
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
658	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	47.886	631
67.757	Debiti finanziari a breve termine	8.569	65.439
-14.688	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-15.644	-14.654
53.069	Totale debiti a breve termine	-7.075	50.785
53.727	Totale indebitamento (liquidità)	40.811	51.416
82.769	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	75.815	80.622

SNAI S.p.A.**Conto economico riclassificato**

Progressivo al 30/09/03	Progressivo Proforma al 30/09/02	(valori in migliaia di Euro)	III Trim. 2003	III Trim. 2002 Proforma
37.744	49.762	A. RICAVI NETTI	12.542	12.361
		Variazione rimanenze dei prodotti finiti. in corso di	0	0
16	36	lavorazione, semilavorati e finiti	-20	-3
327		Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	327	0
38.087	49.798	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	12.849	12.358
-17.923	-37.795	Consumi di materie e servizi (-)	-5.619	-9.432
20.164	12.003	C. VALORE AGGIUNTO	7.230	2.926
-5.590	-6.621	Costo del lavoro (-)	-1.778	-1.988
-672	-695	Oneri diversi (-)	-265	-216
13.902	4.687	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	5.187	722
-6.422	-8.242	Ammortamenti (-)	-2.190	-2.754
-866	-8.397	Stanzamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-176	1.538
6.614	-11.952	E. UTILE OPERATIVO NETTO	2.821	-494
-1.616	-2.978	Proventi (oneri) finanziari netti	-228	-1.065
	0	Proventi (Oneri) da società consolidate	0	0
		Quote di risultato di società valutate con il metodo	0	0
-644	-2.343	del patrimonio netto e divid. di società valutate al costo	-344	-468
	0	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	0	0
4.354	-17.273	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORD.	2.249	-2.027
2.338	-2.311	Proventi (oneri) straordinari	43	139
6.692	-19.584	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.292	-1.888
-730	88	Imposte sul reddito del periodo	-446	92
		Interessi di minoranza	0	1
5.962	-19.496	H. RISULTATO DEL PERIODO	1.846	-1.795

SNAI S.p.A.**Composizione delle disponibilità finanziarie nette****Posizione Finanziaria netta al 30/09/03**

(valori in migliaia di Euro)	Finali 30/09/03	Iniziali 01/01/03	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-47.836	-456	47.380
debiti verso altri finanziatori	-50	-202	-152
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.624	-58.552	-50.928
debiti verso altri finanziatori	-631	-1.786	-1.155
debiti verso controllate	-314	-6.327	-6.013
debiti verso controllante		-1.092	-1.092
Totale debiti a lungo e a breve termine	-56.455	-68.415	-11.960
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	3.579	76	-3.503
crediti verso controllate	10.496	14.425	3.929
attività finanziarie non immobilizzate:			0
- altri titoli	1	40	39
Totale crediti a breve	14.076	14.541	465
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	1.568	147	-1.421
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-40.811	-53.727	-12.916

GRUPPO SNAI

RELAZIONE III TRIMESTRE 2003

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

PRINCIPI CONTABILI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

I principi contabili adottati per il consolidamento dei dati del terzo trimestre non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per i bilanci di fine esercizio 2002 e per la situazione semestrale al 30 giugno 2003.

Rispetto al 30 giugno 2003 non è intervenuta alcuna variazione nell'area di consolidamento.

Per meglio valutare la comparabilità dei valori occorre considerare che, rispetto al 30 settembre 2002, sono uscite dall'area di consolidamento integrale le seguenti Società: SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione, La Televisione S.r.l. (già SNAIsat) in liquidazione e SNAI International Ltd i cui effetti economici, peraltro non significativi, sono esposti nei paragrafi successivi.

Ai fini di migliorare la comparabilità e la significatività delle informazioni riportate, sono state effettuate alcune riclassifiche degli importi relativi al 30 settembre 2002.

Per SNAI S.p.A., al fine di migliorare il confronto fra i valori economico-finanziari ed i risultati economici di periodo, sono stati elaborati i pro-forma al 30 settembre 2002 e del terzo trimestre 2002 per l'entità derivante dalla fusione per incorporazione in SNAI S.p.A. delle società operative SNAIcom S.r.l., SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. e Logisistem S.r.l.

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

Il terzo trimestre 2003 evidenzia, oltre ai risultati dell'attività ordinaria, quelli derivanti dalle azioni adottate nell'attuazione del piano di ristrutturazione.

A) GRUPPO SNAI.

Il risultato netto progressivo al 30 settembre 2003 di € 5.937 migliaia contro una perdita netta di € -12.818 dell'analogo periodo 2002, conferma l'inversione di tendenza già evidenziata nelle precedenti relazioni di periodo. Anche nel terzo trimestre infatti il gruppo ha realizzato un risultato netto positivo di € 1.790 migliaia contro la perdita netta di € -1.368 migliaia del terzo trimestre 2002.

Il valore della produzione del gruppo SNAI ha raggiunto al 30.09.2003 € 55.005 migliaia in diminuzione rispetto a € 66.757 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente, che comprendeva € 727 migliaia di ricavi delle società uscite dall'area di consolidamento integrale. Il valore della produzione deriva per € 50.880 migliaia (€ 64.356 migliaia) dalla gestione caratteristica e per € 4.125 migliaia (€ 2.401 migliaia) dagli altri ricavi e proventi. Il valore della produzione del terzo trimestre 2003 ammonta a € 18.367 migliaia, in aumento di € 1.844 migliaia (+11,2%) rispetto ad € 16.523 migliaia del terzo trimestre 2002; tale aumento è dovuto essenzialmente alla vendita di software e tecnologia per € 2.000 migliaia ad un cliente estero.

La composizione dei ricavi della gestione caratteristica, ad eccezione di quanto esposto in relazione alla variazione dell'area di consolidamento, è omogenea con quanto riportato nel terzo trimestre 2002. Si evidenzia che, a metà agosto è stata avviata la nuova attività di raccolta del nuovo Totocalcio e Totogol, di cui la società, così come altri due provider, ha ottenuto la concessione dall'Azienda Autonoma Monopoli di Stato.

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

GRUPPO SNAI
COMPOSIZIONE DEI RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

(migliaia di euro)		(migliaia di euro)		
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 03	III TRIM. 02
30/09/03	30/09/02			
		Ricavi per raccolta scommesse:		
15.167	15.491	Scommesse ippiche	4.313	4.566
6.785	6.698	Scommesse sportive	1.762	1.637
1.822	1.800	Scommessa Tris	575	601
199		Scommesse telematiche e telefoniche	60	
23.973	23.989	Totale	6.710	6.804
212	101	Servizi su scommesse telematiche e telefoniche	75	58
197		Ricavi raccolta e servizi concorsi pronostici	197	
14.249	14.105	Ricavi ippodromi e convenzioni	4.640	4.478
3.212	3.173	Ricavi per servizi televisivi	916	885
5.704	18.502	Ricavi per allestimenti, tecnologia e software	3.139	2.296
1.075	1.022	Ricavi per assistenza tecnica	355	343
626	2.005	Campagne pubblicitarie	190	734
695	520	Ricavi per servizi Bingo	206	218
937	939	Altri ricavi	430	(115)
50.880	64.356	Totale	16.858	15.643

I ricavi della gestione caratteristica del terzo trimestre 2003 aumentano rispetto a quelli del corrispondente periodo 2002 del 7,8%, principalmente per effetto della citata vendita di software e tecnologia per € 2.000 migliaia alla società irlandese Autotote Worldwide Services Ltd.

Nel terzo trimestre 2002, peraltro, grazie all'installazione delle nuove sale a seguito del rilascio delle concessioni del Bingo, il gruppo aveva realizzato ricavi di natura non ripetitiva per € 2.296 migliaia contro € 125 migliaia nel terzo trimestre 2003.

Nel terzo trimestre, i ricavi della raccolta delle scommesse sportive e telematiche sono aumentate del 11,3% passando da € 1.637 migliaia a € 1.822 migliaia compensando sostanzialmente il decremento dei ricavi derivanti dalle scommesse ippiche e tris i quali segnano un decremento di € 279 migliaia (-5,4%) in linea con il decremento dei volumi di scommesse raccolti nel periodo. Le altre tipologie di ricavi, evidenziati nella precedente tabella sono in leggero aumento e compensano la diminuzione dei ricavi per campagne pubblicitarie, i quali presentano un decremento di € 544 migliaia dovuto essenzialmente alla conclusione del contratto con Telecom per lo sfruttamento dell'immagine di Varenne e all'uscita dall'area di consolidamento integrale della controllata SNAI Promotion in liquidazione.

Nel progressivo al 30 settembre 2003 rispetto al 30 settembre 2002 i ricavi della gestione caratteristica sono diminuiti del 20% circa, da attribuirsi pressochè integralmente ai minori ricavi per allestimenti, tecnologia e vendita software a seguito del completamento degli allestimenti delle sale Bingo, che avevano inciso in modo significativo nel progressivo al 30 settembre 2002.

I ricavi per allestimenti, tecnologia e software, derivano dalla fornitura di attrezzature, arredi e servizi ai punti accettazione scommesse (PAS), agli uffici postali ed alle sale Bingo.

Va evidenziato che il terzo trimestre dell'esercizio rappresenta un periodo di stagionalità non positiva per il Gruppo, specie per quanto concerne la raccolta delle scommesse sportive ed ippiche sia per ragioni di calendario sia per motivi feriali.

Il margine operativo lordo nel terzo trimestre è aumentato attestandosi a € 6.102 migliaia (+375%) contro € 1.285 migliaia del terzo trimestre 2002: il significativo miglioramento del margine operativo lordo scaturisce dall'aumento del valore della produzione (che passa da € 16.523 migliaia a € 18.367 migliaia) ricavi e dall'azione di contenimento di tutti i costi della produzione anche a seguito della ristrutturazione conseguente alla fusione in SNAI S.p.A. delle controllate SNAIcom S.r.l., SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. e Logisistem S.r.l. avvenuta nel dicembre 2002. Il contenimento dei costi totalizza una riduzione complessiva pari a € 2.973 migliaia: le azioni sopra menzionate insieme alla riduzione degli ammortamenti, pari a € 450 migliaia, per il completamento di alcuni piani di ammortamento, ed all'adeguamento degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, ha consentito di invertire l'andamento dell'utile operativo del terzo trimestre 2003, che passa da una perdita di € -1.205 migliaia del terzo trimestre 2002 ad un'utile di € 2.784 migliaia. Anche l'utile operativo progressivo al 30 settembre 2003 ha raggiunto € 7.837 migliaia contro una perdita progressiva al 30 settembre 2002 di € -3.197.

Gli oneri finanziari netti del terzo trimestre si sono significativamente ridotti (da € 1.288 migliaia ad € 438 migliaia), sia per effetto del consolidamento del debito che ha, tra l'altro, consentito di ridurre considerevolmente i tassi di interesse, sia per la progressiva riduzione dell'indebitamento del gruppo da € 63,0 milioni al 31 dicembre 2002 a € 50,4 milioni al 30 settembre 2003: alla fine del terzo trimestre 2002 l'indebitamento del gruppo era pari ad € 61,8 milioni.

Segnaliamo infine che i proventi straordinari progressivi al 30 settembre 2003 sono essenzialmente dovuti allo storno di quota parte degli oneri finanziari maturati sull'esposizione bancaria nell'ultimo trimestre del 2002 e che, in base a specifica clausola della convenzione di consolidamento, sono stati ricalcolati al tasso dell'Euribor semestrale più 1,5 punti percentuali, e all'atto transattivo del 30 giugno 2003 con Teseo per la rideterminazione del valore di acquisizione del software poi rivenduto alla collegata Tiger Pools SNAI Inc.

Il patrimonio netto, compresa la quota di terzi, si attesta ad € 36.531 migliaia con un incremento di € 5.957 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto essenzialmente dell'utile netto del periodo.

B) SNAI S.P.A.

I principali dati economico-finanziari ed i risultati economici di SNAI S.p.A., rispetto ai dati proforma del terzo trimestre 2002 e di quelli progressivi al 30 settembre 2002 (resi omogenei all'entità derivante dalla fusione per incorporazione in SNAI S.p.A. delle società operative SNAIcom S.r.l., SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. e Logisistem S.r.l.), confermano l'inversione di tendenza già evidenziata nelle precedenti relazioni di periodo. Al 30 settembre 2003 SNAI S.p.A. ha realizzato un risultato netto positivo di € 5.962 migliaia contro una perdita di € -19.496 progressiva al 30 settembre 2002: il risultato netto del terzo trimestre 2003 è pari a € 1.846 migliaia contro una perdita di € -1.795 nell'analogo periodo 2002.

Le azioni di ristrutturazione della società hanno consentito di migliorare il margine operativo lordo del terzo trimestre 2003 sino a € 5.187 migliaia da € 722 migliaia dell'analogo trimestre 2002, sia grazie all'incremento del valore della produzione (3,97%) che ha raggiunto € 12.849 migliaia (da € 12.358 migliaia del proforma del terzo trimestre 2002) sia soprattutto alla riduzione dei costi per consumi di materie prime e servizi - diminuiti a € 5.619 migliaia da € 9.432 migliaia (-40,3%) e dei costi di lavoro (-10,6%).

A livello progressivo la riduzione del valore della produzione a € 38.087 migliaia da € 49.798 migliaia (-23,5%), deriva essenzialmente dalla riduzione delle vendite di prodotti e tecnologie per allestimenti che si sono ridotti a € 5.713 migliaia da € 18.581 migliaia. Tale riduzione è da ascrivere essenzialmente ai ricavi per gli allestimenti delle sale Bingo il cui allestimento è stato completato nel precedente esercizio. I ricavi di vendita di prodotti, tecnologia e software comprendono fra l'altro la vendita di software e tecnologia per complessivi € 2.000 migliaia ad un cliente estero dell'unione europea, realizzata nel mese di luglio 2003.

Le altre voci di ricavo della gestione caratteristica presentano in genere un incremento come evidenziato nella tabella riportata a pagina seguente.

SNAI S.p.A.
COMPOSIZIONE DEI RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

(migliaia di euro)		(migliaia di euro)		
Progressivo	Progressivo	RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA		
30/09/03	30/09/2002 (*)		III TRIM. 03	III TRIM. 02 (*)
Ricavi per raccolta:				
15.442	15.725	Scommesse ippiche	4.398	4.638
6.785	6.698	Scommesse sportive	1.761	1.636
1.822	1.800	Scommessa Tris	575	600
199		Scommesse telematiche e telefoniche	60	
24.248	24.223	Totale	6.794	6.874
1.937	1.937	Ricavi locazioni	646	646
695	520	Ricavi per servizi Bingo	205	224
1.024	1.024	Ricavi per assistenza tecnica	344	342
5.713	18.581	Ricavi vendita prodotti, tecnologie e software	3.144	2.852
316	305	Ricavi uso marchio	106	96
197		Ricavi raccolta e serv. Concorsi pronostici	197	
278	1.113	Altri ricavi	69	410
34.408	47.703	Totale	11.505	11.444

(*) Pro-forma

Particolarmente significative sono state le azioni che hanno portato ad incidere sui costi di produzione che, a livello complessivo, segnano un decremento di € 20.926 migliaia (-46,4%) rispetto ai dati proforma al 30 settembre 2002: tale riduzione compensa la contrazione dei ricavi lasciando un ulteriore margine. Infatti l'utile operativo netto progressivo al 30 settembre 2003 inverte la tendenza passando da una perdita di € -11.952 migliaia al 30 settembre 2002 ad un utile di € 6.614 migliaia. L'utile operativo netto comprende anche il beneficio derivante dalla riduzione degli ammortamenti per il completamento di alcuni piani di ammortamento ed dall'adeguamento degli accantonamenti a fondi rischi ed oneri alle minori entità di rischio.

Gli oneri finanziari netti progressivi al 30 settembre 2003 sono diminuiti attestandosi ad € 1.616 migliaia da € 2.978 migliaia al 30 settembre 2002, grazie sia all'effetto del consolidamento del debito che ha, tra l'altro, consentito di ridurre significativamente i tassi di interesse, sia per la riduzione dell'indebitamento finanziario netto da € 53,7 milioni al 31 dicembre 2002 a € 40,8 milioni al 30 settembre 2003: al 30 settembre 2002 l'indebitamento finanziario netto proforma era pari a € 51,4 milioni.

Anche per la SNAI S.p.A., come per il gruppo, i proventi straordinari netti derivano principalmente dallo storno di quota parte degli oneri finanziari maturati sull'esposizione bancaria nell'ultimo trimestre del 2002 e che, in base a specifica clausola della convenzione di consolidamento, sono stati ricalcolati al tasso dell'Euribor semestrale più 1,5 punti percentuali e all'atto transattivo del 30 giugno 2003 con Teseo per la rideterminazione del valore di acquisizione del software poi rivenduto alla collegata Tiger Pools SNAI Inc.

Il patrimonio netto di SNAI S.p.A. aumenta a € 35.004 migliaia da € 29.042 migliaia al 31 dicembre 2002 per effetto dell'utile del periodo.

Il patrimonio netto di SNAI S.p.A. aumenta a € 35.004 migliaia da € 29.042 migliaia al 31 dicembre 2002 per effetto dell'utile del periodo.

OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

1. Ristrutturazione societaria ed evoluzione del quadro normativo

L'evoluzione del piano di ristrutturazione ha consentito di dare attuazione ad alcuni ulteriori punti finalizzati al raggiungimento dell'obiettivo di rifocalizzazione sul "core business" riorganizzando e semplificando la struttura societaria, razionalizzando i costi operativi e ridefinendo le azioni strategiche dirette allo sviluppo delle linee di business. In questo quadro nell'assemblea straordinaria del 30 settembre 2003 della società operativa FESTA S.r.l. unipersonale sono state integralmente ripianate le perdite di € 1.393 migliaia (di cui € 903 migliaia al 31 dicembre 2002) realizzate sino al 31 luglio 2003 al fine di consentire la migliore funzionalità della stessa società operativa.

La Legge n. 200 del 1° agosto 2003, pubblicata in Gazzetta Ufficiale il 2 agosto 2003, che, all'art. 8, ridetermina ai concessionari - tra cui i clienti di SNAI S.p.A. - gli importi dei "minimi garantiti" sia per gli anni pregressi (2000, 2001 e 2002) che per i restanti anni della Concessione. Sulla base di questa disposizione di legge si può prevedere il mantenimento di una parte consistente della rete di accettazione con un prevedibile miglioramento del quadro economico dei concessionari. Tali norme sono state stilate prevalentemente per le Concessioni Ippiche, con alcuni significativi riferimenti alla Concessioni Sportive.

Nel complesso, finalmente, le norme emanate negli ultimi mesi fanno sì che il settore si avvii con decisione verso la auspicata normalizzazione grazie a:

- riduzione del debito dei concessionari;
- nuovo metodo di calcolo dei "minimi garantiti", basato sull'effettivo movimento di scommesse raccolte dal concessionario l'anno precedente;
- aumento del corrispettivo dei concessionari;
- durata della concessione fino al 31.12.2011;
- possibilità di trasferimento delle sedi di gioco in comuni della stessa provincia – ove non siano presenti altri concessionari – potenzialmente più redditizi per la raccolta delle scommesse;
- possibilità per il concessionario di ampliare l'ambito di attività a nuovi servizi e prodotti.

In questo contesto si può prevedere finalmente un riavvio del mercato grazie alla ritrovata capacità di investimento di una clientela maggiormente ricettiva e dotata delle risorse finanziarie necessarie. Nel medio periodo ciò potrà generare per SNAI S.p.A. significative opportunità di fatturato derivanti sia dal possibile ampliamento dei prodotti e servizi offerti dai Punti SNAI sia dalla possibilità di fornire allestimenti e tecnologie a quei Punti che colgano l'opportunità del trasferimento o dell'accorpamento delle sedi di vendita.

2. Volume di scommesse transate nei PUNTI SNAI

Nel periodo gennaio - settembre 2003 nei Punti SNAI i volumi di scommesse ippiche (esclusa la scommessa Tris) hanno raggiunto € 1.294.885 migliaia, contro € 1.311.902 migliaia nel corrispondente periodo del 2002 (-1,30%). I volumi mensili raffrontati evidenziano una crescita nel primo trimestre (+5,2%), una diminuzione nel secondo trimestre (-4,9%), confermata nel terzo trimestre (-4,5%); ciò a causa di una diminuzione generalizzata del mercato in parte causata dalle sospensioni dell'attività di alcuni concessionari non in regola con i propri impegni verso l'ente concedente.

I volumi delle scommesse sportive hanno avuto un andamento mensile più alterno, ma complessivamente in crescita nei nove mesi del 2003: da € 559.191 migliaia del 2002 ad € 573.820 migliaia nel 2003 (+2,6%). Ciò nonostante la mancanza di un evento trainante come i Mondiali di Calcio che ha provocato – nel raffronto tra giugno 2003 e giugno 2002 un calo del 54,6% del movimento scommesse sportive.

Il totale delle scommesse (ippiche e sportive) raccolte nei Punti SNAI, ha raggiunto € 1.868.705 migliaia nei primi nove mesi del 2003 rispetto ad € 1.871.093 migliaia nell'analogo periodo 2002 (-0,13%) realizzando un sostanziale pareggio. Infatti nel primo semestre hanno realizzato un incremento del 0,17% passando da € 1.348.126 migliaia a € 1.350.412 migliaia ed una lieve flessione nel terzo trimestre 2003 (-0,89%), totalizzando € 518.293 migliaia contro € 522.967 migliaia nel terzo trimestre 2002.

I volumi di raccolta delle scommesse Tris nei punti collegati al provider SNAI al 30 settembre presentano un incremento di circa 2,91%, totalizzando una raccolta di € 110,5 milioni.

Le scommesse sportive hanno continuato il loro trend di crescita realizzando nei nove mesi un incremento del 2,62% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente, raggiungendo complessivamente una raccolta di € 573,8 milioni.

Si ricorda che nel mese di maggio 2002 è stata approvata la normativa relativa alla raccolta delle scommesse telefoniche e telematiche avviata dalla controllata FESTA S.r.l. già nel giugno 2002. Anche nel 2003 la società FESTA ha continuato la promozione del servizio al fine di acquisire nuovi clienti ed ha implementato i nuovi siti web di raccolta scommesse che hanno registrato dei lusinghieri trend di crescita.

EVOLUZIONE PREVISTA NELLA GESTIONE

Le azioni intraprese dagli amministratori in attuazione del piano di ristrutturazione, il cui avanzamento consente di incidere ulteriormente a livello di costi e di ricerca della piena efficienza, unitamente all'auspicato aumento fisiologico del movimento delle scommesse ed alle mutate condizioni del mercato di riferimento fanno ritenere ragionevole la previsione che la Società ed il Gruppo, sin dall'esercizio in corso, possano raggiungere un risultato economico positivo e generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni del Gruppo.

La Società ritiene, inoltre, che le nuove tipologie di slot machine che prevedono la vincita in denaro, introdotte dalla Legge Finanziaria (Legge n. 289 del 27 dicembre 2002, art. 22), si configurino come un'interessante opportunità di fatturato incrementale sia per la Società stessa che per i Punti SNAI in quanto trattasi di attività di gioco aggiuntive rispetto a quelle tradizionali delle scommesse. Nonostante che il progetto elaborato da SNAI S.p.A. abbia avuto un rallentamento alla luce delle recenti disposizioni normative – per le quali si attendono chiarimenti interpretativi - nel mese di settembre, con l'avvio della contrattualizzazione dei Punti SNAI per il nuovo servizio, è iniziata la fase di start up dell'attività di gestione delle "slot machine".

La fase successiva di installazione delle slot presso i Punti SNAI è, invece, subordinata al definitivo completamento della relativa normativa sulla imposizione fiscale e sulle procedure per l'ottenimento del nulla osta.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

1. Concessione per la raccolta del totocalcio

Con il 1° concorso del 17 agosto 2003 è stata avviata come previsto dal programma la raccolta dei nuovi concorsi Totocalcio e Totogol che l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha affidato ai tre operatori SISAL, LOTTOMATICA e SNAI, come già accennato in precedenza. L'avvio movimentato dei campionati di calcio ha comunque consentito di verificare la efficacia dei regolamenti e delle modalità di raccolta dei nuovi concorsi che stanno ora incrementando i propri volumi di raccolta.

Con l'ottenimento della concessione di attività e di funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri eventuali giochi connessi a manifestazioni sportive, SNAI S.p.A. ha acquisito la qualifica di "concessionario di stato" che rappresenta una delle valenze più significative dell'intera operazione.

2. Valorizzazione del Know how aziendale

Il 7 Luglio 2003, è stato concluso l'accordo con la società irlandese Autotote Worldwide Services Ltd. per i diritti di utilizzo del software di gioco sviluppato da SNAI S.p.A. per la gestione dello Sport Betting.

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

I termini economici dell'accordo definiscono un corrispettivo complessivo per diritti e forniture di Euro 2.000.000, già interamente incassati.

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

Roma, 12 novembre 2003