

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

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

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

OSSERVAZIONI

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

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

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

I. per la formazione del consuntivo dei primi sei mesi del 2005, consolidato e della capogruppo, sono stati utilizzati criteri contabili e principi di consolidamento omogenei rispetto a quelli adottati in sede di bilancio di esercizio, per i dati consolidati risultano, inoltre, predisposti i prospetti contabili e di riconciliazione in seguito all'adozione dei principi internazionali ias/ifrs nonché l'"Appendice" allegata alla relazione semestrale in ottemperanza alla delibera Consob n. 14990/2005.

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

II. La situazione semestrale consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12/13 settembre 2005 espone un risultato positivo ed in miglioramento rispetto al primo semestre 2004 (da + € 2.356 migliaia a + € 3.081 migliaia); analogo trend si registra anche per la società Snai S.p.a. (da + € 2.723 migliaia a + € 3.022 migliaia).



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

Dal punto di vista dell'esposizione finanziaria la società registra una riduzione dell'indebitamento finanziario netto che si attesta ad €. 24,4 milioni (€ 26,9 milioni nel 2004). Tale miglioramento si registra anche a livello di Gruppo: in particolare il Gruppo evidenzia un indebitamento pari a €. 27,5 milioni (€. 29,6 milioni nel 2004).

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

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

V. Il credito della società verso la controllante Snai Servizi S.r.l., così come evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, rispetto alla data del 31 dicembre 2004, è diminuito da € 2.646 migliaia ad € 0.375 migliaia

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

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



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

Roma, 31 ottobre 2005.

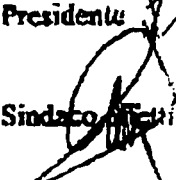
- Dott. Francesco Lerio

Presidente



- Rag. Lorenzo Ferrigno

Sindaco Effettivo



- Dott. Alessandro Carletti

Sindaco effettivo

