



Assemblea
del 03 Maggio 2004
(II° convocazione 05 maggio 2004)



SNAI S.p.A.
Sede in Porcari (Lucca) – via G. Puccini, 2/f – Capitale Sociale € 28.570.454,00 i.v.
Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464
Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento dalla SNAI Servizi S.r.l.
Codice Fiscale 01356590461 e P.IVA 01782510208

Avviso di convocazione (pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 75 del 30.3.04)

Gli azionisti sono convocati in assemblea in Milano, via Eugenio Montale, 3 alle ore 11,30 di lunedì 03 maggio 2004 in prima convocazione ed, occorrendo mercoledì 5 maggio 2004 in seconda convocazione, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Bilancio al 31 dicembre 2003. Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. Relazione del Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio: deliberazioni relative.
3. Conferimento incarico di revisione contabile per il triennio 2004-2006 ex art. 159 del Decreto Legislativo 24.2.1998 n. 58.

Hanno diritto di intervenire all'assemblea degli azionisti in possesso di "certificazione" rilasciata ai sensi dell'art. 85 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, emessa da un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A.

Si rammenta ai signori azionisti – titolari di azioni SNAI non ancora dematerializzate – che i diritti e le facoltà conseguenti alla titolarità delle azioni possono essere esercitate solo previa consegna dei certificati azionari ad un Intermediario per l'immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione. La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno, come previsto dalla normativa vigente, sarà a disposizione degli azionisti e degli organi sociali presso la sede legale di Porcari nei quindici giorni precedente l'assemblea.

La relazione degli amministratori prescritta dall'art. 3 del decreto del Ministero di Grazia e Giustizia n. 437/1998 verrà messa a disposizione del pubblico nel predetto termine presso la sede sociale, e la Borsa Italiana S.p.A. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Maurizio Ughi

ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	9
STRUTTURA DEL GRUPPO SNAI:	
RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2003	10
DATI SIGNIFICATIVI	11
■ ■ ■ RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO	15
PREMESSA	17
A. CONTESTO OPERATIVO:	17
1. L'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO	17
2. L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	18
B. LA GESTIONE ORDINARIA DELLA SOCIETÀ' NELL'ESERCIZIO 2003: OBIETTIVI E PRINCIPALI AZIONI	20
1. L'IMPLEMENTAZIONE DEGLI STANDARD QUALITATIVI DEI SERVIZI E DEI PRODOTTI	21
2. LE AREE DI OPPORTUNITÀ' GENERATE DALLA NORMATIVA	22
3. LA VALORIZZAZIONE DEL KNOW HOW TECNOLOGICO	23
4. LA RAZIONALIZZAZIONE DELLA STRUTTURA SOCIETARIA	23
C. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO	23
1. CONSOLIDAMENTO DEL DEBITO BANCARIO	23
2. VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE	23
3. ACCORDO TRANSATTIVO CON LA SOCIETÀ' COLLEGATA TIGER POOL SNAI INC.	24
4. MESSA IN LIQUIDAZIONE DELLE SOCIETÀ' LA TELEVISIONE E SNAI PROMOTION	24
5. ACCORDI TRANSATTIVI SU VERTENZE PREGRESSE	24
6. EFFETTI SUL CONTO ECONOMICO DELLE COMPONENTI NON RIPETITIVE	24
7. CONDONO FISCALE	25
D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO	25
- STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31.12.2003	27
- CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31.12.2003	28
- RENDICONTO FINANZIARIO	29
- COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ' FINANZIARIE NETTE AL 31.12.2003	30
E. GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	31
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31.12.2003	32
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31.12.2003	33
- RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	34
- COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ' FINANZIARIE NETTE	35
F. ANDAMENTO DI SNAI S.P.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO SNAI	36
G. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA	39
H. VERTENZE RILEVANTI	40
I. REVISIONE DEL BILANCIO	40
L. RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE	40
M. SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE	41
N. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	41
O. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE	42
P. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	42
Q. ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 D.LGS.127	44
R. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA	44

■ ■ ■ SNAI SPA: BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2003 E NOTA INTEGRATIVA	49	
CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO D'ESERCIZIO	51	
- STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2003	52	
- CONTO ECONOMICO AL 31.12.2003	56	
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2003	58	
- PRINCIPI E METODI CONTABILI	58	
NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE ED IL CONTO ECONOMICO	60	
- STATO PATRIMONIALE ATTIVO	60	
- STATO PATRIMONIALE PASSIVO	75	
- CONTO ECONOMICO	80	
- COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI E SINDACI	85	
ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE:	85	
- ALLEGATO 1:		
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO	87	
- ALLEGATO 2:		
CLASSIFICAZIONE DELLE RISERVE ED ALTRI FONDI IN BASE ALLA VIGENTE NORMATIVA FISCALE	89	
- ALLEGATO 3:		
NOTA AI SENSI DELL'ART. 10 DELLA LEGGE 19 MARZO 1983 N. 72 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI	90	
- ALLEGATO 4:		
PARTECIPAZIONI E TITOLI AL 31 DICEMBRE 2003	91	
- ALLEGATO 5.1:		
ELENCO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE	92	
- ALLEGATO 5.2:		
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI INDIRETTE	93	
- ALLEGATO 5.3:		
ELENCO DELLE SOCIETÀ COLLEGATE ED ALTRE PARTECIPAZIONI	94	
- ALLEGATO 6:		
INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO IMMOBILIARE DEL GRUPPO SNAI	95	
■ ■ ■ BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE	99	
- ALLEGATO A SOCIETÀ TRENNO S.P.A.	101	
- ALLEGATO B FESTA S.R.L. UNIPERSONALE	108	
- ALLEGATO C SOCIETÀ ALLEVAMENTO PARTENOPEO - S.A.P. S.P.A.	112	
- ALLEGATO D IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	116	
- ALLEGATO E SNAI PROMOTION S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	119	
- ALLEGATO F RISTOMISTO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	122	
- ALLEGATO G LA TELEVISIONE S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	126	
- ALLEGATO H TESEO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	129	
- ALLEGATO I SNAI INTERNATIONAL LTD	133	
- ALLEGATO J TELEIPPICA S.R.L. UNIPERSONALE	137	
- ALLEGATO K PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ COLLEGATE	140	
■ ■ ■ RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO	143	
■ ■ ■ GRUPPO SNAI: BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2003 E NOTA INTEGRATIVA	151	
CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO	153	
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2003:		
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	154	
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	158	
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO	160	
- AREA DI CONSOLIDAMENTO	160	
- PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	160	
- CRITERI DI VALUTAZIONE	161	
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO	164	
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO	176	
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	183	
- ALLEGATO 1: PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO	189	
- COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI AL 31.12.2003	190	
■ ■ ■ RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	195	
■ ■ ■ RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO	203	

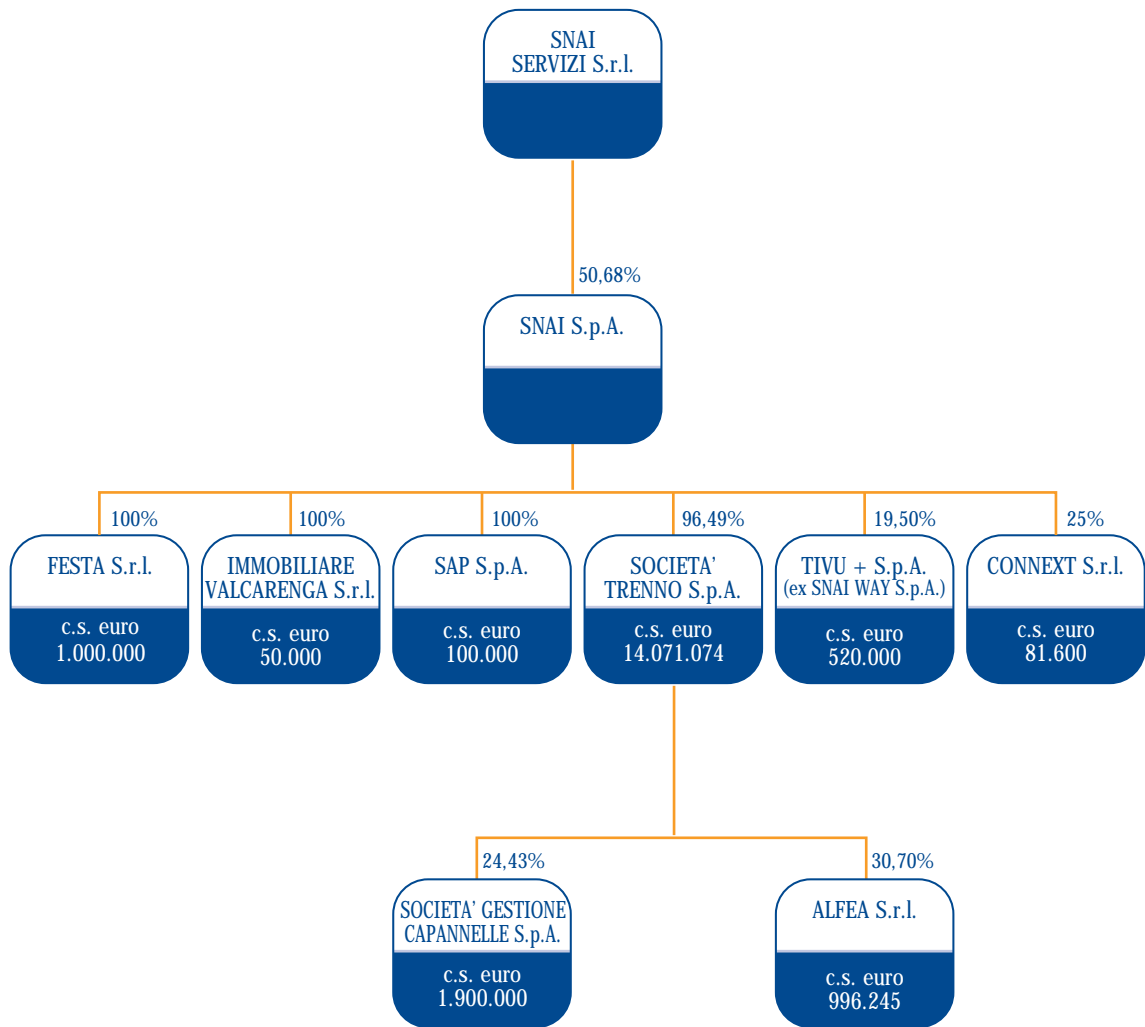
ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.
(in carico dall'Assemblea del 23 maggio 2002)

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 12 della relazione sulla gestione.





IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)	2003	2002	2001*
SNAI S.p.A.			
a) Ricavi Netti	48.416	64.037	42.653
b) Ammortamenti	8.529	12.533	5.710
c) Utile operativo netto	6.109	-19.115	-9.860
d) Utile (perdita) del periodo	8.306	-25.563	-47.842
e) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	1.361	59.314	3.889
f) Investimenti finanziari	1.101	12.565	1.198
g) Capitale investito netto	74.244	84.197	94.996
h) Indeb. (disp.) finanz. netto	35.386	53.727	46.294
i) Patrimonio netto	37.348	29.042	48.702
l) Dividendo distribuito:			
- totale			
- Lire/per azione			
m) Dipendenti	175	196	25
Utile operat.netto/ric. vendite	12,6%	-29,8%	-23,1%
Investimenti/ric. vendite	2,8%	92,6%	9,1%
Utile operativo netto/Capit. inv. netto	8,2%	-22,7%	-10,4%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	94,7%	185,0%	95,1%
* I valori sono riferiti alla società SNAI S.p.A. ante fusione			
GRUPPO SNAI			
n) Ricavi Netti	71.615	87.501	79.270
o) Ammortamenti	11.939	14.185	14.418
p) Utile operativo netto	7.780	-13.888	-13.375
q) Utile (perdita) del periodo	8.472	-18.916	-46.991
r) Variazioni investimenti	3.169	4.525	10.110
s) Avviamento netto attività telematica	10.769	14.027	17.285
t) Capitale investito netto	86.173	99.535	123.380
u) Indeb. (disp.) finanz. netto	40.851	62.964	66.143
v) Patrimonio netto	39.071	30.574	51.628
z) Dipendenti	390	420	462
Utile operat.netto/ric. vendite	10,9%	-15,9%	-16,9%
Investimenti/ric. vendite	4,4%	5,2%	12,8%
Utile operativo netto/Capit. inv. netto	9,0%	-14,0%	-16,9%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	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.

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 SULLA GESTIONE



(Relazione sull'andamento della gestione
della Società e del Gruppo)

Premessa

Il bilancio di SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003 evidenzia un utile netto pari ad € 8.306 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 9.456 migliaia. Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiude al 31 dicembre 2003 con un utile netto di € 8.472 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 13.028 migliaia. Nel corso dell'esercizio 2003 la società ed il Gruppo sono ritornati a conseguire utili grazie all'attuazione degli interventi previsti nel quadro della ristrutturazione della società e del Gruppo, avviata già dall'esercizio 2001, volti alla rifocalizzazione delle attività sul core business.

Va peraltro precisato da un lato che gli interventi di ristrutturazione stanno per essere completati e che gli utili conseguiti sono stati incrementati dall'esito favorevole di alcune operazioni non ripetitive realizzate nel corso dell'esercizio come di seguito specificato.

A. IL CONTESTO OPERATIVO

1. L'evoluzione del quadro normativo

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

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

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

Le principali novità per il comparto sono contenute in una serie di provvedimenti - di seguito riportati in ordine cronologico - che hanno dispiegato i loro effetti o hanno avuto genesi nel periodo in esame:

- La Legge 8 agosto 2002, n° 178, art. 4 che trasferisce le competenze in materia di organizzazione ed esercizio dei giochi, delle scommesse e dei concorsi pronostici all'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato con modalità e tempistiche regolate anche dal successivo Disciplinare del 6 novembre 2002, per quanto riguarda i giochi legati allo sport;

- La Legge Finanziaria (L. n° 289 del 27/12/2002), che, all'articolo 22 ha introdotto importanti novità per l'ottimizzazione dell'attività di vendita scommesse, in particolare, la possibilità di accorpate in un unico locale due Concessioni – Ippica e Sport – purché rappresentate da un unico soggetto e la possibilità di trasferire la Concessione nell'ambito della provincia. Sempre l'articolo 22 della Legge Finanziaria ha inoltre dettato la regolamentazione di base del settore "apparecchi da Intrattenimento", di particolare interesse per gli operatori del mercato dei giochi e scommesse;

- Il Decreto del 3 Aprile 2003 (Pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n.81 del 07/04/2003) che dispone "L'individuazione delle ulteriori attività che possono essere gestite nell'ambito dell'accettazione delle scommesse ippiche e sportive." Il superamento dei precedenti limiti consente ai Punti di Accettazione l'aumento del volume d'affari con l'implementazione di attività e servizi diversi da affiancare a quello tradizionale di vendita delle scommesse;

- La circolare dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato del 17 luglio 2003, che autorizza l'accettazione delle scommesse telematiche anche in Punti Remoti, tramite apparecchi ad esclusivo uso dello scommettitore;

- La Legge n. 200 del 1° agosto 2003, pubblicata in Gazzetta Ufficiale il 2 agosto 2003, che, all'art. 8, ridetermina gli importi dei "minimi garantiti" sia per gli anni pregressi (2000, 2001 e 2002) che per i restanti anni della Concessione. Sulla base di questa disposizione di legge si può prevedere il mantenimento di una parte consistente della rete di accettazione. La Legge prevede inoltre il miglioramento del quadro economico dei concessionari, con un incremento del corrispettivo ai Concessionari stessi e la proroga fino al 2011 delle concessioni in essere per i Concessionari in regola. Tali norme sono state stilate prevalentemente per le Concessioni Ippiche, con alcuni significati riferimenti alla Concessioni Sportive;

- Il Decreto Interdirigenziale AAMS del 10 ottobre 2003. Con questo decreto AAMS da attuazione alle disposizioni contenute nella Legge 200, stabilendo la ridefinizione delle condizioni economiche dei concessionari ippici "nuovi" (ovvero attivi dal 1° gennaio 2000).

- La Delibera del Commissario U.N.I.R.E. n. 107 del 17 ottobre 2003. Con questa delibera l'U.N.I.R.E. da attuazione alle disposizioni contenute nella Legge 200, stabilendo la ridefinizione delle condizioni economiche dei concessionari ippici "storici" (ovvero già attivi prima del 1° gennaio 2000). Il provvedimento permette all'U.N.I.R.E. di prorogare la durata delle concessioni "storiche" per otto anni, ovvero fino al 31-12-2011. La Legge n. 326 del 24 novembre 2003 all'articolo 38, comma 12-bis dispone che quanto stabilito con la Legge 200 per i concessionari ippici debba essere applicato anche per i concessionari sportivi, colmando la lacuna legislativa esistente. A questa disposizione hanno aderito la stragrande maggioranza dei concessionari sportivi.

Lo stesso articolo 38, comma 13 stabilisce ulteriori nuove condizioni per la regolamentazione delle "slot".

- La Legge n. 350 (Finanziaria) del 24 dicembre 2003 all'articolo 2, comma 194, dispone nuove condizioni economiche per i concessionari sportivi che non hanno aderito al comma 12-bis. Queste condizioni sono fortemente peggiorative rispetto a quelle previste dal "comma 12-bis". L'adesione a questa disposizione è stata estremamente limitata.

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

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

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

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

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

2.1. Principali evidenze

Il mercato dei giochi e delle scommesse conferma nel medio lungo periodo, l'andamento di crescita nel volume complessivo.

Nel corso del 2003 il volume complessivo dei giochi e delle scommesse si attesta a € 15.110 milioni contro € 15.602 milioni raccolti nel 2002 (-3,15%). In crescita risultano i volumi delle scommesse sportive (+1,7%), le scommesse ippiche (+1,1%), la Tris (+34,2%) ed il bingo (+64,6%), settori tutti in cui opera la società. SNAI migliora la sua quota sul totale mercato (19,9%: + 1.3 punti vs 2002). Le scommesse via internet, benché ancora limitate, manifestano un andamento crescente, incrementando la loro incidenza sul totale raccolto da SNAI.

2.2. Il Mercato dei Giochi e delle Scommesse

Il mercato dei giochi e delle scommesse nella sua definizione più estesa, ovvero comprendente anche Lotterie e Bingo, vale oltre 15.100 milioni di Euro con andamenti legati a fenomeni di prodotto: i numeri ritardari nel Lotto, l'accumularsi di jackpot consistenti per il Super Enalotto, la stagionalità degli eventi più interessanti per le scommesse sportive condizionano molto non solo i prodotti direttamente coinvolti ma anche, per un effetto di sostituzione, tutti gli altri e, naturalmente, il totale del Mercato.

Infatti il mercato (vd tabella sottostante) evidenzia un andamento sostanzialmente positivo (nei 5 anni 1998/2003 ha registrato una crescita complessiva di circa il 9,5%), pur con la frenata del 2003 dovuta alle motivazioni già esposte.

Non tutti i prodotti sembrano nella stessa fase del ciclo di vita: Lotto e Super Enalotto sembrano vivere la fase della stabilità, legati a ritardi e jackpot, pur con il secondo ormai slegato dal prodotto Lotto e vincolato al sogno della vincita straordinaria. La stessa fase di stabilità, dopo una forte crescita stimolata dall'allargamento della rete, attraversano le scommesse ippiche; ancora in crescita le scommesse sportive, considerando il confronto con un 2002 in cui si sono disputati i Campionati Mondiali di Calcio. Tris e Concorsi Calcio sono stati oggetto di restyling/rilancio: la prima con il semplice allargamento della rete, sintomo di prodotto valido; i secondi con una modifica di rete di distribuzione ed un restyling di prodotti e regolamenti, nell'intenzione di modificarne il posizionamento. Il risultato di queste modifiche ha già fornito segnali incoraggianti da Agosto a Dicembre 2003.

TOTALE MERCATO RACCOLTA PER GIOCO (valori in milioni di Euro)						
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
LOTTO	6.357,07	10.089,50	7.355,90	7.339,38	7.863,19	6.937,83
ENALOTTO	2.132,45	3.163,81	2.504,35	2.440,55	2.221,99	2.065,52
CONCORSI CALCIO						
TOTALE	1.689,85	1.090,76	800,09	777,75	563,95	497,47
- Totocalcio	939,95	617,68	480,40	474,95	346,36	287,83
- Il Nove						34,96
- TotoGol	722,01	425,56	293,92	263,00	199,86	168,77
- TotoSei	27,89	47,51	25,77	18,41	10,84	5,82
- TotoBingol	-	-	-	21,39	6,89	0,08
FORMULA 101	-	-	21,32	11,28	4,47	3,44
TOTIP	95,54	94,00	76,85	56,07	42,67	30,75
TRIS	797,41	679,14	460,79	501,84	448,69	602,23
SCOMMESSE IPPICHE						
TOTALIZZATORE	1.773,52	1.702,90	1.978,01	2.187,94	2.285,30	2.310,71
SCOMMESSE SPORTIVE						
QUOTA FISSA	103,29	406,97	748,83	956,60	1.084,10	1.102,43
SCOMMESSE "ERARIO"			25,82	21,88	21,69	19,82
LOTTERIE	91,93	93,48	76,95	56,68	59,65	55,95
GRATTA E VINCI	774,17	439,50	296,96	174,11	241,91	225,89
BINGO				14,72	764,00	1.257,43
TOTALE	13.815,23	17.760,06	14.345,87	14.538,80	15.601,60	15.109,47
		+ 28,55%	-19,22%	+ 1,34%	+ 7,31%	-3,15%

(Fonte: Elaborazioni interne SNAI)

Risultati rilancio Concorsi Pronostico

CONCORSI CALCIO TOTALE (valori in milioni di euro)	2002	2003	var%
TOTALE ANNO	563,95	497,47	-11,8%
TOTALE DA AGOSTO A DICEMBRE *	214,56	222,14	3,53%
TOTALE DA AGOSTO A DICEMBRE *			
TOTOCALCIO E TOTOGOL	209,18	222,14	6,20%

* Rilancio concorsi pronostici

(Fonte: Elaborazioni interne SNAI)

2.3. L'andamento di mercato di SNAI

Nel 2003 la quota di SNAI sul totale mercato dei Giochi e delle Scommesse (Bingo e Lotterie esclusi) è stata del 19,9% contro il 18,6% del 2002, con un incremento di 1,3 punti percentuali.

RACCOLTA (valori in milioni di Euro)	2003	Quota di Mercato	2002	Quota di Mercato	2003/2002 Var %
MERCATO TOTALE	13.582,49	100,0%	14.549,85	100,0%	-6,6%
TOTALE SEGMENTO					
SCOMMESSE	3.445,24	25,4%	3.399,14	23,4%	1,4%
TOTALE SNAI*	2.707,46	19,9%	2.706,36	18,6%	0,0%

* Comprensivo della raccolta TRIS ma non dei Concorsi Calcio.

RACCOLTA DI SCOMMESSE SNAI	2003	2002	2003/2002 Var %
IPPICHE AL TOTALIZZATORE	1.743.258.007,00	1.772.900.097,00	-1,67%
IPPICHE A QUOTA FISSA	17.058.172,00	12.568.184,00	35,73%
SPORTIVE A QUOTA FISSA	813.757.749,00	793.055.820,00	2,61%
SPORTIVE AL TOTALIZZATORE	608.276,00	1.570.415,00	-61,27%
ERARIO A QUOTA FISSA	14.434.518,00	15.784.499,00	-8,55%
TOTALE SNAI*	2.589.116.722,00	2.595.879.015,00	-0,26%

*Senza raccolta TRIS e senza Concorsi Calcio

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

INCIDENZA % SU RACCOLTA DI SCOMMESSE SNAI*	2003 % SU RACCOLTA SCOMMESSE SNAI	2002 % SU RACCOLTA SCOMMESSE SNAI
--	---	---

SCOMMESSE SNAI		
IPPICHE AL TOTALIZZATORE	67,33%	68,30%
SPORTIVE A QUOTA FISSA	31,43%	30,55%
ERARIO A QUOTA FISSA	0,56%	0,61%
IPPICHE A QUOTA FISSA	0,66%	0,48%
SPORTIVE AL TOTALIZZATORE	0,02%	0,06%

*Senza raccolta TRIS e senza Concorsi Calcio

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

Incidenza per SNAI del canale Internet	IPPICA TOTALIZZATORE		SPORT Quota Fissa	
MESE	Internet	Totale Quota	Internet	Totale Quota
Gennaio	809.316,00	165.180.180,00 0,49%	825.351,00	65.209.851,00 1,27%
Febbraio	847.489,00	147.568.643,00 0,57%	964.143,00	75.030.420,00 1,29%
Marzo	778.892,00	159.318.895,00 0,49%	1.253.322,00	91.865.787,00 1,36%
Aprile	930.082,00	158.335.095,00 0,59%	1.234.779,00	82.421.844,00 1,50%
Maggio	989.076,00	148.426.367,00 0,67%	1.060.629,00	71.657.439,00 1,48%
Giugno	1.026.033,00	138.628.515,00 0,74%	541.617,00	29.224.095,00 1,85%
Luglio	804.622,00	130.194.233,00 0,62%	411.231,00	20.865.990,00 1,97%
Agosto	682.677,00	105.402.283,00 0,65%	687.162,00	43.080.678,00 1,60%
Settembre	932.732,00	130.258.094,00 0,72%	1.438.692,00	81.586.953,00 1,76%
Ottobre	925.186,00	149.068.712,00 0,62%	1.627.971,00	88.988.319,00 1,83%
Novembre	1.048.578,00	148.228.704,00 0,71%	1.787.133,00	93.284.757,00 1,92%
Dicembre	1.371.820,00	162.648.286,00 0,84%	1.791.912,00	70.541.616,00 2,54%
Totale anno	11.146.503,00	1.743.258.007,00 0,64%	13.623.942,00	813.757.749,00 1,67%

B. LA GESTIONE ORDINARIA DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2003: OBIETTIVI E PRINCIPALI AZIONI

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

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

Tale obiettivo è stato perseguito operando principalmente su 3 livelli.

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

In secondo luogo, SNAI S.p.A. ha operato per individuare le aree di opportunità generate dalla normativa e ha predisposto gli strumenti idonei a cogliere tali opportunità nel prossimo futuro. Infine, nell'ottica di capitalizzare il proprio know how tecnologico nei mercati esteri, SNAI S.p.A. ha definito due importanti accordi – con la società collegata coreana Tiger Pool SNAI Inc e con la società irlandese Autotote Worldwide Services Ltd - volti a recuperare la disponibilità ed a valorizzare i diritti sull'utilizzo di proprio know how all'estero.

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

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

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

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

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

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

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

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

Per l'area prodotti sono state implementate nuove funzionalità sui terminali Betsi, Max 3000 ed Altura per l'accettazione dei concorsi pronostici Totocalcio e Totogol (avviati con l'accettazione del 1° concorso del 17 agosto 2003); il Betsi, inoltre, è stato dotato anche di una tastiera per offrire all'operatore più alternative di fruibilità del terminale. Alla realizzazione delle nuove funzionalità per la gestione dei concorsi pronostici si aggiunge anche la completa rivisitazione del terminale MAX 3000, che è stato reso più funzionale rispetto alle esigenze di gioco, migliorandone la navigazione e la velocità di esecuzione. Anche per il Best, terminale self service di nuova generazione, è stata realizzata la predisposizione per l'accettazione dei concorsi pronostici e della card GiocaSport.

Infine, sempre nell'ottica di predisporre i migliori prodotti e servizi per l'accettazione del gioco, è stato completamente ristrutturato il sito GiocaSport, sia per la parte sportiva che per la parte ippica, ottimizzando la velocità di composizione della scommessa, la completezza delle informazioni, la facilità di navigazione. Con circa 25 milioni di Euro di raccolta nell'esercizio 2003 (vs i totali 7 milioni del 2002), il canale Internet conferma la propria potenzialità di crescita. Anche a fronte delle recenti aperture da parte degli organi competenti in ordine alla regolarizzazione del settore internet ed alla regolamentazione dei cosiddetti "punti remoti", SNAI conferma la sua fiducia nella potenzialità di crescita del canale ritenendolo un'importante area di futuro sviluppo per le scommesse.

2. Le aree di opportunità generate dalla normativa

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

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

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

Il 9 giugno 2003, SNAI S.p.A. è stata dichiarata ufficialmente "provider", insieme a Sisal S.p.A. e Consorzio Lottomatica Giochi Sportivi, per i Concorsi Pronostici ed altri 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. 725 Punti di Vendita di concorsi pronostici: di cui n. 618 Punti SNAI, 64 Totoricevitori, 43 altri punti vendita.

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

Raccolta in Euro (milioni)	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
----------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

TOTALE

CONCORSI	1.559	1.730	1.700	1.727	1.696	1.863	1.872	1.985	1.690	1.091	800	783	570
TOTOCALCIO	1.559	1.730	1.700	1.725	1.617	1.432	1.186	1.115	940	618	480	478	350
TOTOGOL	-	-	-	2	79	431	686	870	722	426	294	264	202
TOTOSEI	-	-	-	-	-	-	-	-	28	47	26	19	11
TOTOBINGOL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	7

In base al rapporto di concessione SNAI S.p.A. ha una percentuale di remunerazione, rispetto al movimento raccolto nella propria rete, del 3,45%, che diventa del 4,00% per le giocate raccolte autonomamente per mezzo internet. La raccolta dei concorsi pronostici è iniziata l'11 agosto con il concorso n° 1 del 17 agosto 2003. Nei primi cinque mesi di attività i ricavi ottenuti dai concorsi pronostici ammontano a € 361 migliaia. La nuova attività di raccolta concorsi pronostici beneficia del know how in uomini e mezzi già esistente nella Società; ciò ne consente l'avvio con un investimento limitato ai soli oneri di concessione. La durata quinquennale della concessione rende ancora più evidente la valorizzazione del know how aziendale rispetto al solo periodo di start up.

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 e che potrebbe essere un veicolo preferenziale per ulteriori bandi di gara in materia di giochi e scommesse.

2.2. 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 sono stati effettuati sondaggi di mercato ed è stato riscontrato l'interesse dei PAS a introdurre nella propria attività queste tipologie di apparecchi (comunemente chiamati "slot machine") 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. Pertanto è stato elaborato dalle strutture della società uno specifico progetto e piano di intervento nel settore di cui viene dato conto nel paragrafo "Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura dell'esercizio".

Si fa rilevare che in occasione di una recente convention in cui sono stati fra l'altro presentati i nuovi apparecchi da intrattenimento, si è potuto constatare il grande interesse degli operatori già Punti SNAI all'avvio della nuova attività.

2.3. Le attività ed i servizi collaterali al gioco

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

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

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

3. La valorizzazione del know how tecnologico

Per capitalizzare il proprio importante know how tecnologico nei mercati esteri, SNAI S.p.A. ha ritenuto opportuno adottare una strategia di commercializzazione dei diritti di utilizzo dei software proprietari stringendo accordi con selezionati operatori stranieri. Ciò permette a SNAI di accedere ai mercati esteri riservandosi la possibilità di accesso diretto ai mercati in questione oltre all'esclusività sul mercato Italiano. Con questo obiettivo, il 24.06.2003, è stato definito un atto transattivo con la società collegata coreana Tiger Pool SNAI Inc. (TPS - già Trigem SNAI Inc.) per la definizione del contenzioso in essere. Tale atto transattivo - come meglio illustrato nei paragrafi successivi - prevede, tra l'altro, la limitazione dei diritti di utilizzo del software ad alcuni Paesi Asiatici.

4. La razionalizzazione della struttura societaria

Nei primi mesi dell'esercizio 2003, è diventata operativa la fusione per incorporazione nella capogruppo SNAI S.p.A. delle società partecipate SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l., completata il 12 dicembre 2002. Tale operazione di concentrazione aziendale ha rappresentato una tappa fondamentale nella realizzazione del piano di ristrutturazione del Gruppo in quanto SNAI S.p.A., da holding di partecipazioni, è divenuta società operativa, esercitando direttamente le attività nel settore dei servizi relativi alla raccolta delle scommesse e di produzione e commercializzazione di beni per il settore.

Ciò ha comportato anche una conseguente razionalizzazione nella produzione di beni e servizi ed un correlato significativo risparmio di costi che è emerso nel corso dell'esercizio 2003 e continuerà a produrre benefici ed effetti anche negli esercizi successivi.

La semplificazione della catena di controllo consente altresì di liberare risorse da dedicare alle nuove attività quali concorso pronostici e slot machine che altrimenti avrebbero dovuto essere attuate con risorse esterne.

C. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO

1. Consolidamento del debito bancario

Il 12 maggio 2003 si è conclusa l'operazione di consolidamento del debito bancario di SNAI S.p.A.: la convenzione prevede il consolidamento dell'intera esposizione di 55,8 milioni di Euro su un periodo di 7 anni, prorogabile a 10 anni previo assenso degli istituti bancari. Il tasso concordato è l'EURIBOR semestrale maggiorato di uno spread di 1,5 punti percentuali.

Il rimborso del debito è previsto in rate semestrali posticipate per quota capitale crescente. Si segnala che i parametri contrattuali di garanzia sono stati rispettati e che le due rate sinora andate in scadenza sono state regolarmente onorate.

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

2. Valorizzazione del patrimonio immobiliare

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

3. Accordo transattivo con la società collegata Tiger Pool SNAI Inc.

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

- TPS accetta la limitazione del diritto di uso e commercializzazione del sistema SGIS “SNAI GAMING INFORMATION SYSTEM” ad alcuni Paesi Asiatici;
- TPS si impegna a versare a saldo e stralcio dell'originario contratto di cessione e dei successivi interventi di personalizzazione Usa \$ 2.000.000 in rate crescenti, l'ultima delle quali pari a Usa \$ 150.000 è stata incassata a fine gennaio 2004.

All'integrale incasso dell'importo della transazione, SNAI S.p.A. ha assentito al ritiro delle vertenze pendenti presso la Corte di Giustizia di Seoul ed al trasferimento dell'intera partecipazione detenuta in TPS. Si ricorda che sia la partecipazione, in carico per € 933 migliaia, sia il residuo credito verso TPS per € 7.728 migliaia, erano stati interamente svalutati in precedenti esercizi.

In relazione all'andamento degli incassi realizzati a seguito del citato accordo transattivo, al 31 dicembre 2003 sono stati incassati € 1.622 migliaia mantenendo nel “fondo svalutazione crediti verso collegate” quanto necessario per coprire integralmente altre posizioni a rischio mentre a fine gennaio 2004 è stato incassato il residuo credito verso TPS.

E' stata mantenuta invariata anche la contabilizzazione della partecipazione, già integralmente svalutata. In conseguenza al citato accordo transattivo con la collegata coreana, sono stati ridefiniti i prezzi di trasferimento dei beni e delle prestazioni con la controllata TESEO S.r.l. in liquidazione, adeguando l'originario prezzo di cessione di quota parte del software utilizzato per lo SGIS e stralciando le prestazioni effettuate per le relative personalizzazioni, per complessivi € 1.522 migliaia, che sono affluiti a componenti positivi non ripetitivi nel conto economico.

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

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

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

Nel quadro della ristrutturazione del Gruppo, è stata riportata all'interno della struttura operativa della Società Trenno S.p.A. la funzionalità in precedenza affidata alla partecipata SNAI Promotion S.r.l. che operava nell'organizzazione degli eventi e spettacoli.

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

5. Accordi transattivi su vertenze pregresse

Il 20 novembre 2003 è stata sottoscritta tra Lottomatica S.p.A. e SNAI S.p.A. una transazione a seguito della definizione dell'arbitrato in corso per la tacitazione di ogni e qualsiasi pretesa della ricorrente SNAI S.p.A.; Lottomatica ha riconosciuto un indennizzo a titolo di transazione definitiva di € 4.150 migliaia già integralmente liquidato alla firma del suddetto atto di transazione.

Il 24 novembre 2003, con atto di transazione intercorso tra Consortris in liquidazione, Sisal S.p.A. da una parte e SNAI Servizi S.r.l. e SNAI S.p.A. dall'altra, sono state definitivamente transate tutte le reciproche posizioni di debito/credito intercorrenti tra le citate società. A seguito di tale atto, SNAI S.p.A. quale incorporante della società SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., ha definito le proprie ragioni di credito nei confronti di Consortris ottenendo l'acquisizione definitiva di tutti gli acconti nel frattempo incassati da Consortris con una sopravvenienza attiva di € 98 migliaia.

6. Effetti sul conto economico delle componenti non ripetitive

6.1.

In relazione a 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 del bilancio 2003 si è deciso prudenzialmente di accantonare al fondo svalutazione crediti € 147 migliaia e di mantenere nel fondo svalutazione crediti tassato, ridestinandolo, complessivamente € 2.113 migliaia.

6.2.

Un esame puntuale delle rimanenze di magazzino, costituite in gran parte di attrezzature per i Punti di Accettazione Scommesse e per la realizzazione delle sale Bingo, ha comportato un ulteriore accantonamento al fondo svalutazione magazzino per € 750 migliaia, effettuato in via prudenziale per tener conto degli indici di rigiro.

7. 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 scadenzata a giugno 2004.

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 31.12.2003 con valori al 31.12.2002 in €/000 a parità di struttura.

Come nel precedente esercizio anche nel 2003, SNAI S.p.A. ha svolto principalmente l'attività operativa derivante dalla fornitura diretta dei servizi ai concessionari delle scommesse ippiche e sportive, conseguente alla sottoscrizione dei contratti che hanno avuto decorrenza dal 1.1.2000 cui si è aggiunta l'attività di vendita e commercializzazione di tecnologia e arredi apportata dalla incorporata SNAIcom S.r.l..

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

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONE
A	B	A-B
83.078	90.119	-7.041

Il decremento di 7.041 migliaia di € è dovuto essenzialmente all'effetto combinato derivante dagli incrementi per acquisizione di immobilizzazioni immateriali per 630 migliaia di € e di quelle materiali per 731 migliaia di € che sono state rettificata dalle quote di ammortamento del periodo per immobilizzazioni immateriali pari a 7.602 migliaia di € di quelle materiali per 2.766 migliaia di €. Le immobilizzazioni finanziarie risentono del decremento di complessivi 1.371 migliaia di € dovuto all'effetto della valutazione delle partecipazioni operative a patrimonio netto. 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:

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONE
A	B	A-B
-8.834	-5.922	-2.912

Il decremento di 2.912 migliaia di € deriva essenzialmente dall'effetto combinato, da una parte per il decremento nelle rimanenze di magazzino per 1.392 migliaia di €, nei crediti commerciali per 8.329 migliaia di €, nelle altre attività per 3.481 migliaia di € e dal decremento delle altre passività per 3.644 migliaia di € e dei debiti commerciali per 7.165 migliaia di €, nonché dall'incremento del fondo rischi per 519 migliaia di €.

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

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONE
A	B	A-B
72.734	82.769	-10.035

Il decremento di 10.035 migliaia di € deriva dalla sommatoria dei decrementi delle immobilizzazioni, del capitale d'esercizio netto e del trattamento di fine rapporto.

- L'indebitamento netto a fine periodo ammonta a:

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONE
A	B	A-B
35.386	53.727	-18.341

L'indebitamento finanziario netto è costituito essenzialmente dall'indebitamento a lungo termine verso banche (per il consolidamento) e altri finanziatori per 46.041 migliaia di €, a breve verso le banche e altri finanziatori (inferiore a 12 mesi) per 6.969 migliaia di €, cui si contrappongono crediti, a titolo oneroso su conto corrente finanziario, verso alcune controllate per complessive 9.928 migliaia di € e verso controllante per 4.606 migliaia di €. Segnaliamo che le modalità ed i tempi relativi all'incasso del credito verso la controllante sono correlate all'operazione, già avviata, di ricapitalizzazione della stessa che si ritiene sarà finalizzata nell'esercizio 2004.

- Il patrimonio netto della società si attesta a 37.348 migliaia di € contro 29.042 migliaia di €; l'incremento di 8.306 migliaia di € è stato originato dall'utile netto del periodo.

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

- Il valore della produzione risulta essere:

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONE
A	B	A-C
48.599	64.758	-16.159

La diminuzione è dovuta essenzialmente al venir meno delle vendite di attrezzate e tecnologie alle sale Bingo. Tra i ricavi, sono di particolare rilievo i dati relativi alle entrate connesse alla raccolta delle scommesse, pari a circa 33.459 migliaia di € (-0,14%) in sostanziale pareggio nonostante nel precedente esercizio vi sia stato il benefico effetto derivante alla raccolta delle scommesse sportive dei mondiali di calcio.

- I costi della produzione sono pari a:

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONE
A	B	A-C
42.490	83.874	-41.384

La contrazione di euro 41.384 migliaia sui costi di produzione hanno interessato indistintamente tutte le componenti di costo: particolarmente significative risultano essere la diminuzione dei costi per acquisto di materie prime e merci per euro 9.707 migliaia, per prestazioni di servizio per euro 9.751 migliaia, dei consumi di merci per euro 6.025 migliaia, dei costi di lavoro per euro 1.265 migliaia, degli ammortamenti per euro 3.525 migliaia, altri oneri, svalutazioni ed accantonamenti per euro 10.804 migliaia.

- Il margine operativo lordo, grazie agli effetti delle azioni intraprese a seguito dell'adozione del piano di ristrutturazione, si attesta a 15.565 migliaia di € contro 4.895 migliaia di € del precedente esercizio che pur aveva realizzato un fatturato di 64.758 migliaia di € contro soli 48.599 migliaia di € dell'esercizio 2003.

- Il margine operativo netto di conseguenza torna in positivo e si attesta a 6.109 migliaia di € contro una perdita di 19.115 migliaia di € dell'esercizio 2002 con un incremento di 25.224 migliaia di €.

- La definizione di accordi transattivi ha originato proventi straordinari netti per 6.368 migliaia di € derivanti essenzialmente da transazione attiva per desistenza da vertenze e richieste di danni oltre ad insussistenze di passività verso banche, clienti e società controllate.

- Il risultato prima delle imposte dell'esercizio 2003 si attesta di conseguenza a 8.801 migliaia di € contro una perdita di -25.543 migliaia di € dell'esercizio precedente e, dopo il conteggio delle imposte sul reddito del periodo e il recupero delle imposte differite, emerge un utile netto di 8.306 migliaia di € contro una perdita di -25.563 migliaia di € dell'esercizio 2002.

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002	variazioni
A) IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali	16.432	23.404	-6.972
Materiali	46.683	48.727	-2.044
Finanziarie	23.247	24.618	-1.371
Fondi per rischi ed oneri	-3.284	-6.630	3.346
	83.078	90.119	-7.041
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
Rimanenze	6.882	8.274	-1.392
Crediti commerciali	9.082	17.411	-8.329
Altre attività	6.100	9.581	-3.481
Debiti commerciali (-)	-13.914	-21.079	7.165
Fondi per rischi ed oneri (-)	-5.403	-4.884	-519
Altre passività (-)	-11.581	-15.225	3.644
	-8.834	-5.922	-2.912
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO (A+B)			
	74.244	84.197	-9.953
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)			
	-1.510	-1.428	-82
E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)			
	72.734	82.769	-10.035
Finanziato da:			
F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)			
	37.348	29.042	8.306
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	46.041	658	45.383
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)			
Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	46.041	658	45.383
Debiti finanziari a breve termine	6.969	67.757	-60.788
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-17.624	-14.688	-2.936
Totale debiti a breve termine	-10.655	53.069	-63.724
Totale indebitamento (liquidità)	35.386	53.727	-18.341
H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)			
	72.734	82.769	-10.035

SNAI S.p.A.
Conto economico riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002	VARIAZIONI
A. RICAVIDI NETTI	48.416	64.037	-15.621
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	183	536	-353
Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		185	-185
B. VALORE DELLA PRODUZIONE	48.599	64.758	-16.159
Consumi di materie e servizi (-)	-24.684	-50.167	25.483
C. VALORE AGGIUNTO	23.915	14.591	9.324
Costo del lavoro (-)	-7.417	-8.682	1.265
Oneri diversi (-)	-933	-1.014	81
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	15.565	4.895	10.670
Ammortamenti (-)	-8.529	-12.533	4.004
Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-927	-11.477	10.550
E. UTILE OPERATIVO NETTO	6.109	-19.115	25.224
Proventi (oneri) finanziari netti	-2.722	-4.442	1.720
Proventi (Oneri) da società consolidate			
Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-954	-3.353	2.399
Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		-2	2
F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	2.433	-26.912	29.345
Proventi (oneri) straordinari	6.368	1.369	4.999
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.801	-25.543	34.344
Imposte sul reddito dell'esercizio	-495	-20	-475
Interessi di minoranza			
H. RISULTATO DELL'ESERCIZIO	8.306	-25.563	33.869

SNAI S.p.A.
Rendiconto finanziario

	(valori in migliaia di euro)	31/12/03	31/12/02	Variazioni
A.	DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI			
	(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-53.727	-46.294	-7.433
B.	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
	Utile (perdita) dell'esercizio	8.306	-25.563	33.869
	Ammortamenti	8.529	12.533	-4.004
	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni		-3.365	3.365
	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanz.	454	3.353	-2.899
	(Plusvalenze) Minusvalenze su alienazioni immob.	-4	-3.352	3.348
	(Plusvalenze) Minusvalenze da disavanzo fusione		4.412	-4.412
	perdite su partecipazioni (al netto utilizzi fondo)	350		350
	accantonamento al fondo rischi	780	307	473
	utilizzo fondo imposte differite	-125	-947	822
	Variazione del capitale d'esercizio netto	2.912	3.405	-493
	Variazione netta del trattamento di fine rapporto	82	719	-637
		21.284	-8.498	29.782
C.	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
	DI IMMOBILIZZAZIONI			
	Immateriali (-) : per acquisizione	-630	-7.390	6.760
	: per fusione		-20.235	20.235
	Materiali: per acquisizione (-) / vendita (+)	-722	-14	-708
	: per fusione		-6.000	6.000
	Finanziarie (-) : per acquisizione(-)	-1.59	-5.161	3.570
	: per fusione		32.684	-32.684
	Prezzo di realizzo di immobilizzazioni		7.181	-7.181
		-2.943	1.065	-4.008
D.	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
	Nuovi finanziamenti			
	Conferimento dei soci			
	Valutazione a Patrimonio Netto			
	Rimborsi di finanziamenti (-)			
	Rimborsi di capitale proprio (-)			
E.	DISTRIBUZIONE DI UTILI (-)			
F.	FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)	18.341	-7.433	25.774
G.	DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+F)			
	(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-35.386	-53.727	18.341

SNAI S.p.A.
Composizione delle disponibilità finanziarie nette
Posizione Finanziaria netta al 31/12/03

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche	-46.040	-456	45.584
debiti verso altri finanziatori		-202	-202
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-6.311	-58.552	-52.241
debiti verso altri finanziatori	-516	-1.786	-1.270
debiti verso controllate	-142	-6.327	-6.185
debiti verso controllante		-1.092	-1.092
Totale debiti a lungo e a breve termine	-53.009	-68.415	-15.406
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	4.606	76	-4.530
crediti verso controllate	9.928	14.425	4.497
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	1	40	39
Totale crediti a breve	14.535	14.541	6
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	3.088	147	-2.941
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-35.386	-53.727	-18.341

E. GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato e Rendiconto Finanziario Consolidato, vengono esposti i valori al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002 (tutti i valori sono in migliaia di euro).

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

Significativi sono i decrementi nelle immobilizzazioni per 9.145 migliaia di €, dovuti all'effetto combinato degli incrementi per acquisizioni per 2.840 migliaia di € ed al processo di ammortamento del periodo per 11.939 migliaia di €.

Il capitale d'esercizio netto è pure in diminuzione per 4.217 migliaia di € e compendia il decremento delle rimanenze per 1.396 migliaia di €, nei crediti commerciali per 7.400 migliaia di € e nelle altre attività per 3.584 migliaia di €, unitamente al decremento nei debiti commerciali per 5.441 migliaia di € e nelle altre passività per 3.689 migliaia di €: risulta invece in aumento di 967 migliaia di € il fondo rischi ed oneri per gli accantonamenti effettuati nel periodo.

Il patrimonio netto, comprensivo della quota di terzi, aumenta a 39.071 migliaia di € da 30.574 migliaia di € essenzialmente per l'effetto dell'utile del periodo.

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

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONI
40.851	62.964	-22.113

Alla data del 31.12.2003, l'indebitamento si riduce per 22,1 milioni di €, per la contrazione del debito verso le banche e gli altri istituti finanziatori per 8.205 migliaia di €, di quello in conto corrente finanziario verso le controllate non consolidate per 5.192 migliaia di €, verso la controllante per 1.093 migliaia di €, oltre all'ampliamento delle disponibilità e dei crediti finanziari a breve per 7.690 migliaia di € di cui 4.389 migliaia di € nei confronti della controllante.

- Il valore della produzione nell'esercizio si contrae:

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONI
71.798	88.093	-16.295

La diminuzione è causata essenzialmente da analoghi minori ricavi per vendite di tecnologie ed allestimenti per il primo impianto delle nuove sale bingo.

- I costi di produzione risultano:

31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONI
64.018	102.460	-38.442

Il decremento ha interessato tutti i costi della produzione che complessivamente sono diminuiti del 37,5% evidenziando una migliore produttività. In particolare tra i costi di produzione risultano diminuiti: gli acquisti di materie prime e merci per 9.810 migliaia di €, i costi per prestazioni di servizi per 9.828 migliaia di €, i consumi delle rimanenze per 5.538 migliaia di €, i costi del personale per 1.283 migliaia di €, gli oneri di gestione, le svalutazioni e gli accantonamenti per 9.755 migliaia di €.

Per il completamento di alcuni piani di ammortamento, anche le quote di ammortamento dell'esercizio 2003 si sono ridotte di 2.246 migliaia di € passando da 14.185 migliaia di € a 11.939 migliaia di €.

L'Ebitda sale da 10.547 migliaia di € dell'esercizio 2002 a 20.808 migliaia di € dell'esercizio 2003 e l'Ebit ritorna positivo passando da - 13.888 migliaia di € dell'esercizio 2002 a 7.780 migliaia di € dell'esercizio 2003.

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti grazie soprattutto al beneficio della riduzione dei tassi per la convenzione di consolidamento del debito bancario oltre che per la diminuzione dell'indebitamento netto. Significativi appaiono i proventi straordinari netti, che sono pari a 6.217 migliaia di €, a fronte di proventi straordinari netti per 5.753 migliaia di € al 31.12.2002.

Gruppo SNAI

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002	variazioni
A) IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali	16.233	21.675	-5.442
Materiali	79.001	82.952	-3.951
Finanziarie	3.632	3.384	248
	98.866	108.011	-9.145
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
Rimanenze	7.042	8.438	-1.396
Crediti commerciali	13.976	21.376	-7.400
Altre attività	7.013	10.597	-3.584
Debiti commerciali (-)	-19.588	-25.029	5.441
Fondi per rischi ed oneri (-)	-6.507	-5.540	-967
Altre passività (-)	-14.629	-18.318	3.689
	-12.693	-8.476	-4.217
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO (A+B)			
	86.173	99.535	-13.362
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)			
	-6.251	-5.997	-254
E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)			
	79.922	93.538	-13.616
Finanziato da:			
F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)			
	39.071	30.574	8.497
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	46.040	658	45.382
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)			
Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	46.040	658	45.382
Debiti finanziari a breve termine	6.962	66.834	-59.872
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-12.151	-4.528	-7.623
Totale debiti a breve termine	-5.189	62.306	-67.495
Totale indebitamento (liquidità)	40.851	62.964	-22.113
H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)			
	79.922	93.538	-13.616

Gruppo SNAI

Conto economico consolidato riclassificato

	(valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2003	Esercizio 2002	variazioni
A.	RICAVI NETTI	71.615	87.501	-15.886
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	183	536	-353
	Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lav. Su ordinazione		-129	129
	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		185	-185
B.	VALORE DELLA PRODUZIONE	71.798	88.093	-16.295
	Consumi di materie e servizi (-)	-32.403	-57.579	25.176
C.	VALORE AGGIUNTO	39.395	30.514	8.881
	Costo del lavoro (-)	-16.802	-18.085	1.283
	Oneri diversi (-)	-1.785	-1.882	97
D.	MARGINE OPERATIVO LORDO	20.808	10.547	10.261
	Ammortamenti (-)	-11.939	-14.185	2.246
	Stanzamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-1.089	-10.250	9.161
E.	UTILE OPERATIVO NETTO	7.780	-13.888	21.668
	Proventi (oneri) finanziari netti	-3.793	-5.836	2.043
	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-166	-1.229	1.063
	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	5	5	
F.	RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	3.826	-20.948	24.774
	Proventi (oneri) straordinari	6.217	5.753	464
G.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.043	-15.195	25.238
	Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.561	-3.717	2.156
H.	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	8.482	-18.912	27.394
	(Utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi	-10	-4	-6
I.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI GRUPPO	8.472	-18.916	27.388

Gruppo SNAI

Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	31/12/2003	31/12/2002	variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-62.964	-66.143	3.179
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	8.472	-18.916	27.388
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	10	4	6
Risultato delle imprese valutate con il metodo del P.N. (-)	166	1.229	-1.063
Ammortamenti	11.939	14.185	-2.246
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	-48	-6.717	6.669
		479	-479
Variazione del capitale d'esercizio netto	4.217	9.988	-5.771
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	254	388	-134
	25.010	640	24.370
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : acquisizioni	-929	-2.010	1.081
variazione area consolidamento	18	615	-597
Materiali (-) : acquisizioni	-1.911	-1.630	-281
variazione area consolidamento	117	2.006	-1.889
Finanziarie (-): acquisizioni	-279	-609	330
variazione area consolidamento	-50	-276	226
riclassifiche a/da attivo circolante		-786	956
+ Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	170	5.472	-8.336
	-2.864	2.782	-5.646
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi (per fusione)			
Contributi in conto capitale/valutaz.peritale Crai			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale a società controllanti o a terzi (-)			
Variazione dei debiti finanziari al netto dei crediti finanziari			
E. VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' FINANZIARIE A SEGUITO DI VARIAZIONI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO			
Imprese entrate nell'area di consolidamento			
Differenza P.N. di terzi	17	345	-328
Imprese uscite dall'area di consolidamento	-50	-588	538
	-33	-243	210
F. DISTRIBUZIONE DI UTILI			
Dividendi pagati dalla Capogruppo			
Dividendi pagati da imprese consolidate a terzi azionisti			
G. DIFFERENZE DI CAMBIO NETTE DA CONVERSIONE DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA			
H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)	22.113	3.179	18.934
I. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+H) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-40.851	-62.964	22.113

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	-46.040	-456	45.584
debiti v/altri finanziatori		-202	-202
debiti verso Istituti di Previdenza			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-6.325	-58.642	-52.317
debiti v/altri finanziatori	-516	-1.786	-1.270
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate	-121	-5.313	-5.192
debiti verso controllante		-1.093	-1.093
Totale debiti a lungo e a breve termine	-53.002	-67.492	-14.490
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	4.607	218	-4.389
crediti verso controllate	212	198	-14
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	1	58	57
Totale crediti a breve	4.820	474	-4.346
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	7.331	4.054	-3.277
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-40.851	-62.964	-22.113

F. ANDAMENTO DI SNAI S.P.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO SNAI

Nel seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel corso del 2003.

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 ed è titolare della concessione per la raccolta dei concorsi sportivi a pronostico. 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 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 e del gioco del Bingo;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la realizzazione dei PAS e delle sale Bingo. La società è impegnata inoltre nella progettazione e direzione lavori per il rifacimento degli uffici di Poste Italiane S.p.A. (n.700 ca. nel corso del 2003);
- 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 consistenti investimenti sui mass media, e per mezzo di una mirata attività di sponsorizzazione di eventi sportivi.

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari della società si fa rimando al paragrafo E.

2. Società Controllate

2.1. FESTA S.r.l.

La società si occupa principalmente dell'erogazione di servizi di help desk e di call center ai PAS, per conto di SNAI, oltre alla gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, 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'ambiente normativo e regolamentare non completamente chiaro ha influito sul risultato del 2003. L'attuale normativa consente la raccolta delle scommesse telematiche che dal secondo semestre del 2003 sono ora ammesse sia per le scommesse ippiche (consentite dal luglio 2001) sia per le scommesse sportive (consentite dal maggio 2002) sia per i concorsi a pronostico. A partire da tale data 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 all'introduzione della carta prepagata GiocaSport.

A fronte di un fatturato di € 2.746 migliaia (€ 2.463 migliaia nel 2002) rivolto essenzialmente alle altre società del Gruppo, il bilancio 2003 chiude con una perdita di € 765 migliaia (€ 904 migliaia nel 2002) dopo aver effettuato ammortamenti per € 469 migliaia (€ 426 migliaia nel 2002) e accantonamenti per € 86 migliaia (€ 94 migliaia nel 2002).

Il trend delle scommesse in crescita consente di far ritenere possibile 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 per manifestazioni ed eventi.

La società nel 2003 ha conseguito ricavi per € 25.592 migliaia (€ 25.415 migliaia nel 2002) e chiude l'esercizio 2003 con un utile netto di € 21 migliaia (contro una perdita di € 108 migliaia nel 2002) dopo aver effettuato ammortamenti di € 2.900 migliaia (€ 2.925 migliaia nel 2002) oltre ad accantonamenti per € 1.665 migliaia (€ 1.834 migliaia nel 2002).

2.3. Valcarenga S.r.l.

Anche nel 2003 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.

La Società aveva mantenuto la disponibilità in affitto agraria sino al 10 novembre 2002 del Fondo Agricolo di Assiano: pertanto il confronto dei valori di bilancio non risulta omogeneo rispetto a quello dell'esercizio precedente. Il bilancio al 31 dicembre 2003 evidenzia un utile netto di € 16.096 (€ 7.660) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 34.692 (€ 27.142).

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 di esercizio e la struttura patrimoniale – finanziaria consente la distribuzione di un dividendo.

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.

L'esercizio 2003 chiude con un utile netto di € 14.974 (€ 19.419) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 21.294 (€ 22.628). Il risultato, è originato dalla gestione corrente. Il flusso di cassa generato della gestione è stato di € 20.962 (€ 25.727 nel 2002) su un fatturato di € 67.005 (€ 68.755). Questa partecipazione è stata considerata non strategica dall'organo amministrativo che sta valutando alcune ipotesi di cessione.

Il risultato di esercizio e la struttura patrimoniale – finanziaria consente la distribuzione di un dividendo.

2.5. SNAI Promotion S.r.l. (in liquidazione)

La società è detenuta al 100 % tramite la società TRENNO S.p.A.

La società, che organizzava eventi e spettacoli utilizzando principalmente le aree di proprietà del Gruppo presso gli ippodromi di Milano e Montecatini, a causa della ristrutturazione del gruppo in essere è stata posta in liquidazione volontaria il 19.06.2003

La società ha presentato una situazione patrimoniale in Assemblea Straordinaria con una perdita di € 50.456 (contro una perdita di € 10.065 dell'esercizio 2002) già integralmente accantonata nella controllante Trenno S.p.A.

2.6. RistoMisto S.r.l. (in liquidazione)

La società è stata costituita nel 2001 in vista dell'apertura in Italia delle sale per il gioco del Bingo. La società si occupava di fornire i generi alimentari e le attrezzature per la ristorazione all'interno delle sale Bingo. Le problematiche connesse al mancato sviluppo del settore bingo non hanno consentito alla società di conseguire i risultati ipotizzati. In data 8 ottobre 2002 l'assemblea dei soci ne ha determinato la messa in liquidazione. Si prevede che la procedura di liquidazione porterà oneri per € 250.000 circa complessivi delle rinuncia ai crediti che le Società del Gruppo vantano nei confronti di RistoMisto, anche in considerazione del fatto che il bilancio provvisorio di liquidazione al 31.12.2003 si chiude con un utile netto di € 168 migliaia.

2.7. SNAI International Ltd (non operativa)

La società è stata costituita allo scopo di commercializzare sul mercato inglese prodotti e servizi realizzati dal Gruppo. La società stessa gestiva un sito per la raccolta delle scommesse via internet sul mercato internazionale. Il mancato raggiungimento degli obiettivi fissati e le consistenti perdite conseguite dalla società nel corso degli anni ne hanno determinato la cessazione dell'attività. L'assemblea dei soci si è espressa a favore di un'operazione di concordato stragiudiziale con i creditori. L'operazione è stata approvata dai creditori della società in data 5 agosto 2002 e conclusa positivamente il 17 febbraio 2004.

2.8. La Televisione S.r.l. (già SNAIsat S.r.l.) in liquidazione

La società deteneva la concessione di alcuni ponti radio nel Nord Italia ed era inoltre titolare di una licenza per l'emittenza televisiva privata in Lombardia e Liguria. Le modifiche tecnologiche approvate da TIVU+ alla propria rete di trasmissione hanno reso non più funzionale la società, che è stata posta in liquidazione volontaria dal 6 febbraio 2003. Il liquidatore ha provveduto a cedere a terzi le attività aziendali a fronte di un pagamento rateale dilazionato. Non sono stati previsti oneri significativi di liquidazione oltre quelli accantonati per il bilancio di liquidazione al 6.2.2003 che porta il patrimonio netto a € -136.319.

2.9. Teseo S.r.l. (in liquidazione)

La partecipazione nel capitale sociale di originari € 1.032 migliaia è stata acquisita il 31.12.1999 per il 70%, il restante 30% è detenuto dalla controllante SNAI Servizi S.r.l.

La Società è stata messa in liquidazione volontaria nell'assemblea del 3 agosto 2001. La stima di chiusura del bilancio al 31.12.2003 prevede una perdita di circa € 3.000.000 (€ 855.864 nel 2002). Le prospettive per la liquidazione finale, tenuto conto delle determinazioni già adottate in corso di esercizio, delle vertenze e dei contenziosi in corso e delle loro prospettive di transazione, sono per un ammontare di oneri in linea con gli accantonamenti già effettuati.

3. Società Collegate dirette

3.1. Connex S.r.l.

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

La società è attiva nella commercializzazione ed installazione di sistemi e apparecchiature informatiche. La bozza del bilancio al 31.12.2003 chiude con un utile netto di € 9.577 (contro una perdita di € 10.552 nel 2002) dopo aver effettuato ammortamenti per € 21.565 (€21.193 nel 2002).

I ricavi ammontano ad € 520.326 (€ 806.699 nel 2002) ed i costi della produzione sono pari ad € 472.163 (€ 808.627 nel 2002) lasciando un margine di € 48.163 (€ -1.928 nel 2002).

3.2. Tiger Pools SNAI – TPS Inc. (già Trigem SNAI Inc.)

La società di cui era detenuto il 50% è stata costituita nel mese di aprile 2000 a Seoul con lo scopo di collaborare a partecipare all'allora imminente gara indetta dal governo della Corea del Sud, per la costruzione di una catena di raccolta di scommesse sportive nazionale.

A seguito del perfezionarsi dell'atto transattivo del 24.6.2003, l'intera partecipazione del 50% è stata ceduta a terzi nel febbraio 2004.

4. Altre partecipate e società collegate indirette

4.1. TIVU+ S.p.A. (già SNAI WAY S.p.A.)

La società svolge l'attività di elaborazione e di trasferimento delle immagini dagli ippodromi italiani ed esteri ai PAS per conto dell'U.N.I.R.E.

L'esercizio 2002 chiudeva con ricavi pari a € 21.795 migliaia (€ 23.898 migliaia nel 2001) e con una perdita di € 5.581 migliaia (€ 10.298 migliaia nel 2001).

Anche per l'esercizio 2003 è previsto un risultato negativo.

Il socio SNAI S.p.A. ha manifestato la volontà di non ripianare le perdite eccedenti la propria quota di capitale sociale.

4.2. Società Gestione Capannelle S.p.A.

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

Il bilancio al 31.12.2002 chiudeva con un utile netto di € 222.693 (contro € 413.149 del 2001).

Tale risultato derivava da: valore della produzione di € 11.361.782 (contro 11.277.030 del 2001), costi della produzione per € 10.783.509 (contro € 10.507.659 del 2001), proventi finanziari netti € 32.204 (contro € 55.354 del 2001) e proventi straordinari netti per € 49.216 (contro € 128.059).

Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 620.000 e i contributi per migliorie di € 284.000 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.

Il bilancio dell'esercizio 2002 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 861.648 (contro € 554.389 del 2001) ed accantonamenti per € 365.000 (contro € 335.697 del 2001), tra i cui sono compresi quelli inerenti alla trattativa per la concessione con il Comune di Roma.

Lo slittamento dei termini per l'approvazione del bilancio di esercizio della Società non consente al momento di definire il risultato netto dell'esercizio 2003.

E' stato recentemente pubblicato il bando di gara a licitazione privata per la concessione dell'ippodromo e del centro di allenamento: i partecipanti, tra cui la Società Capannelle, hanno tempo sino al 26.4.2004 per la presentazione della documentazione necessaria all'aggiudicazione.

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 2002, evidenzia un utile netto di € 729.830 (contro € 698.224 del 2001) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 240.104 (contro € 227.733 nel 2001). Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 4.419.212 (contro € 4.326.029 del 2001), costi della produzione per € 3.644.764 (contro € 3.690.399 del 2001), proventi finanziari netti per € 50.145 (contro € 71.980 del 2001) e proventi straordinari netti per € 345.206 (contro € 569.763 del 2001). Tra i costi della produzione il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040) per l'utilizzo del comprensorio ippico è pari a € 125.636 annui.

Le previsioni attuali di chiusura dell'esercizio 2003 sono per un risultato netto positivo, anche se inferiore a quello del precedente esercizio.

4.4. Ariston Servizi S.r.l. (in liquidazione)

La partecipazione detenuta al 24,4% da Società Trenno S.p.A.

Il bilancio al 31.12.2002, ultimo disponibile, presentava una perdita di € 337.668 (contro € 59.551 del 2001). La perdita risulta dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 597.724 (contro € 342.115 del 2001). Nel corso dell'assemblea straordinaria tenutasi il 27/2/2003 era stato deliberato lo scioglimento anticipato della Società e la conseguente messa in liquidazione.

La partecipazione è stato pertanto adeguata nella controllata Società Trenno S.p.A. al nuovo valore di patrimonio netto pro-quota, mediante l'accantonamento di € 84.615 nell'apposito fondo. Allo stato della liquidazione non sono previsti oneri eccedenti quanto già accantonato.

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 del bilancio consolidato per le evidenze di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso dell'esercizio 2003 con le imprese controllate, collegate con la controllante e che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota Integrativa vengono altresì esplicitati in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine.

H. VERTENZE RILEVANTI

1. Vertenze INPS della controllata Società TRENNO

La controllata Società TRENNO ha ancora pendenti le vertenze con l'INPS in relazione agli addetti al totalizzatore dello:

- Ippodromo di Montecatini (anni dall'84 al 96);
- Ippodromo di Firenze;
- Ippodromo di Milano (anni 84-92).

Per i dettagli si fa rimando alla relazione sulla gestione dello scorso esercizio, in quanto le vertenze non hanno avuto evoluzione.

Gli amministratori della Società controllata, sentito il parere dei legali, non hanno ritenuto necessario effettuare uno specifico stanziamento a fondo rischi, considerando remoto il rischio.

I. REVISIONE DEL BILANCIO

Il bilancio al 31 dicembre 2003 che sottoponiamo alla Vostra approvazione è stato oggetto di revisione dalla KPMG S.p.A. come da incarico conferito dall'Assemblea del 7 maggio 2001 per il triennio 2001-2003 ai sensi del D.P.R. 31.3.75 n. 136. In tale sede era stato anche presentato il dettaglio dei corrispettivi previsti per la revisione del bilancio della Società SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo, per la revisione contabile limitata della relazione semestrale e per l'attività di controllo legale dei conti di SNAI S.p.A. e delle principali controllate.

Il compenso riconosciuto alla società di revisione KPMG S.p.A. è riepilogato nella tabella di sintesi seguente per l'anno 2003, invariato rispetto all'anno precedente, e quello proposto per il 2004.

INCARICO SOCIETA' DI REVISIONE (migliaia di euro)	2004	KPMG S.p.A. 2003
. Bilancio civilistico SNAI S.p.A	76	65,9
. Bilanci delle principali società controllate e revisione contabile delle altre controllate	24	29,3
. Bilancio consolidato	9	8,8
. Relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del Gruppo	32	44,9
. Attività di controllo legale dei conti	14	19,1
Totale compensi	155	168

Il compenso complessivo di € 155 migliaia per la quota di € 131 migliaia resta a carico della capogruppo SNAI S.p.A..

Al compenso vanno aggiunti i rimborsi spese documentati.

Le principali società del Gruppo nella configurazione post-fusione sono soggette alla revisione legale del bilancio, pertanto le rispettive assemblee dei soci dovranno deliberare il relativo incarico, con la conseguente assunzione a carico della singola società controllata degli oneri relativi all'attività di revisione del proprio bilancio.

L. RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE

Nel Gruppo SNAI i livelli di occupazione sono diminuiti di n.30 unità, passando da n. 420 dipendenti al 31.12.2002 a n. 390 a fine esercizio 2003. Il minor numero di dipendenti è dovuto essenzialmente al decremento degli organici per contrazione dell'attività di vendita e per la messa in liquidazione di La Televisione S.r.l. e di SNAI Promotion S.r.l.. La contrazione degli organici nelle società operative è stata attuata a seguito dell'accorpamento tra alcuni uffici periferici presso la sede di Porcari.

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

L'organico della Capogruppo è diminuito di n. 21 unità, passando dagli iniziali 196 dipendenti a n. 175 dipendenti alla fine dell'esercizio; tra questi n. 14 sono part-time.

Al 31.12.2003 gli organici erano così suddivisi:

- n. 12 dirigenti (erano 14 all'inizio dell'esercizio)
- n. 160 impiegati e quadri (erano 179 al 1.1.2003)
- n. 3 operai (invariati)

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.

L'adozione del nuovo C.C.N.L. ha consentito di facilitare le operazioni di armonizzazione derivanti dalla successiva fusione con le società operative, alcune delle quali già adottavano tale contratto.

Il dialogo con le rappresentanze sindacali aziendali e con le organizzazioni sindacali territoriali ha consentito di gestire, senza vertenze di rilievo, il piano di ristrutturazione aziendale e le modifiche organizzative connesse alla conseguente riorganizzazione interna, specie di quella relativa al trasferimento delle maestranze presso la sede sociale dell'incorporante.

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; è in scadenza a metà esercizio il contratto integrativo aziendale della società Trenno S.p.A. che prevede incentivi legati al volume di scommesse raccolte all'interno degli ippodromi ed una migliore flessibilità nell'organizzazione del lavoro.

M. SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE

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

Nel corso del 2003 è continuata ed è stata intensificata 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 dettati 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 dell'esercizio 2003, con il supporto del medico incaricato e delle strutture/ambulatorio aziendale, è continuato un accurato 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.

N. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento all'art.11 del Codice di Autodisciplina il Consiglio di Amministrazione provvede alla redazione della prevista relazione annuale sul sistema di Corporate Governance che, tra l'altro, da informativa sulle 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 le prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e collegate, e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.r.l. per le 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 intragruppo.

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del Gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del Gruppo a seguito della riorganizzazione delle funzioni centralizzate, le prestazioni di servizi tra le società operative, l'affitto di azienda con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione il Centro di Allenamento e gli impianti annessi alla Società Trenno S.p.A. sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato. Molti concessionari detengono quote nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

Il Comitato Esecutivo, che è stato in carica sino alla data del 23 maggio 2002, non è stato sinora rinominato. 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 eccezion fatta per i poteri attribuiti al Presidente con verbale del Consiglio del 3 giugno 2002 a tempo determinato al fine di disporre di adeguata flessibilità per la negoziazione di vendita di immobili, nonché per la formulazione e la stipula di contratti, anche di natura fidejussoria, per la partecipazione alle gare ed ai bandi per la fornitura di servizi ai concessionari delle scommesse ippiche e sportive. 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 subdelega.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 3.6.2002 è stato ricostituito il Comitato di Controllo Interno di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Dr. 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 3 volte nel corso dell'esercizio.

Benché non strettamente inerente e solo per completezza di informazione si fa presente che a carico di Maurizio Ughi, nella sua veste di Presidente del Consiglio di Amministrazione della SNAI S.p.A., pende processo penale n.8482/03 innanzi alla I Sezione Penale del Tribunale di Milano per una contestazione che si riferisce ad una intervista rilasciata ad un giornalista di un quotidiano economico all'inizio dell'anno 2001. L'ipotesi accusatoria riguarda in particolare il reato di cui agli artt.181, comma 2 e comma 3, lett. C), D.Lgs. n.58/98 e 2637 c.c. Il processo è attualmente in corso nella fase della istruzione dibattimentale.

O. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE

Come previsto dall'art.79 e dallo schema n. 3 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 vengono di seguito esposte le partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dal direttore generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente quotata e nelle sue controllate nel corso dell'esercizio 2003.

Cognome e nome	Società	N. Azioni possedute al 31/12/2002	N. Azioni acquistate al 2003	N. Azioni Vendute nel 2003	N. Azioni alla fine dell'esercizio 2003
Bassi Sandro	SNAI S.p.A.	17.500	2.800	2.050	18.250
coniuge	SNAI S.p.A.		10.000		10.000
Mecacci Alessandro	SNAI S.p.A.	-	7.000	-	7.000
Garza Luciano	SNAI S.p.A.	5.000	10.000	-	15.000
	Società Trenno S.p.A.	651	-	-	651
coniuge	Società Trenno S.p.A.	8.358	63	-	8.421

Gli altri amministratori: Francesco Cioffi, Claudio Corradini, Francesco Ginestra, Alberto Lucchi, Paolo Rossi, Andrea Siano, Maurizio Ughi e i Sindaci: Dott. Giuseppe Conselmo, Dott. Francesco Lerro, Rag. Francesco Rangone hanno dichiarato di non detenere alla fine dell'esercizio 2003 né di aver detenuto durante il 2003 azioni della emittente SNAI S.p.A. né di altra società controllata dalla stessa.

P. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Le menzionate azioni intraprese dagli amministratori in attuazione del piano di ristrutturazione, il cui avanzamento consente la ricerca della piena efficienza, unitamente all'aumento fisiologico del movimento delle scommesse ed alle mutate condizioni del mercato di riferimento (come descritto in precedenza) hanno reso possibile e fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica (core business) sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni del Gruppo anche grazie all'intervenuto consolidamento del debito ed all'avvio delle nuove attività dei concorsi a pronostico avvenute nel secondo trimestre 2003 e delle slot machine di prossima introduzione.

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 pre-definiti parametri di restituzione.

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

A fronte di ciò, SNAI S.p.A. sta predisponendo accordi contrattuali sia sul fronte attivo (verso i Punti di accettazione Scommesse) sia sul fronte passivo (verso i fornitori delle apparecchiature), per poter disporre e collocare sul territorio in tempi brevi gli apparecchi da intrattenimento previsti dalla nuova regolamentazione; tali apparecchi verranno successivamente collegati in via telematica all'ente competente nei tempi e con le modalità previste dalla normativa.

In tale ambito SNAI S.p.A. sta inoltre predisponendo la propria struttura organizzativa per poter partecipare al bando di gara di prossima emissione per la qualificazione dei soggetti concessionari.

2. Valorizzazione dei complessi immobiliari

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

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

3. Tiger Pools SNAI (già Trigem SNAI Inc)

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

4. Condono fiscale esercizio 2002

Nell'ambito delle norme previste dalla Legge finanziaria 2004 si sta valutando la convenienza ad aderire alla forma di condono chiamata integrazione semplice, sia per le imposte dirette che per quelle indirette delle principali società operative del gruppo.

L'adesione al condono integra, completandola, quanto già effettuato nel corso dell'esercizio 2003 aderendo alle precedenti disposizioni del condono fiscale che comprendevano gli esercizi sino al 2001. L'onere complessivo, in corso di definizione alla luce dei continui chiarimenti esplicativi, si attesta su valori modesti.

5. 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, a cura del responsabile del trattamento sta provvedendo alla redazione ed aggiornamento dello stesso documento entro i termini di legge.

Q. ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 D.LGS. 127

La società non detiene né direttamente né indirettamente, tramite società del Gruppo SNAI o di società fiduciarie o per interposta persona, quote della società controllante.

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso dell'esercizio 2003 e nei primi mesi del corrente esercizio.

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.

R. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

Approvazione della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, del bilancio e proposta di destinazione dell'utile.

Signori Azionisti,

confidando nel Vostro consenso alla impostazione e ai criteri adottati nella redazione del bilancio al 31.12.2003, nel suo insieme e nelle singole appostazioni, Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e della nota integrativa

Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31.12.2003 che chiude con un utile netto di € 8.306.032.

- la destinazione dell'utile d'esercizio

Al fine di rendere più solida la struttura finanziaria, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di destinare integralmente l'utile dell'esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto economico, nel modo seguente:

	Euro
· Utile dell'esercizio	8.306.032
da destinare a:	
· riserva legale	- 415.302
· riserva straordinaria	- 7.890.730

Conferimento incarico di revisione contabile per il triennio 2004-2006

La Società di revisione KPMG incaricata dall'Assemblea del 7 maggio 2001 della revisione contabile e certificazione ai sensi dell'art. 159 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 così come previsto dall'art. 2 del DPR 136/1975 dei bilanci al 31.12.2001-2002-2003 della SNAI e dei relativi bilanci consolidati è pervenuta alla scadenza del proprio mandato con il presente bilancio.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2003 ha esaminato la proposta pervenuta dalla Società di revisione KPMG S.p.A. in merito all'incarico di revisione per il triennio 2004-2005-2006 ed ha deliberato di proporre all'Assemblea dei Soci il conferimento dell'incarico per la revisione contabile di SNAI S.p.A. e delle sue controllate, per la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo SNAI, per la revisione limitata della relazione semestrale della SNAI S.p.A. e del Gruppo e per l'attività di controllo legale dei conti di SNAI S.p.A. e delle principali controllate. Considerata la conoscenza nel frattempo acquisita del Gruppo, degli esiti della ristrutturazione aziendale con conseguente semplificazione delle catene di controllo e riduzione delle società operative a seguito della intervenuta fusione per incorporazione, delle periodiche visite per il controllo legale dei conti di SNAI S.p.A. e delle principali controllate, la Società di revisione KPMG formula la seguente proposta che prevede un corrispettivo annuo, determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alla qualifica del personale ed al tempo di lavoro ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob, pari a € 155.000 per ciascun esercizio oltre alle spese vive relative ai viaggi e pernottamenti, le spese di segreteria, le altre spese sostenute per conto della società (telefono, telefax, riproduzione delle relazioni, consulenze esterne, ecc.), il contributo di vigilanza previsto dalla Consob e l'IVA. Il corrispettivo complessivo risulta così suddiviso:

Revisione contabile del bilancio della SNAI S.p.A.

a. procedure di revisione sul bilancio della SNAI S.p.A.	€ 76.000
b. procedure di revisione su bilanci di altre società partecipate:	
- Società Trenno S.p.A.	€ 21.000
- FESTA S.r.l.	€ 1.000
- Teseo S.r.l. in liquidazione	€ 1.000
- altre società controllate e collegate	€ 1.000
Revisione contabile del bilancio di Gruppo	€ 9.000
Revisione contabile limitata della relazione semestrale della SNAI S.p.A. e del Gruppo	€ 32.000
Attività di controllo legale dei conti	€ 14.000

I corrispettivi da corrispondere alla Società di revisione sono stabiliti tenendo conto dei criteri generali fissati dalla comunicazione Consob n. 96003556 del 18 aprile 1996.

Le società controllate hanno in programma di proporre alle rispettive assemblee la delibera di conferimento degli specifici incarichi per la revisione completa del proprio bilancio.

Signori Azionisti,

Vi invitiamo a conferire l'incarico di revisione contabile per il triennio 2004-2005-2006 ex art. 159 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 alla Società di revisione KPMG S.p.A. per il corrispettivo annuo di € 155.000 determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alla qualifica del personale, al tempo di lavoro previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob e previsti dalla norma e dal regolamento n. 11971 del 14 maggio 1999 per quanto riguarda la Capogruppo e le controllate nella formulazione sopra riportata. Il corrispettivo di cui sopra potrà variare in ogni esercizio per circostanze eccezionali ed imprevedibili (quali per esempio il cambiamento della struttura e dimensione del Gruppo, l'insorgere di situazioni particolari che modificano l'attendibilità di dati contabili) che porterà a formulare un'integrazione alla proposta o, qualora fosse impiegato minor tempo del previsto, una riduzione proporzionale. I corrispettivi sopra indicati non includono l'IVA, né le spese vive, le spese di segreteria, le altre spese sostenute per conto della nostra società, né il contributo di vigilanza previsto dalla Consob, che verranno riaddebitate nella stessa misura in cui saranno sostenute.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Maurizio Ughi)

Milano, 29 marzo 2004



BILANCIO DI ESERCIZIO



al 31 dicembre 2003
e nota integrativa

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 composto da Stato Patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa.

Il bilancio è stato redatto nel rispetto della vigente normativa e tiene conto delle raccomandazioni di cui alla comunicazione Consob del 23 febbraio 1994 n. SOC/RM/94001437 in ordine alle informazioni integrative richieste alle società con titoli quotati in Borsa.

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 nell'esercizio in esame e nell'esercizio precedente.

Il bilancio al 31.12.2003, così come quello al 31.12.02, comprende l'effetto della fusione per incorporazione delle società interamente controllate SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l. che hanno operato come entità autonome sino all'11 dicembre 2002, data nella quale è stato registrato a Lucca l'atto di fusione a rogito del notaio Dr. Roberto Martinelli repertorio n. 128982 raccolta n. 11.438.

I valori dell'esercizio 2003 sono pertanto omogenei con i saldi dei conti economico patrimoniali al 31.12.02

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con le controparti correlate e le interrelazioni con il piano di ristrutturazione, si fa esplicito richiamo a quanto esposto dettagliatamente nella relazione sulla gestione.

Milano, 29 marzo 2004

SNAI S.p.A.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

ATTIVO (in Euro) 31/12/2003

31/12/2002

(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

(B) IMMOBILIZZAZIONI:

I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:

1)	costi di impianto e di ampliamento	61.044	120.832
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	133.505	496.894
3)	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.731.735	2.535.813
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	813.834	1.197.418
5)	Avviamento	11.136.707	14.517.189
6)	Immobilizzazioni in corso ed acconti		
7)	Altre	1.329.401	1.471.291
8)	Fondo svalutazione immobilizzazioni immateriali		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		15.206.226	20.339.437

II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:

1)	terreni e fabbricati	42.777.024	43.756.083
2)	impianti e macchinari	3.025.224	3.815.492
3)	attrezzature industriali e commerciali	170.943	240.395
4)	altri beni	400.636	590.688
5)	Immobilizzazioni in corso ed acconti	308.946	324.440
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		46.682.773	48.727.098

III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:

1)	partecipazioni in:		
	a) imprese controllate	20.939.582	20.693.405
	b) imprese collegate	77.470	77.470
	d) altre imprese	5	5
TOTALE PARTECIPAZIONI		21.017.057	20.770.880
2)	crediti esigibili entro l'esercizio successivo :		
	a) verso imprese controllate		
	fondo svalutazione crediti		
	d) verso altri	66.313	161.668
	crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:		
	d) verso altri	105.310	119.926
TOTALE CREDITI		171.623	281.594
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		21.188.680	21.052.474
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		83.077.679	90.119.009

SNAIS.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

	31/12/2003	31/12/2002
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	6.881.860	8.273.865
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo:		
1) verso clienti	9.068.453	29.400.330
2) verso imprese controllate	10.033.578	14.424.588
3) verso imprese collegate		
4) verso controllanti	4.540.169	76.120
5) verso altri	4.949.695	7.150.276
esigibili oltre l'esercizio successivo:		
1) verso clienti	33.053	188.133
2) verso collegate		
5) verso altri	177.345	177.357
TOTALE CREDITI	28.802.293	51.416.804
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1) Partecipazioni in imprese controllate (Ex SFCC per concambio)	1.237	1.237
3) Altre partecipazioni		3.057
6) altri titoli		36.152
TOTALE	1.237	40.446
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari	3.084.471	115.133
3) danaro e valori in cassa	4.000	31.505
TOTALE	3.088.471	146.638
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	38.773.861	59.877.753
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.653.732	2.253.090
TOTALE ATTIVO	123.505.272	152.249.852

SNAI S.p.A

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

PASSIVO (in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	28.570.454	28.570.454
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		12.107.415
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
<u>TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE</u>		
IV RISERVA LEGALE	471.522	2.289.527
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria		5.734.798
2) Riserva conversione Euro	-1	-6
3) Riserva non disponibile valutazione partecipazioni a P.N.		5.903.161
<u>TOTALE ALTRE RISERVE</u>	-1	11.637.953
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	8.306.031	-25.563.379
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</u>	<u>37.348.006</u>	<u>29.041.970</u>
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	6.724	3.254
2) per imposte differite	102.842	315.456
3) Altri	5.293.929	4.565.241
<u>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</u>	<u>5.403.495</u>	<u>4.883.951</u>
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.510.062	1.427.713
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
3) debiti verso banche	6.310.711	58.551.821
4) debiti verso altri finanziatori	516.076	1.271.973
5) Acconti	57.329	12.177.144
6) debiti verso fornitori	13.176.022	20.817.280
7) debiti rappresentati da titoli di credito		514.028
8) debiti verso imprese controllate	1.277.087	6.327.313
9) debiti verso imprese collegate		
10) debiti verso controllanti	45.204	1.092.113
11) debiti tributari	4.409.406	7.182.197
12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	481.025	498.599
13) altri debiti	6.084.945	6.707.472
<u>TOTALE DEBITI esigibili entro l'esercizio successivo</u>	<u>32.357.805</u>	<u>115.139.940</u>
(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
3) debiti verso banche	46.040.130	455.708
4) debiti verso altri finanziatori		202.180
6) debiti verso fornitori	239.275	261.433
13) altri debiti	327.455	657.651
<u>TOTALE DEBITI esigibili oltre l'esercizio successivo</u>	<u>46.606.860</u>	<u>1.576.972</u>
<u>TOTALE DEBITI 78.964.665</u>	<u>116.716.912</u>	
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	279.044	179.306
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>123.505.272</u>	<u>152.249.852</u>

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

CONTI D'ORDINE: GARANZIE RICEVUTE E PRESTATE	42.645.591	29.368.870
a) fidejusione a Comuni per concessioni edilizie	433.538	551.732
b) impegni leasing e locazioni operative	415.126	2.127.965
c) patronage a società consociate	1.907.377	1.907.377
d) fidejussioni a favore di società consociate	405.952	405.952
e) fidejussioni ricevute da controllante	9.812.681	9.812.681
f) beni in leasing e locazione operative	2.901.180	9.480.086
g) Beni nostri presso terzi	3.761.916	3.698.387
h) Cambiali in garanzia da clienti	103.816	163.139
i) Depositari titoli a garanzia		335.000
l) Cambiali attive cedute a fornitori	690.653	886.551
m) Fidejussioni a favore di AAMS	18.000.000	
n) Titoli depositati in pegno a favore di terzi	4.213.352	



SNAI S.p.A.

Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in Euro)	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.608.184	62.565.212
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	182.796	536.030
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		-129.071
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		184.947
5) altri ricavi e proventi	2.808.299	1.601.301
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	48.599.279	64.758.419
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.030.108	10.737.041
7) per servizi	18.918.897	27.464.474
8) per godimento di beni di terzi	3.159.728	4.365.024
9) per il personale:		
a) Salari e stipendi	5.306.158	6.209.616
b) Oneri sociali	1.673.449	2.020.886
c) Trattamento di fine rapporto	437.882	452.468
e) altri costi		
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	7.417.489	8.682.970
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.763.086	9.229.103
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.766.193	2.825.448
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		478.658
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo Circolante e delle disponibilità liquide	146.868	11.170.237
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	8.676.147	23.703.446
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.574.800	7.599.956
12) Accantonamenti per rischi	780.000	307.000
14) Oneri diversi di gestione	932.550	1.013.703
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	42.489.719	83.873.614
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	6.109.560	-19.115.195

SNAI S.p.A.
Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in Euro)	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	57.377	340.692
b) da altre imprese	92.949	202
c) Credito d'imposta		
TOTALE	150.326	340.894
16) altri proventi finanziari:		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		1.534
d) Proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	156.125	190.208
2) da imprese controllate	937.796	1.046.571
4) da altre imprese		
5) da terzi	231.737	346.917
TOTALE	1.325.658	1.585.230
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
imprese controllanti	309.973	308.978
imprese controllate	177.634	55.449
terzi	3.710.275	6.003.924
TOTALE	4.197.882	6.368.351
TOTALE (15+16-17)(C)	-2.721.898	-4.442.227
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	954.053	3.352.628
b) di crediti v/controlate		
c) di titoli attivo circolante non partecipazioni		2.509
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)	-954.053	-3.355.137
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari	6.774.449	7.314.148
21) oneri straordinari		
Minusvalenze da alienazione partecipazioni		
imposte relative a esercizi precedenti		500.437
varie 406.467	5.444.229	
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	6.367.982	1.369.482
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	8.801.591	-25.543.077
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-495.560	-20.302
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	8.306.031	-25.563.379

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente
Maurizio Ughi

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2003

Principi e metodi contabili

I principi contabili adottati per la formazione del bilancio d'esercizio sono invariati rispetto allo scorso anno. Il Bilancio è stato predisposto ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività.

I criteri di valutazione adottati sono conformi alle disposizioni contenute nell'art. 2426 del codice civile integrate dalle disposizioni della Legge n° 342 del 21.11.2000 e del D.M. n° 162 del 13.04.2001. Nei casi previsti dalla legge è stato richiesto il consenso del Collegio Sindacale.

Di seguito vengono precisati i criteri di valutazione adottati per le singole poste del bilancio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna al netto degli ammortamenti calcolati con l'applicazione di aliquote determinate in funzione della residua possibilità di utilizzo del bene che è in relazione alla presunta vita utile dello stesso.

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:

- le "spese pluriennali su beni di terzi" sono ammortizzate in base alla loro presunta durata di utilizzazione;
- i "costi di impianto e di ampliamento" e 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 cinque esercizi;
- i "diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno" e "l'avviamento" sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione;
- la voce "altre" include la capitalizzazione degli oneri per lo studio, la progettazione e la realizzazione del piano finanziario elaborato per il finanziamento dei gestori delle nuove concessioni ippiche e sportive e sono ammortizzati nel periodo di durata della concessione pari a 6 anni;

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali vengono iscritte al costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo di costi di diretta imputazione e degli oneri accessori e figurano al netto degli ammortamenti, che vengono determinati con l'applicazione di aliquote congrue sotto il profilo economico-tecnico.

Il costo è rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria, l'ultima delle quali è la Legge n° 342 del 21 novembre 2000. I saldi attivi derivanti dalle rivalutazioni monetarie sono stati accreditati nella voce "riserve da rivalutazione" del patrimonio netto al momento della rivalutazione.

Le immobilizzazioni che alla fine dell'esercizio presentano un valore durevolmente inferiore rispetto al residuo costo da ammortizzare vengono iscritte a tale minor valore. Questo non viene mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le ragioni della svalutazione effettuata.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate e collegate operative sono iscritte a patrimonio netto, le partecipazioni in società immobiliari di pura gestione, quelle inattive e quelle in liquidazione restano iscritte al costo di acquisto, comprensivo dei costi accessori, eventualmente ridotto per tener conto di perdite permanenti di valore. Tale minor valore non verrà mantenuto negli esercizi successivi qualora vengano meno le ragioni della svalutazione effettuata.

La modifica del criterio di valutazione per le società operative è avvenuta nel bilancio chiuso al 31.12.02, alla luce dell'intervenuto processo di fusione tramite il quale il bilancio di SNAI S.p.A. ha ricompreso anche le risultanze delle società incorporate; si è ritenuto quindi che l'applicazione del metodo del patrimonio netto alle società operative determini in questo modo una più corretta e completa informativa di Bilancio e ciò anche secondo il chiaro indirizzo indicato dai principi contabili.

Rimanenze

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato ed adeguato, in applicazione di un corretto principio di prudenza, mediante apposito accantonamento al fondo svalutazione di magazzino. Per la determinazione del costo di acquisto è stato adottato il metodo del LIFO a scatti.

Crediti

Sono iscritti al presunto valore di realizzo. Tale valore è ottenuto mediante adeguate svalutazioni effettuate e portate in diminuzione del valore nominale. Sono svalutati con gli stessi criteri anche i crediti verso controllate, nonché i

crediti verso collegate che sono stati adeguati con accantonamenti al fondo svalutazione crediti tassato. Gli effetti della interferenza fiscale sono indicati in nota integrativa.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore valore tra il costo di acquisto ed il valore corrente desunto dall'andamento del mercato, che approssima il patrimonio netto aziendale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Nella voce "ratei e risconti attivi" sono iscritti rispettivamente i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi ed i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce "ratei e risconti passivi" sono iscritti rispettivamente i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi ed i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

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

Fondi per rischi ed oneri

I fondi sono stanziati a copertura di oneri o perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza. I fondi per rischi ed oneri comprendono inoltre gli accantonamenti effettuati per il ripianamento delle perdite delle società controllate e collegate la cui entità supera il patrimonio netto contabile.

Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto copre le indennità maturate a favore del personale dipendente alla fine dell'esercizio in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Non esistono debiti in valuta.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine risultano in evidenza gli impegni assunti dalla società a favore di terzi nell'interesse della società stessa, delle proprie controllate e partecipate, nonché gli impegni assunti da terzi nell'interesse della società e quelli relativi ai beni di terzi in leasing.

Gli importi esposti in bilancio riflettono quelli contrattualmente definiti.

Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, nonché i proventi finanziari vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza, al momento dell'ultimazione delle prestazioni di servizi e quando il processo produttivo dei beni è stato completato e si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà.

Costi

I costi dell'esercizio, che risultano correlati ai ricavi conseguiti, vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza e della prudenza. Anche gli oneri finanziari vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza.

Imposte

Le imposte di competenza dell'esercizio sono determinate nel rispetto della legislazione vigente.

Il debito previsto è rilevato alla voce "Debiti Tributarî" e comprende, oltre all'Irap di competenza, in apposita voce l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei terreni e dei fabbricati di proprietà di cui alla legge n.342 del 24.11.2000.

Le imposte differite sono determinate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le imposte differite passive sono iscritte indipendentemente dalla futura situazione fiscale, che potrebbe anche comportare la loro eventuale recuperabilità.

L'iscrizione di imposte differite attive è subordinata alla ragionevole aspettativa della loro recuperabilità: nel presente bilancio si è ritenuto di doverne iscrivere limitatamente all'effetto fiscale derivante dalle riprese fiscali in aumento dell'imponibile con recuperabilità a breve termine.

NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO

Procediamo ora al commento delle poste del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003; fra parentesi vengono indicati i valori al 31 dicembre 2002.

Tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro (€) nelle note di commento mentre le tabelle ed i prospetti di stato patrimoniale e conto economico sono espressi in Euro.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

b. immobilizzazioni

B.I. – Immobilizzazioni immateriali

L'ammontare delle immobilizzazioni immateriali è di € 15.206 (€ 20.339). Il decremento di € 5.133, è dovuto all'effetto combinato degli incrementi per nuove acquisizioni per € 630 al netto degli ammortamenti netti dell'esercizio per € 5.763.

Permangono le svalutazioni degli oneri pluriennali delle iniziative che, in relazione al piano industriale non si prevede abbiano redditività nell'immediato futuro e quindi non possano essere recuperate in tempi ragionevolmente brevi.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono esposte nei prospetti analitici B.I. e B.I.1 – B.I.2 – B.I.3 – B.I.7 di seguito riportati.

Sulle immobilizzazioni immateriali non sono state operate rivalutazioni.

Vi segnaliamo che a norma dell'art. 2426 n. 5 C.C. non esistono al 31/12/2003 riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi di impianto e di ampliamento e dei costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità non ancora ammortizzati.

1) Costi di impianto e di ampliamento

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2427 n. 3 del Codice Civile, l'analisi della voce è riportata nel prospetto allegato. La voce che presenta un saldo di € 61 (€121), comprende gli oneri di natura pluriennale inerenti la ristrutturazione societaria avvenuta nel 1997. Le variazioni e le aliquote di ammortamento sono indicate nel prospetto analitico B.I.

2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Il saldo esposto in bilancio risulta di € 134 (€ 497)

3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno

Gli oneri pluriennali per € 1.731 (€ 2.536)

Viene mantenuta la svalutazione dell'intero residuo valore del software centrale di gestione del sistema delle scommesse, di quello di gestione dei collegamenti connessi e del software applicativo per i terminali (sistema SGIS) per residue € 1.180, in relazione alla previsione del piano industriale che non prevede nel breve periodo ricavi rivenienti da iniziative originate dal suddetto bene così come evidenziato nelle tabelle successive. Tenuto conto della peculiarità dell'attività, la durata prevista per l'ammortamento è di 5 anni.

4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Questa categoria di oneri presenta un saldo di € 814 (€ 1.197) e comprende i marchi e i disegni legati alla comunicazione ed all'immagine della società nelle relazioni esterne, i programmi per la gestione del sistema informativo aziendale SAP e all'acquisto del progetto del nuovo terminale Blue Moon Betsy avvenuta nel 2001.

Le aliquote di ammortamento, esposte in tabella, sono pari al 20% o 33% annuo per i programmi software in licenza d'uso e, dal 2000, pari al 10% per i marchi.

5) Avviamento

Il saldo di € 11.137 (€ 14.517) è composto dall'avviamento apportato dalla incorporata controllata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. per residui € 10.796 (€ 14.027) e dal disavanzo di fusione per € 368 (€ 490) Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione nell'elaborazione del bilancio dell'esercizio 2002 aveva prudenzialmente imputato a Conto Economico € 5.515, inclusa la quota di ammortamento di competenza pari al 90% del disavanzo di fusione.

Si è mantenuta l'iscrizione pro quota del solo 10%, pari a € 490 ammortizzandola del 20%. Per l'avviamento si è mantenuto il piano di ammortamento di originari 10 anni di cui ne residuano 3.

7) La voce "Altre" include:

a) Costi pluriennali

Tale voce presenta un saldo di € 508 (€ 300): Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati originati dal contributo una tantum di 400.000 Euro destinato ad Azienda Autonoma Monopoli di Stato (A.A.M.S) per la partecipazione alla selezione dei Concessionari di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici su base sportiva.

Gli altri costi riguardano la formazione del personale in relazione alla formazione e qualificazione del personale aziendale all'uso dei sistemi informativi, e le spese per la formazione nel campo dei sistemi informativi.

b) Spese pluriennali su beni di terzi

Il saldo risulta di € 3 (€ 55) e si riferisce a spese sostenute su l'immobile in locazione a Porcari (LU), così come contrattualmente previsto.

c) Costi Pluriennali programmi software

Il saldo di € 268 (332) riguardano gli interventi volti a implementazioni dei programmi software gestionali.

d) Costi pluriennali beni in leasing

Trattasi di costi ad utilità pluriennale su locazioni operative: l'ammortamento è calcolato sulla durata del contratto di leasing e comunque non superiore a cinque anni. Il saldo è di € 45 (€ 27) e comprende gli incrementi dell'esercizio pari a € 68.

e) Oneri di natura finanziaria

Concernono oneri finanziari per € 505 (€ 758) derivanti dallo studio progettazione e realizzazione del piano finanziario a livello nazionale per il reperimento delle risorse finanziarie necessarie ai nuovi concessionari dei punti vendita delle scommesse sportive ed ippiche per avviare e gestire la nuova attività. Con i contratti sottoscritti dai concessionari la nostra società ha potuto fornire servizi e conseguire ricavi dai suddetti clienti dal 1° gennaio 2000 e per la durata di sei anni, rinnovabili per altri sei.

L'ammortamento è previsto in sei anni a decorrere dal 2000.



Valori in Euro

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

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2002			VARIAZIONI DEL PERIODO			VALORI AL 31/12/03	
	COSTO STORICO	FONDO AMMORTAM.	FONDO SVALUT. IMM. IMMATER.	VALORE NETTO	ACQUISIZ.	ADQ. %		AMMORT. (SVALUTAZIONI) UTILIZ. F.DO SVAL.
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	776.594	-655.762		120.832		20	-59.788	61.044
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	9.419.670	-8.263.598	-659.178	496.894		20-33	-1.022.568	133.505
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNERO	7.587.562	-2.646.078	-2.405.671	2.535.813	52.845	20-33	-2.036.518	1.731.735
CONCESSIONI, LICENZE E DIRITTI SIMILI	1.957.075	-759.657		1.197.418	1.703	10-20-33	-385.287	813.834
AVVIAMENTO	34.295.091	-19.777.902		14.517.189		10-20	-3.380.482	11.136.707
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI						0		
ALTRE:								
COSTI PLURIENNALI	571.530	-271.525		300.005	400.000	per durata contratto	-191.560	508.445
SPESE PLURIENNALI SU BENI DI TERZI	244.265	-189.618		54.647	3.050	16-33	-55.155	2.542
COSTI PLURIENNALI PROGRAMMI SOFTWARE	2.965.121	-2.633.593		331.528	104.777	20-33	-168.248	288.057
BENI IN LEASING E LOCAZIONI OPERATIVE	180.591	-153.133		27.458	67.500	per durata contratto	-49.652	45.306
ONERI DI NATURA FINANZIARIA	1.688.576	-930.923		757.653		16,67	-252.602	505.051
TOTALE	59.686.075	-36.281.789	-3.064.849	20.339.437	629.875		-7.601.860	15.206.226

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

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/03				ACQUIS.	ALIQ. %	VALORI AL 31/12/03		VALORI AL 31/12/03
	COSTO	FONDO	FONDO SVAL.	VALORE			AMMORT.	SVALUT.	
	STORICO	AMMORT.	DDM. IMMAT.	NETTO					
Costi impianto	74.700	-63.923		10.777		20	-10.777		
Costi di ampliamento	330.039	-308.477		21.562		20	-21.562		
Spese di ristrutturazione societaria	371.855	-283.362		88.493		20	-27.449		61.044
TOTALE	776.594	-655.762		120.832			-59.788		61.044

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

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/03				ACQUIS.	ALIQ. %	VALORI AL 31/12/03		VALORI AL 31/12/03
	COSTO	FONDO	svoltazione	VALORE			AMMORT.	(SVALUT.) UTILIZ. F.DO SVAL.	
	STORICO	AMMORT.		NETTO					
Spese pluriennali di sviluppo	766.897	-747.100		19.797		33	-15.869		3.928
Campagna istituzionale "Punto SNAI"	4.414.713	-4.414.272		441		33	-441		
Ricerca di mercato Regno Unito	1.104.410	-1.068.980	-35.430			33	-35.430	35.430	
Campagna pubblicitaria "Bingo"	1.119.677	-1.021.741		97.936		33	-97.906		30
Progetto Brasile	435.185	-290.094	-145.091			33	-145.091	145.091	
Progetto Corea	180.945	-120.618		60.327		33	-60.309		18
show room agenzia ippica	88.419	-74.203		14.216		20	-11.529		2.687
progetto bingo	151.652	-101.092		50.560		20	-50.546		14
terminali teo	380.405	-126.788		253.617		20	-126.789		126.828
Progetto Varenne	478.945	-478.945				20	-478.658	478.658	
TOTALE	9.121.248	-8.443.833	-180.521	496.894			-1.022.568	659.179	133.505

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

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/03				ACQUIS.	ALIQ. %	VALORI AL 31/12/03		VALORI AL 31/12/03
	COSTO	FONDO	svoltazione	VALORE			AMMORT.	(SVALUT.) UTILIZ. F.DO SVAL.	
	STORICO	AMMORT.		NETTO					
Programmi software in licenza d'uso	1.383.221	-821.403		561.818	52.845	20	-250.522		364.141
Software S.G.I.S.	5.897.975	-3.492.304	-2.405.671			20	-1.179.595	1.179.595	
Software Bingo	1.092.963	-437.185		655.778		20	-218.592		437.186
Software SAP	1.632.906	-394.689		1.238.217		20	-367.809		870.408
Software Betsy	100.000	-20.000		80.000		20	-20.000		60.000
TOTALE	10.107.065	-5.165.581	-2.405.671	2.535.813	52.845		-2.036.518	1.179.595	1.731.735

B.I.7 Avviamento

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/03				ACQUIS.	ALIQ. %	VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		VALORI AL 31/12/03
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.	SVALUTAZIONE	VALORE NETTO			AMMORT.		
Disavanzo di Fusione	6.128.417	-1.225.683	-4.412.460	490.274		20	-122.568		367.706
Avviamento SSSG	32.579.134	-18.552.219		14.026.915		10	-3.257.914		10.769.001
TOTALE	38.707.551	-19.777.902	-4.412.460	14.517.189			-3.380.482		11.136.707

B.II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a € 46.683 (€ 48.727), già al netto dei fondi di ammortamento che sono pari a € 16.394 (€ 13.690).

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente e le composizioni delle immobilizzazioni materiali sono esposte nel prospetto B.II. e nel prospetto analitico B.II.1.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali di complessivi € 731 (€ 813) si riferiscono in prevalenza all'acquisizione di apparecchiature elettroniche e apparati telematici per collegamenti con le agenzie ippiche ed i punti vendita delle scommesse (totocalcio) per € 551, macchine di proiezione e impianti sonori per € 38, oltre a macchine elettroniche per ufficio per € 76 ed impianti termotecnici ed elettrici per € 26 .

1) Fondi di Ammortamento

Ammontano a € 16.394 (€ 13.690) ed hanno avuto il seguente movimento:

	Euro
Saldo al 31 dicembre 2002	13.690
INCREMENTI	2.766
DECREMENTI	
. storno per alienazioni/riclassificazioni	-62
Saldo al 31 dicembre 2003	16.394

Il criterio di calcolo degli ammortamenti non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente. Le diverse aliquote derivano dai piani di ammortamento delle società fuse per incorporazione nel 2002. Non residuano contratti di leasing significativi.

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

migliaia di euro	31.12.03
Conto Economico	
Ammortamenti	-1.071
Oneri finanziari	-30
Canoni di locazione	1.189
Effetto lordo sul risultato	88
Effetto fiscale	-34
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	54
Stato Patrimoniale	
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	183
Debito verso Società di leasing	-87
Storno risconti attivi	-1
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	95
Effetto fiscale	-37
Sottostima/ (Sovrastima) del patrimonio netto	58

B.II. Immobilizzazioni materiali

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/2002				VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 31/12/03		
	COSTO STORICO	RIVALUT.	RIVALUT. L.342/00	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	RICLASSIFIC.	ALIENAZIONI NETTE	STORNO/RECL FONDO AMMORTAMENTO		(SVALUT.) RIVALUT.	AMMORT.
TERRENI E FABBRICATI												
- TERRENI	500.489	4.300.000	10.787.217		15.587.706							15.587.706
- FABBRICATI	1.685.406		136.617	-184.776	1.637.247	7.717					-54.892	1.590.072
- FABBRICATI GALOPPO	7.654.501	1.328.000	16.100.007	-4.632.526	20.449.982	2.913	16.644				-753.026	19.716.513
- FABBRICATI TROTTO	107.786	14.977	6.348.463	-434.530	6.036.696						-194.137	5.842.559
- BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI	103.987	38.614		-98.149	44.452						-4.278	40.174
totale	10.052.169	5.681.591	33.372.304	-5.349.981	43.756.083	10.630	16.644				-1.006.333	42.777.024
IMPIANTIE MACCHINARI												
- IMPIANTIE MACCHINARI	2.380			-1.963	417						-357	60
- IMP. TERMOTEC. ED ELETR.	1.145.614	18.590		-946.451	217.753	25.673					-77.224	166.202
- MACCHINE ELETTROMECC. ED ELETRON.	272.959			-228.381	44.578	550.545					-71.346	523.777
- MACCHINE PROIEZIONE E IMP. SONORI	43.257			-31.885	11.372	37.702					-7.605	41.469
- MACCHINE UFFICIO ELETTROMECC. ED ELETRON.	9.100.197			-5.558.825	3.541.372	75.663	-9.423				-1.313.896	2.293.716
totale	10.564.407	18.590		-6.767.505	3.815.492	689.583	-9.423				-1.470.428	3.025.224
ATTREZZATURE												
- ATTREZZATURE	782.516			-542.121	240.395	849					-70.301	170.943
totale	782.516			-542.121	240.395	849					-70.301	170.943
ALTRI BENI												
- MOBILI E MACCHINE UFFICIO	742.431			-359.630	382.801	7.351					-85.372	304.780
- BENI INFERIORI AL MILIONE	222.582			-155.337	67.245	149					-33.398	33.996
- ARREDAMENTO	183.168			-183.168		1.775					-1.775	
- TELEFONI PORTATILI	14.018			-10.309	3.709	6.528					-7.190	3.047
- AUTOVEICOLI	455.553			-319.025	136.528	13.276					-90.991	58.813
- AUTOMEZZI	3.246			-2.841	405						-405	
totale	1.620.998			-1.030.310	590.688	29.079					-219.131	400.636
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI												
- ACCONTI SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	324.440				324.440	1.150	-16.644					308.946
totale	324.440				324.440	1.150	-16.644					308.946
TOTALE	23.344.530	5.700.181	33.372.304	-13.689.917	48.727.098	731.291	-16.644	-9.423		-2.766.193		46.682.773

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

Valori in Euro

	IMMOBILIZZAZIONI		FONDO AMMORTAMENTO		IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL F.I.O		ALiquota AMMORT. %					
	TOTALE 31/12/02	Incrementi	ridclassif. decrementi	TOTALE 31/12/03	Incrementi	ridclassif. decrementi		TOTALE 31/12/02	TOTALE 31/12/03	TOTALE 31/12/02	TOTALE 31/12/03	
TERRENTI FABBRICATI	15.587.706			15.587.706				15.587.706		15.587.706		
- Terreni												
- Fabbricati	1.822.023	7.717		1.829.740		54.892		1.637.247		1.590.072		3
- Fabbricati Galoppo	25.082.508	2.913	16.644	25.102.065		753.026		20.449.982		19.716.513		3
- Fabbricati Trotto	6.471.226			6.471.226		194.137		6.036.667		5.842.559		3
- Beni Garantitamente Devochibili	142.601			142.601		4.278		44.452		40.174		3
Tot.	49.106.064	10.630	16.644	49.133.338		1.006.333		43.756.083		42.777.024		
IMPIANTE MACCHINARI												
- impianti e macchinari	2.380			2.380		357		417		60		15
- impianti termotecnici ed elettrici	1.164.204	25.673		1.189.877		77.224		217.753		166.202		15
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	272.959	550.545		823.504		71.346		44.578		523.777		20
- macchine proiezione ed impianti	43.257	37.702		80.959		7.605		11.372		41.469		20
- macchine ufficio elettrom. e elettrom.	9.100.197	75.663	-71.872	9.103.988		1.313.896		3.541.372		2.293.716		20
Tot.	10.582.997	689.583	-71.872	11.200.708		1.470.428		3.815.492		3.025.224		
- attrezzature	782.516	849		783.365		70.301		240.395		170.943		15
Tot.	782.516	849		783.365		70.301		240.395		170.943		
ALTRI BENI												
- mobili e macchine d'ufficio	742.431	7.351		749.782		85.372		382.801		304.780		12-13
- beni inferiori al milione	222.582	149		222.731		33.398		67.245		33.996		100
- arredamenti	183.168	1.775		184.943		1.775		184.943				15
- telefoni portatili	14.018	6.528		20.546		7.190		3.709		3.047		20-100
- autoveicoli	455.553	13.276		468.829		90.991		136.528		58.813		20-25
- automezzi	3.246			3.246		405		405				25
Tot.	1.620.998	29.079		1.650.077		219.131		590.688		400.636		
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI												
- Acconti su immobilizzazioni materiali	324.440	1.150	-16.644	308.946				324.440		308.946		
Tot.	324.440	1.150	-16.644	308.946				324.440		308.946		
TOTALE	62.417.015	731.291	-71.872	63.076.434		2.766.193		48.727.098		46.682.773		

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a € 21.189 (€ 21.052) e con un incremento di € 137, come di seguito specificato.

1) Partecipazioni

Le Partecipazioni ammontano complessivamente a € 21.017 (€ 20.771).

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

- Il 30 settembre l'Assemblea Straordinaria di Festa ha deliberato il ripianamento integrale delle perdite emerse sino al 31/07/03, e la ricostituzione del capitale sociale a complessivi € 1.000 che è stata effettuata tramite utilizzo del credito vantato dalla controllante SNAI S.p.A. sul c/c finanziario verso Festa S.r.l.; il valore al 31/12/2003 è stato adeguato al patrimonio netto della società Festa S.r.l. rilevando una svalutazione di € 488.

- La ricostituzione del capitale sociale a complessivi € 520 di Tivù+ S.p.A., a seguito dell'assemblea straordinaria del 21 maggio 2003 nella quale sono state integralmente ripianate le perdite emerse sino al 31.3.2003; SNAI S.p.A. con un versamento di € 101, ha mantenuto una partecipazione del 19,50%, riconoscendo un'opzione alla controllante SNAI Servizi S.r.l., (che si è fatta carico delle perdite eccedenti la propria quota di partecipazione), per l'acquisto al nominale della stessa partecipazione detenuta da SNAI S.p.A. Al 31/12/2003 SNAI S.p.A. ha provveduto alla svalutazione integrale partecipazione per adeguamento alle perdite del periodo.

- La parziale svalutazione del valore della partecipazione di Trenno (per € 15) per effetto della valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto;

Vi è da segnalare che nel febbraio 2004 si è concluso l'accordo transattivo definito con la collegata Tiger Pool SNAI Inc. (TPS) il 24 Giugno 2003, la quale ha saldato l'ultima rata prevista nella transazione per complessivi USA \$ 2 milioni. Tale transazione aveva determinato lo stralcio dell'intero residuo credito verso la collegata. Con l'incasso dell'ultima rata è stato assentito al ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti ed alla cessione a terzi nell'esercizio 2004 dell'intera partecipazione detenuta nella stessa TPS e già integralmente svalutata.

L'adeguamento al patrimonio netto contabile delle altre partecipazioni controllate e collegate è stato effettuato mediante gli accantonamenti al fondo svalutazione impresa controllata ed all'apposito fondo rettificativo per tener conto delle perdite permanenti di valore conseguenti ai risultati d'esercizio realizzati nonché delle prospettive di redditività futura di alcune partecipazioni, in base alle previsioni del piano di ristrutturazione. 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.

Si segnala che le partecipazioni in società immobiliari sono iscritte al costo di acquisto in considerazione della natura e consistenza delle attività detenute: in particolare per la partecipazione S.A.P. – Società Allevamento Partenopeo S.p.A. è stato mantenuto il valore di carico di € 826, ancorché la corrispondente quota di patrimonio netto risulti pari a € 273, in quanto la differenza è giustificata dai maggiori valori attribuibili agli immobili di proprietà della controllata.

L'effetto dell'applicazione del metodo del patrimonio netto sulle partecipazioni allinea i valori di carico civilistici a quelli riflessi nel bilancio consolidato è indicato negli allegati 5.1, 5.2 e 5.3.

2) Crediti

Ammontano a € 172 (€ 281). Il decremento è di € 109 è da imputare per € 95 ai Crediti per anticipi su Tfr che sono diminuiti in seguito alla liquidazione di alcuni dipendenti e per € 15 alla restituzione di alcuni depositi cauzionali.

Ulteriori dettagli relativi alle immobilizzazioni finanziarie sono esposti nella tabella B.III. 1. Negli allegati 4 e 5.1 - 5.2 - 5.3 - sono riportate le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 5 del Codice Civile.

B. III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/2002						VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORE NETTO AL 31/12/03	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALI SOCIALI		SVALUTAZIONI		
								-	+	-		+
1. PARTECIPAZIONI												
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:												
-SAP - SOC. ALLEVAMENTO PARTENOPEO S.p.A.	826.331				826.331							826.331
-SOCIETA' TRENNO S.P.A. (2)	13.484.455	5.903.161			19.387.616						-14.978	19.372.638
-IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	228.218				228.218							228.218
-FESTA S.R.L. (3)	1.294.820		(1)	-1.043.579	251.241				1.000.000		-738.845	512.396
-SOGEST - SOC. GESTIONE SERVIZI TERMALI S.R.L.	23.757		(1)	-23.757								
-SNAI INTERNATIONAL LTD	51.129		(1)	-51.129								
-TESEO S.R.L. in liquidazione	723.040		(1)	-723.040								
- LA TELEVISIONE SRL in liquidazione	175.476		(1)	-175.476								
-RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione (già SNAI FOOD)	50.000		(1)	-50.000								
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE												
-TIWU + S.P.A. (ex SNAI WAY S.P.A.) (4)	704.808		(1)	-704.808					101.400		-101.400	
-TIGER POOL SNAI INC.	933.126			-933.126								
- CONNEXT S.R.L. (già LINK S.r.l.)	77.469				77.469							77.469
-SNAI DO BRASIL	950			-950								
CONSORZIO CONAI	5				5							5
TOTALE	18.573.584	5.903.161		-3.705.865	20.770.880				1.101.400		-855.223	21.017.057
2. CREDITI												
ESICIBILI ENTRO L'ANNO												
DEPOSITI CAUZIONALI	465				465							465
CREDITI PER INTERESSI SU DEPOSITI CAUZIONALI	883				883							883
CREDITI V/DIPENDENTI PER ANTICIPI TFR	160.320				160.320							64.965
ESICIBILI OLTRE L'ANNO												
DEPOSITI CAUZIONALI	119.926				119.926							105.310
TOTALE CREDITI	281.594				281.594							171.623
3. ALTRI TITOLI												
TOTALE ALTRI TITOLI												
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	18.855.178	5.903.161		-3.705.865	21.052.474				1.101.400		-855.223	21.188.680

Note:

1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite al 31.12.2001/31.12.2002; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore di iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.

2) La svalutazione della partecipazione in Trenno S.p.A. è stata effettuata in applicazione del metodo del Patrimonio Netto.

3) La svalutazione è pari alla differenza di valutazione per applicazione del metodo del Patrimonio Netto.

4) L'Assemblea dei soci di Tivù + del 21/05/03 ha deliberato il ripianamento delle perdite emerse sino al 31/03/03 e la ricostituzione del capitale sociale a 520 migliaia di euro. La SNAI S.p.A. ha mantenuto una partecipazione del 19,5%. Le perdite sono state interamente coperte da SNAI Servizi S.r.l. che ha mantenuto l'opzione di riacquisto al valore nominale dell'intera partecipazione detenuta da SNAI S.p.A. A seguito dell'andamento della gestione di Tivù + S.p.A., al 31/12/03 è stata effettuata l'intera svalutazione della partecipazione.



c. attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze finali di prodotti finiti e merci ammontano a € 6.882 (€ 8.274).

Le rimanenze sono così costituite (valori in Euro):

Materie prime sussidiarie	€ 1.037	(€ 1.489)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	€ 427	(€ 470)
Prodotti finiti / merci	€ 5.073	(€ 6.004)
Parti di ricambio	€ 345	(€ 311)
	€ 6.882	(€ 8.274)

Il decremento delle materie prime è dovuto alla produzione di tecnologia per la visualizzazione di pagine grafiche nei Punti di Accettazione Scommesse, nonché all'utilizzo di materiali per attività di assistenza e manutenzione su beni di nostra proprietà.

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti è da imputare alla vendita delle apparecchiature elettroniche per gli allestimenti di Sale Bingo realizzate nel corso del 2003, nonché alla diminuzione della giacenza dei terminali Betsy. Alcuni di questi terminali sono stati consegnati in comodato presso i Punti Vendita dei concorsi pronostici come previsto dal contratto di servizi e quindi sono stati inseriti nelle immobilizzazioni materiali e nei conti d'ordine tra i beni nostri presso terzi.

Gli importi sono al netto del fondo svalutazione esistente al 31/12/2002, diminuito dei successivi utilizzi ed aumentato dagli accantonamenti di € 750 , che al 31.12.2003 ammonta complessivamente a € 4.282 (€ 4.108).

II. Crediti

I crediti dell'attivo circolante iscritti per € 28.802 (€ 51.417) sono così composti (valori in di euro):

Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	€ 28.592	(€ 51.051)
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	€ 210	(€ 365)

Di seguito si riporta il dettaglio dei valori menzionati in di euro:

- ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO di Euro	31.12.2003	31.12.2002	variaz.
Crediti verso clienti			
- Italia	2.625	4.823	-2.198
- Consortris		13.116	-13.116
- Estero	2	2	0
- Punti accettazione scommesse	6.879	7.907	-1.028
- Bingo	2.949	6.800	-3.851
- Cambiali attive e titoli	185	351	-166
- F.do svalutazione crediti verso clienti	-443	-442	-1
- F.do svalutazione crediti tassato	-3.129	-3.157	28
	9.068	29.400	-20.332
Crediti verso controllate:			
* Società Trenno S.p.A.	9.957	12.484	-2.527
* Società Trenno S.p.A. cliente	26	0	26
* Società Trenno S.p.A. fatture da emettere	49	100	-51
* SNAI Promotion in liquidazione	91	1	90
* SNAI Promotion in liquidazione cliente	0	23	-23
* SNAI Promotion in liquidazione fatture da emettere	0	13	-13
* TELEIPPICA S	11		11
* FESTA S.r.l.	428	2.307	-1.879
* FESTA S.r.l. cliente	0	58	-58
* FESTA S.r.l. fatture da emettere	7	24	-17
* Teseo in liquidazione cliente	0	45	-45
* RistoMisto in liquidazione	185	123	62
* Valcarenga S.r.l. fatture da emettere	2	2	0
* S.A.P. S.p.A. fatture da emettere	2	3	-1
* La Televisione in liquidazione per fatt. da emettere	0	3	-3
* Dividendi da S.A.P. S.p.A.	13	18	-5
* Dividendi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	13	9	4
F.do svalutazione crediti verso control.	-750	-788	38
	10.034	14.425	-4.391

Crediti verso collegate:			
* Tiger Pool SNAI (già Trigem SNAI Inc.)	177	7.728	-7.551
Fondo svalutazione crediti verso collegate	-177	-7.728	7.551
	0	0	0
Crediti verso controllanti			
* SNAI Servizi S.r.l.	4.540	0	4.540
* SNAI Servizi S.r.l. fatture da emettere	0	76	-76
	4.540	76	4.464
Crediti verso consociate:			
* TIVU+ (già SNAI Way) S.p.A.	859	421	438
Crediti verso altri:			
Erario per credito IRPEG		1	-1
Erario per acconti IRAP	357	163	194
Erario per credito d'imposta su dividendi	173	372	-199
Erario per imposte differite attive	1.160	1.237	-77
Erario per acconto IVA	0	235	-235
INAIL	5	1	4
Per prestiti su competenze a personale dipendente	8	18	-10
Verso Dream Farm SA	0	172	-172
Anticipi a fornitori	681	1.036	-355
Verso Ricevitori tris	1674	1.291	383
Verso PDV Concorsi pronostici	56		56
Verso AAMS	44		44
Anticipo a AAMS	141		141
Link (già Linkage).	425	800	-375
Istituti di Credito per crediti ceduti	487	1.378	-891
Per crediti vari	650	492	158
Fdo svalutaz. Cred. V/altri	-1.770	-467	-1.303
	4.950	7.150	-2.200
Totale Crediti entro l'es. successivo	28.592	51.051	-22.459

I crediti verso clienti sono di natura commerciale, mentre tutti gli altri crediti sono di natura diversa. Tutti i crediti esigibili entro l'esercizio successivo sono denominati in Euro, eccezion fatta per l'importo residuo del credito verso la Tiger Pool SNAI espresso originariamente in US dollari, convertito al controvalore di € 177 .

Tale credito, che in precedenti esercizi era stato prudenzialmente svalutato ad apposito fondo per il 100% del valore nominale, è stato oggetto di un accordo transattivo firmato il 24/06/03 che prevedeva tra l'altro il pagamento rateale da parte di TPS di USA \$ 2 milioni e lo stralcio del credito residuo rispetto agli originari USA \$ 6,75 milioni. Nel corso del secondo semestre 2003 sono stati incassati in più rate complessivi USA \$ 1,85 milioni.

Con il pagamento del credito residuo € 177 avvenuto nel 2004 l'accordo transattivo si è perfezionato facendo scattare le clausole della cessione a terzi dell'intera partecipazione in Tiger Pools SNAI Inc, già interamente svalutata, ed il ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti.

Per effetto della transazione il fondo svalutazione crediti verso società collegate è stato utilizzato per annullare l'effetto economico del credito di USA \$ 4,75 milioni e per la parte restante, eccezione fatta per l'ammontare residuo del credito, è stato destinato a fronteggiare rischi nel frattempo insorti su altri crediti verso clienti per € 1.000 e su altri crediti per € 1.113.

Nel corso dell'esercizio inoltre, sono stati definiti i rapporti con Consortris p.a. in liquidazione grazie ad un atto di accertamento e transazione del 28 Novembre 2003 il quale ha definito che gli importi versati a SNAI S.p.A. fino ad allora a titolo di acconto venivano riconosciuti ed accertati come effettivamente dovuti; ha riconosciuto a saldo e stralcio complessivamente l'importo di € 1.225 oltre Iva, da regolarizzare nel seguente modo: quanto a € 598 tramite compensazione di poste debitorie, € 139 tramite cessione di crediti residui vantati da Consortris verso il circuito SNAI e per il restante € 592 tramite un versamento in conto corrente bancario. Dalla transazione è risultata una sopravvenienza attiva di € 98. Si ricorda che il credito non era stato oggetto di svalutazioni in quanto controgarantito dalla controllante SNAI Servizi S.r.l.

I crediti esposti verso controllate e verso la società controllante sono di natura finanziaria: risultano comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2003 e sono relativi a rapporti di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI".

La significativa riduzione di € 20.332 nei crediti verso clienti, che sono passati a € 9.068 da € 29.400 trovano spiegazione nei decrementi delle seguenti voci:

- fatture da emettere tra i crediti a clienti per effetto della citata transazione Consortris;
- clienti Italia a seguito dell'azione di recupero dei crediti scaduti unitamente alla riduzione del fatturato dell'attività commerciale;
- crediti verso Pas - punti accettazione scommesse - per € 1.028 dovuto al recupero di alcuni crediti scaduti e al rientro progressivo delle partite dilazionate;
- crediti verso clienti Bingo per € 3.851 dovuto all'energica azione di recupero dei crediti esistenti ed alla cessione pro soluto del credito di € 3.004 verso un cliente di cui è stato richiesto il fallimento, al valore di stralcio di € 600;
- cambiali attive e titoli per € 166 dovuto alla cessione di cambiali a pagamento di forniture e alla diminuzione di cambiali attive insolute conseguente all'incasso di alcune partite.

Il fondo svalutazione crediti tassato è stato allineato all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. Il decremento dei crediti verso società controllate è principalmente dovuto a:

- Società Trenno S.p.A., conseguente alle rimesse effettuate nel corso dell'anno 2003 che hanno ridotto di € 2.527 il saldo iniziale del c/c finanziario;
- Festa S.r.l. per la regolazione dei crediti commerciali per servizi tramite addebito sul c/c finanziario, e per l'utilizzo del credito liquido ed esigibile per ripianare le perdite e sottoscrivere il capitale sociale come deliberato nell'assemblea straordinaria di Festa del 30 Settembre 2003.

Risultano in incremento:

- i crediti verso controllanti per € 4.540 per l'effetto combinato delle rimesse effettuate nel corso dell'esercizio in parte compensate con gli addebiti delle fatture emesse per locazioni e servizi e con quelli derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo.
- i crediti verso ricevitorie Tris, che scaturiscono dal contratto avviato con Sarabet S.r.l. connesso alla gestione delle scommesse Tris dal 05/01/2000, per effetto dei maggiori volumi di scommesse raccolti;
- i crediti sorti in seguito alla Concessione ricevuta a giugno 2003 dall'Amministrazione Monopoli di Stato per la gestione dei concorsi pronostici pari a € 141 versati all'Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS) a titolo di anticipo sul provento predeterminato, € 44 il credito verso AAMS per vincite da pagare, € 56 di crediti verso i Punti Vendita.

Tra i crediti verso altri si evidenzia:

- il decremento del credito d'imposta sui dividendi per l'effetto combinato dell'utilizzo dei crediti in essere al 31/12/2002 e del credito rilevato con l'incasso di dividendi da Linkage e da controllate;
- il decremento dei crediti verso Link (già Linkage) conseguenza delle regolazioni delle partite debitorie sia commerciali sia di altra natura.

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

- ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO di Euro	31.12.2003	31.12.2002	variaz.
Crediti v/clienti	33	188	-155
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	210	365	-155

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

I crediti V/Clienti si riferiscono a piani di dilazione accordati per rientri rateali maggiorati di interessi e sono diminuiti per il progressivo rientro

C.III. Attivo Circolante

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Il saldo al 31.12.2003 è pari a € 1 (€ 40) e corrisponde al valore delle azioni delle ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. in carico per garantire l'operazione di concambio con azioni della controllata Trenno S.p.A.

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

C.IV. Attivo circolante

Disponibilità liquide.

Le disponibilità liquide ammontano a € 3.088 (€ 147) e sono così composte (valori in di euro):

	31.12.2003	31.12.2002	variaz.
denaro e valori esistenti in cassa	4	32	-28
conti correnti bancari attivi	3.084	115	2.969
	3.088	147	2.941

L'incremento della liquidità sui conti correnti bancari è dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per la tris, il totocalcio ed i fornitori, avvenuto nella prima decade di gennaio 2004.

D. Ratei e Risconti attivi

Ammontano complessivamente a € 1.654 (€ 2.253) e sono così composti:

- Costi sospesi di pubblicità per € 1.194, 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 all'esercizio 2004;
- Risconti attivi per € 193 concerne la quota di Canone annuo versato anticipatamente per la Concessione dei Concorsi pronostici; € 6 su utenze telefoniche; € 37 per interessi passivi anticipati conteggiati sul finanziamento IBM scadente il 31.12.2004; € 14 su canoni di noleggio; € 35 su contratti di locazione operativa; € 30 su contratti di assistenza, manutenzione e altri servizi; ed € 145 per quote di premio su polizze assicurative e fidejussorie scadenti oltre il al 31.12.2003.

C.III Attivo circolante attività finanziarie non immobilizzate

	VALORI AL 31/12/2002				VARIAZIONI DEL PERIODO						VALORI AL 31/12/03	
	COSTO STORICO	IMMOBILIZZAZIONI	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RISERVE/ACQUISIZIONI	ALLENAZIONI	VARIAZIONI		SVALUTAZIONI			
							CAPITALE SOCIALE					
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:												
AZIONI EX S.F.C.C. PER CONCAMBIO	1.237			1.237								1.237
3) ALTRE PARTECIPAZIONI												
AZIONI ENEL S.P.A. - ORDINARIE	3.135		-1.895	1.240			-1.240					0
AZIONI TELECOM ITALIA S.P.A. - ORDINARIE	2.418		-610	1.808			-1.808					0
AZIONI SEAT PAGINE GIALLE - ORDINARIE	13		-4	9			-9					0
6) ALTRI TITOLI												
C.C.T. INDICIZZATI SCAD. 1/1/2003	36.152			36.152			-36.152					0
TOTALE	42.955	0	-2.509	40.446	0	0	-39.209	0,00	0,00	0	0	1.237

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è di € 37.348 (€ 29.042) con un incremento di € 8.306 per l'effetto del conseguimento dell'utile di esercizio 2003 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 € 472 (€ 26.035) con un decremento di € 25.563. L'assemblea del 16 maggio ha deliberato la copertura della perdita dell'esercizio 2002 tramite l'utilizzo della riserva straordinaria per € 5.735; della riserva valutazione partecipazioni per € 5.903; della riserva soprapprezzo azioni € 12.107 e della riserva legale per € 1.818.

Le variazioni nel patrimonio netto sono dettagliate nel prospetto allegato 1, mentre la classificazione delle riserve ed altri fondi in base alla vigente normativa fiscale sono riportate nell'allegato 2.

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

L'ammontare dei fondi per rischi ed oneri è di € 5.404 (€ 4.884) e sono composti da:
Fondo di Trattamento di quiescenza e simili: € 7 (€ 3).

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 € 103 (€ 315).

Il fondo per imposte differite ha avuto la seguente movimentazione:

Saldo 31.12.02	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo 31.12.03
315	1	-213	103

E' costituito:

- dall'ammontare di € 103 per imposte differite passive che verranno utilizzate durante il periodo di ammortamento trentennale del fabbricato acquisito a fronte di un fondo plusvalenze da reinvestire, in ottemperanza alle norme del DPR 597/73.

La diminuzione deriva per € 59 dall'utilizzo dell'accantonamento IRPEG sui dividendi incassati nel 2003 da Linkage S.r.l. e per € 155 dall'utilizzo delle imposte differite passive apportate dalle società incorporate nella fusione del 12.12.2002

Altri fondi € 5.294 (€ 4.565) corrispondenti al fondo rischi.

Il fondo rischi è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti per le partecipazioni in società controllate: La Televisione in liquidazione (ex SNAIsat) € 157 , RistoMisto € 127 , Teseco € 3.927 e SNAI International € 21 ; dall'accantonamento effettuato al 31.12.2003 relativo alla partecipazione in Tivù + per € 780 ; e da € 281 residui di accantonamenti effettuati negli anni precedenti.

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

Saldo 31.12.02	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo 31.12.03
4.565	780	51	5.294

Gli utilizzi sono derivati dalla chiusura di controversie IRPEG/ILOR 1900 e 1991 a seguito della adesione al condono (legge Finanziaria 2003).

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il debito per trattamento di fine rapporto è incrementato di € 82 passando a € 1.510 (€1.428) compreso il fondo TFR integrativo non rivalutabile per anticipi.

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

Saldo al 31.12.2002 (di cui € 65 per T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	1.428
- Decrementi per liquidazioni	- 270
- Accantonamento dell'esercizio	352
Saldo al 31.12.2003 (di cui € 65 T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	1.510

D. DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a € 78.965 (€ 116.717) con un decremento di € 37.752 dovuto ad una generalizzata e significativa riduzione dell'esposizione debitoria, grazie prevalentemente al pagamento delle prime due rate versate a seguito del consolidamento del debito bancario, alla transazione con Consortris in liquidazione con la quale sono stati acquisiti gli acconti da clienti versati, alla contrazione dei debiti in conto corrente finanziario verso le controllate, dei debiti commerciali verso fornitori per il pagamento dei piani di rientro, dei debiti tributari per il pagamento del condono e dell'imposta sostitutiva alle scadenze prestabilite.

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

	31.12.2003	31.12.2002	variazione
Debiti esigibili entro l'esercizio successivo			
- FINANZIARI:			
verso banche	6.311	58.552	- 52.241
verso IFITALIA per crediti ceduti	317	1.073	- 756
verso altri finanziatori	199	199	-
verso imprese controllate	1.277	6.327	- 5.050
- COMMERCIALI:			
verso controllante	45	1.092	- 1.047
verso fornitori	13.176	20.817	- 7.641
Consortris		11.989	- 11.989
clienti c/anticipi	57	188	- 131
Cambiali passive	0	514	- 514
- DIVERSI:			
Debiti tributari	4.410	7.182	- 2.772
Debiti verso Istituti Previdenziali	481	499	- 18
altri debiti	6.085	6.708	- 623
Totale entro l'esercizio	32.358	115.140	82.782
-			
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	31.12.2003	31.12.02	variazione
DEBITI VERSO BANCHE:			
Debiti verso banche	33.776	456	33.320
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI:			
Finanziamento IBM	0	199	-199
Altri finanziatori	0	3	-3
DEBITI VERSO FORNITORI:			
Debiti verso fornitori	239	261	-22
Altri debiti	328	658	-330
Totale oltre l'esercizio	34.343	1.577	32.766
Debiti esigibili oltre 5 anni			
Debiti verso banche		12.264	-12.264
Totale oltre 5 anni		12.264	-12.264
Totale debiti	78.965	116.717	- 37.752

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.

I debiti finanziari verso banche a breve termine sono diminuiti di € 52.241 essenzialmente per la riclassifica nei debiti oltre l'esercizio per € 33.320 ed in quelli oltre 5 anni per € 12.264 conseguentemente al consolidamento del debito bancario. Il debito verso IFITALIA € 317 concerne l'anticipazione ricevuta su fatture emesse ad alcuni clienti della divisione prodotti il cui fatturato si sta contraendo, il debito verso altri finanziatori è relativo alle ultime rate del finanziamento verso IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. scadente il 31.12.2004. I debiti verso società controllate pari a complessivi € 1.277 sono relativi:

- a rapporti di conto corrente finanziario nei confronti di S.A.P. S.p.A. per € 21 (erano € 47 al 31.12.02) e di Teseo S.r.l. in liquidazione per € 406 (€ 1964 al 31.12.02), comprensivo degli interessi passivi maturati. Il saldo debitorio verso la controllata Teseo S.r.l. in liquidazione è diminuito principalmente in seguito alla cessione a prezzo di stralcio di € 600, del credito pro soluto verso un cliente Bingo originariamente di € 3.004 e già svalutato oltre all'addebito di € 600 pari al valore nominale del credito acquisito dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. e che la stessa vantava nei confronti di Teseo;
- al debito di natura commerciale per € 830 derivante da prestazioni eseguite da Teseo S.r.l. in liquidazione in precedenti esercizi; l'attuale entità è stata definita nell'accordo transattivo del 30 giugno 2003 con il quale sono state quantificate le reciproche ragioni di debito/credito, sulle prestazioni eseguite dalla ed alla controllata che hanno comportato fra l'altro, la riduzione dell'addebito, già effettuato, per la cessione del software poi rivenduto alla Tiger Pools SNAI Inc. oltre alla fissazione dell'effettivo onere per le prestazioni effettuate, come meglio descritto nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione;
- a fatture da ricevere dalla controllata Festa S.r.l. pari a € 20 di cui € 15 per il riaddebito di spese telefoniche di competenza anno 2003 e € 5 per il riaddebito del costo di personale distaccato nel mese di dicembre.

I debiti finanziari verso imprese controllate sono relativi a rapporti di conto corrente infragruppo, regolati a tassi in linea con il prime rate "ABI" e sono comprensivi degli interessi maturati al 31/12/2003.

Anche nei confronti della controllante SNAI Servizi S.r.l. esiste un conto corrente finanziario che presenta al 31.12.2003 un saldo a credito di € 4.540 riportato fra i crediti (al 31.12.2002 era a debito per € 1.092): tale rapporto viene utilizzato per regolare sia i rapporti del pool IVA di Gruppo sia partite finanziarie e commerciali per gli addebiti dei servizi e delle prestazioni intragruppo.

Nei confronti della controllante SNAI Servizi S.r.l. si rileva un debito di € 45 per fatture da ricevere a saldo del compenso dovuto a fronte del contratto per servizi di assistenza professionale di natura legale. Come già illustrato nel commento alla voce crediti verso Consortris, tutte i rapporti intercorsi con Consortris p.a. in liquidazione sono stati definiti nell'atto transattivo del 28 novembre 2003, gli acconti ricevuti al 31 dicembre 2002 sono stati imputati a parziale pagamento dei crediti residui.

I debiti commerciali verso fornitori sono passati da € 21.078 a fine 2002 a € 13.415 al 31.12.2003 di cui € 239 scadenti oltre 12 mesi e derivano dalla gestione ordinaria. Il decremento è dovuto anche ai pagamenti delle rate dei piani di rientro concordati con i creditori, nonché al decremento degli acquisti di beni e servizi per la flessione dell'attività svolta dalla divisione prodotti.

Il saldo dei clienti c/anticipi apportato con la fusione dalla incorporata SNAIcom è diminuito di € 131 in seguito alla fatturazione a saldo delle vendite, e ammontano al 31.12.2003 a € 57 (€ 188).

Le cambiali passive in essere al 31.12.2002 sono state integralmente e puntualmente saldate alle relative scadenze.

Nei debiti scadenti oltre l'esercizio figurano:

- il debito consolidato verso banche per € 33.776 scadente da 1 a 5 anni e per € 12.264 esigibile oltre 5 anni;
- l'ultima rata di € 328 scadente il 28.05.05 del debito verso terzi apportato dall'incorporata Logisistem S.r.l. per l'originaria acquisizione dell'azienda avvenuta a maggio 1999.

La composizione e le variazioni dei debiti diversi, vengono esposti nella tabella che segue (valori in migliaia di Euro):

COMPOSIZIONE DEI DEBITI DIVERSI	31.12.2003	31.12.2002	VARIAZIONI
11) Debiti Tributari	4.410	7.182	-2.772
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.971	3.939	- 1.968
ERARIO C/IRPEF DIPENDENTI	189	230	- 41
ERARIO C/CARTELLE ESATTORIALI	6	61	- 55
ERARIO C/IRPEF COLLABORATORI	40	18	22
ERARIO C/IRAP	641	366	275
ERARIO C/CONDONO	1.285	2.267	- 982
ERARIO C/IVA	211	267	- 56
ERARIO C/RITENUTE D'ACCONTO	67	34	33
12) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI	481	499	-25
INPS	370	375	- 5
ENPALS	60	37	23
INPDAI ENASARCO	4	13	- 9
INAIL	17	14	3
PREVINDAI	23	60	- 37
DEBITI V/FDO COMETA	7		
13) ALTRI DEBITI	6.085	6.708	-1.284
AMMINISTRATORI C/COMPETENZE	923	561	362
SINDACI C/COMPETENZE	180	41	139
VERSO COLLABORATORI	10	15	- 5
CAPARRE ED ACCONTI	51	206	- 155
VERSO CONSOCIATA TIVU +	42	115	- 73
CLIENTI C/CREDITO CEDUTO	487	1.377	- 890
VERSO PUBLITEL	2.233	2.233	-
AZIONISTI C/DIVIDENDI NON RISCOSSI	5	5	-
PERSONALE DIPENDENTE	281	413	- 132
DEBITI VERSO SARABET	1.269	666	
DEBITI V/TERZI PER VINCITE CONCORSI PRONOSTICI	58		
DEBITI V/TERZI PER ACQUISIZIONE LOGISISTEM	369	658	- 289
DEBITI VARI	177	418	- 241
TOTALE ALTRI DEBITI	10.976	14.389	1.383

Fra i debiti tributari figurano tra l'altro:

- la terza ed ultima rata dell'imposta sostitutiva ex legge 342; si ricorda che il 21 luglio 2003 è stata saldata la seconda rata per € 2.068 inclusiva di interessi;
- il debito residuo per condono pari a € 1.285 calcolati in base alle specifiche norme che ne prevedono il pagamento a giugno 2004
- il debito per l'Irap relativa all'esercizio 2003.

Il debito verso Sarabet si riferisce al contratto per servizi relativo alla raccolta per la scommessa tris, l'importo di € 1.269 consiste nel saldo della 53ma settimana 2003 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.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce ratei e risconti passivi ammonta a € 279 (€ 179), è composta da ratei passivi per gli oneri finanziari maturati su dilazioni in corso di definizione per € 200, da risconti passivi su interessi attivi maturati su dilazioni di pagamento concesse a clienti (€ 36), e risconti passivi sul canone annuo anticipato derivante dai contratti stipulati con i Punti di Vendita dei concorsi pronostici € 29 e altri ricavi per servizi fatturati in via anticipata per € 14.

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

CONTI D'ORDINE

Sono esposti in calce al passivo dello stato patrimoniale per un totale di € 42.646 (€ 29.369) con un incremento di € 13.277, essenzialmente da imputare alle controgaranzie richieste per ottenere la Concessione di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici.

I conti d'ordine al 31.12.2003 sono rappresentati da :

- impegni per canoni leasing € 159 (€ 1290) diminuiti in quanto sono giunti a scadenza due contratti di leasing apportati nella fusione dalla ex SNAI Servizi – Spazio Gioco e per locazioni operative di apparecchiature per € 256 (€ 838) ridotte anch'esse per l'intervenuta scadenza di alcuni contratti per apparecchiature telematiche;
- Fidejussioni di € 434 (€ 552) a favore del Comune di Milano per concessioni edilizie;
- Fidejussione di 406 di Euro nell'interesse di Tivù + S.p.A. a favore del Ministero delle Comunicazioni rilasciata dalla S.I.C. S.p.A.;
- Patronage a Italease e a Monte dei Paschi di Siena nell'interesse di Tivù + S.p.A. per leasing macchinari di € 1.907 (€ 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 € 104 (€ 163);
- Cambiali attive da clienti della divisione prodotti cedute a fornitori € 691 (€ 887);
- Beni in leasing e locazioni operative € 2.901 (€ 9.480) diminuiti rispetto allo scorso esercizio in quanto raggiunta la scadenza e formalizzato il riscatto di contratti di leasing;
- Beni della società presso terzi € 3.762 (€ 3.698);
- Fideiussione di € 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 S.p.A. 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 richiesta da SOGEI per l'appalto concorso per il servizio di supporto specialistico per la gestione e il controllo degli avvenimenti ippici e sportivi;

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

CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta complessivamente a € 48.599 (€ 64.758) con un decremento di € -16.159 (- 24,95 %) 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 € 45.608 (€ 62.565) con un decremento di € -16.957, pari al -27,10 %; le vendite intragruppo ammontano a € 3.835.

In particolare rileviamo che:

- i ricavi dell'attività telematica e di servizi consuntivano € 33.459 (€ 33.506) -0,14 % e si riferiscono alla percentuale di remunerazione sulla raccolta:
 - delle scommesse sull'ippica per € 20.969 (€ 21.407) -2,04 % di cui € 361 dalla controllata Trenno S.p.A. Nel corso del 2003 a fronte della crescita del movimento nazionale ha visto il distacco e la chiusura di alcuni concessionari nostri clienti;
 - delle scommesse sportive per € 9.608 (€ 9.533) +0,78 %, ricordiamo che nell'esercizio 2002, i volumi di raccolta ed i nostri conseguenti ricavi erano stati influenzati dal benefico effetto dei campionati mondiali di calcio;
 - delle scommesse tris per € 2.406 (€ 2.377) +1,20 %, incrementati per l'effetto indotto dell'ampliamento della rete di raccolta;
 - delle scommesse su altri sport per € 173 (€ 189) -8,45 %;
 - delle scommesse telematiche e telefoniche € 303;
 - i ricavi per i servizi telematici relativi al Bingo per € 605 (€ 513) + 17,86 %;
 - i ricavi relativi all'aggio per i Concorsi Pronostici ammontano a € 169 di cui € 103 relativi alla raccolta Totocalcio, € 33 per la raccolta Totogol e € 33 per la raccolta IL9;
 - i ricavi per i Servizi relativi ai Concorsi Pronostici ai PDV sono € 192;
 - i ricavi della Divisione Prodotti per la vendita di tecnologia e apparecchiature e per gli allestimenti ammontano a € 4.637 (contro i € 15.453 del 2002) di cui € 2.168 sono i ricavi relativi agli allestimenti degli uffici postali, € 1.242 sono relativi a vendite effettuate ai PAS, € 964 quelle effettuate alle Sale Bingo, e € 263 verso altri clienti;
 - i ricavi per concessione in uso di immobili e impianti ammontano a € 2.582 (€ 2.582) 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 € 1.406 (€1.374);
 - i ricavi per una vendita di software e di tecnologie ad un cliente estero ammontano a € 1.825
 - i ricavi diversi di produzione ammontano a € 733, derivano da : contratti di affitto d'azienda per la Clinica Veterinaria S.Siro per € 58, compensi per l'uso del marchio ai PAS € 419, riaddebiti a Tivù + per € 65 , ricavi per il servizio Banca Dati € 22, per campagne pubblicitarie € 21, altri servizi vari effettuati a terzi € 148.

A.5. Altri ricavi e proventi

Ammontano a 2.808 (€ 1.601) l'incremento è dovuto in parte alla riclassifica in questa voce dei ricavi per prestazioni e servizi svolte a Società del Gruppo € 567 e degli affittivi e delle spese accessorie € 160. Sono affluiti a questa voce i proventi non ripetitivi generati:

- dall'atto transattivo con la controllata Teseo S.r.l. in liquidazione del 30/06/2003 che ha tra l'altro definito le ragioni di debito/credito sulle prestazioni effettuate dalla controllata in passati esercizi ed oggetto di contestazione e stralcio dal cliente finale Tiger Pool SNAI Inc.; con la sopra citata transazione sono stati portati a provento € 852 per fatture da ricevere su prestazioni passive;
- dalla transazione del 28 Novembre 2003 con Consortris p.a. in liquidazione è risultata una sopravvenienza attiva di € 98;
- ed infine € 295 per insussistenze passive da fornitori

La voce comprende inoltre: ricavi per rimborsi di danni assicurativi € 20; ricavi per spese riaddebitate € 39; altri ricavi e proventi € 537 di cui 437 relativi alla capitalizzazione dei Betsy utilizzati per la nuova attività del totocalcio; sopravvenienze attive € 178; abbuoni e altri per € 62.

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

	Anno 2003
alle controllanti:	
SNAI Servizi S.r.l.	
per affitti attivi e spese accessorie	59
per prestazioni e riaddebiti	87
	146
alle controllate:	
FESTA	
per affitti attivi e spese accessorie	32
per prestazioni e riaddebiti	168
TRENNO	
per Ricavi da Divisione prodotti	122
per Scommesse	361
per locazione azienda ippica	2.582
per riaddebito banca dati	22
per prestazioni e riaddebiti	257
VALCARENAGA	
per prestazioni e riaddebiti	9
S.A.P.	
per prestazioni e riaddebiti	11
SNAI PROMOTION	
per prestazioni e riaddebiti	22
LA TELEVISIONE	
per prestazioni e riaddebiti	7
	3.593
Imprese sottoposte al controllo della stessa controllante:	
TIVU' +	
per servizi telematici	65
per affitti attivi e spese accessorie	18
per prestazioni e riaddebiti	13
	96
	3.835

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammontano complessivamente a € 42.490 (€ 83.874) e segnano un decremento pari al 50,25% sul precedente esercizio. Le principali variazioni vengono dettagliate nei singoli componenti di costo e nella produzione.

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

Ammontano a € 1.030 (€ 10.737) con un decremento di € 9.707 (pari ad una diminuzione del 90,41%). Nel corso del 2003 non sono stati effettuati acquisti rilevanti per gli allestimenti per la realizzazione di sale Bingo o per i PAS.

B.7. Per servizi

Il saldo di € 18.918 (€ 27.465) presenta un decremento di € 8.546 (pari al 31,12%).

Le altre voci incluse nei costi per servizi si riferiscono a:

	2003	2002
Utenze	165	180
Manutenzioni su beni propri	672	850
Manutenzioni su beni di terzi	544	636
Pubblicità	1.591	5.409
Progettazione/Allestimenti	140	1.411
Spese di vendita	94	278
Installazioni ed alta sorveglianza	1.139	2.365
Lavorazioni esterne e logistica	486	897
Bookmakers	1.357	1.462
Assistenza tecnica sistemi	1.332	613
Telefoniche e postali	4.115	5.014
Help Desk e centralino FESTA	1.378	1.074
Compensi Amministratori, Sindaci e Società di Revisione	751	1.142
Consulenze, spese legali	2.370	2.622
Collaborazioni coordinate e continuative	314	207
Polizze assicurative e fidejussorie	486	399
Prestazioni da Società del Gruppo	494	1.124
Prestazioni da Terzi	1.248	1.402
Rimborsi spese e spese trasferta	242	380
	-----	-----
	18.918	27.465

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

B.8. Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 3.160 (€ 4.365) e riguardano canoni di leasing, noleggio autovetture, licenze d'uso di alcuni programmi software, affitti passivi.

- Gli affitti passivi ammontano a € 784 (€ 955), di cui 296 dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. per gli immobili in locazione a Porcari Via Puccini. Si segnala che a marzo 2003 è cessata la locazione degli immobili di Via Barbarano a Roma (€ 322 annui) ed è stata sostituita da una locazione per immobili siti in Via Settebagni a Roma (€ 152 annui), oltre ad altri contratti per uffici distaccati.
- Le spese accessorie € 372 (€ 449) la cui totalità è per gli immobili di proprietà della SNAI Servizi S.r.l.;
- I canoni leasing ammontano a € 1.128 (€ 1.918) il decremento pari al 43,06% è dovuto alla scadenza di leasing provenienti dall'incorporata di SNAI Servizi Spazio Gioco;
- Le locazioni operative ammontano € 731 (€ 766) in corso di esercizio sono terminate alcune locazioni e sono stati riscattati i beni, ma è iniziata una nuova locazione operativa da luglio; I canoni di locazione autovetture ammontano a € 53 (€ 43).

B.9. Per il personale

I costi per il personale ammontano complessivamente a € 7.417 (€ 8.683) di cui € 5.306 per salari e stipendi, € 1.674 per oneri sociali e € 438 per Trattamento di fine Rapporto.

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

CATEGORIA	Inizio Esercizio 31/12/03	Entrate dell'esercizio	Uscite dell'esercizio	Fine esercizio 31/12/03	Consistenza media
Dirigenti	14		2	12	12
Impiegati e Quadri	179*	6	25	160**	162
Operai	3			3	3
Totale Dipendenti	196	6	27	175	177

* di cui n. 12 Part-time

** di cui n. 14 Part-time

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a € 8.676 (€ 23.703) con un decremento di € 15.027 .

Ammortamenti

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.

Gli ammortamenti su beni materiali ammontano ad € 2.766 (€ 2.825), si evidenziano € 1.314 per la quota di ammortamento dell'esercizio calcolata su Macchine Elettriche e Elettroniche, ed € 1.006 dovuti all'ammortamento dei fabbricati.

Gli ammortamenti su beni immateriali risultano pari a € 5.763 (€ 9.229), con un decremento di € 3.466: la diminuzione consegue al completamento dei piani di ammortamento di alcuni beni: costi di sviluppo, pubblicità ed avviamento.

Gli ammortamenti sono stati computati secondo i criteri illustrati a commento dello stato patrimoniale.

Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Nel 2003 non sono state effettuate svalutazioni delle immobilizzazioni.

Svalutazioni dell'attivo circolante

Il saldo delle svalutazioni effettuate al 31.12.2003 ammonta ai € 147 (€ 11.170) ed è interamente imputabile all'accantonamento al fondo svalutazione crediti nei limiti previsti dall'art. 71 del DPR 917/86 per € 66 (€ 207) nei confronti dei crediti verso clienti, per € 81 verso società controllate.

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

Registra un saldo di € 1.575 (€ 7.600) derivante dalla differenza tra le rimanenze iniziali e finali, sulle quali è stata effettuata una svalutazione prudenziale di € 750. Il decremento delle rimanenze è dovuto essenzialmente alla vendita delle apparecchiature Bingo per gli allestimenti realizzati ed alla vendita ed utilizzo dei terminali Betsy.

B.12. Accantonamenti per rischi

Sono stati effettuati accantonamenti per € 780 (€ 307) per fronteggiare eventuali oneri futuri derivanti dalla ricollocazione funzionale della partecipata Tivù +.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 933 (€ 1.014) con un decremento di € 81.

Vi figurano i diritti camerali e tasse regionali e comunali per € 74, imposta I.C.I per € 161, spese amministrative e diverse per € 64 e materiali di consumo e cancelleria per € 83, contributi associativi per € 59, sopravvenienze e perdite diverse per € 72 e spese di rappresentanza per € 111.

Questa voce è comprensiva inoltre di € 137 di Concessioni per il Totocalcio e di € 172 di transazioni passive ordinarie a definizione di rapporti pendenti con clienti e fornitori.

I compensi agli organi sociali e il costo dei buoni pasto sono stati riclassificati nelle spese per servizi.

c. proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti sono risultati pari a € 2.722 (€ 4.442) con un decremento di € 1.720, originato principalmente dalla diminuzione degli interessi passivi verso banche a seguito del consolidamento del debito bancario.

c.15. - proventi finanziari - proventi da partecipazioni

Ammontano a € 150 (€ 341) con un decremento di € 191 ; la voce comprende i dividendi stanziati sugli utili conseguiti dalle controllate S.A.P. S.p.A. per € 13 e Immobiliare Valcarenga S.r.l. per € 23 , oltre al credito d'imposta sui dividendi incassati nell'esercizio 2003 pari a € 114 (313) di cui € 93 relativi all'incasso da Link (ex Linkage S.r.l.) dei dividendi dell'anno 2000, € 11 per i dividendi incassati dalla controllata Valcarenga e € 10 relativi ai dividendi ricevuti da S.A.P.

c.16. - proventi finanziari - altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari sono iscritti per € 1.326 (€ 1.583) e sono così composti:

- interessi maturati sui c/c infragruppo attivi verso società controllate € 938 (€ 1047) di cui € 819 verso Trenno S.p.A., € 101 verso Festa S.r.l., € 15 verso RistoMisto S.r.l., € 3 verso SNAI Promotion;
- interessi maturati verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 156 (€ 190);
- interessi attivi maturati sul conto corrente finanziario verso Tivù + S.p.A. per € 55 ;
- proventi diversi dai precedenti per € 177. Rientrano in questa voce: interessi attivi bancari per € 12 (€ 1), interessi attivi su dilazioni di pagamento concesse ai clienti per € 71 (€128), differenze cambi per € 9 (€ 15), interessi legali addebitati a clienti per ritardato pagamento per € 80 (€ 116) e commissioni su fidejussioni per € 5 (-).

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 € 4.198 (€ 6.368) con un decremento di € 2.170 dovuto essenzialmente alla diminuzione degli interessi passivi bancari grazie al consolidamento del debito.

Risultano così composti:

- interessi passivi maturati sui c/c finanziari verso le controllate per € 178 (€ 55) di cui € 166 maturati sul credito verso Teseo S.r.l. in liquidazione, € 9 verso La Televisione in liquidazione (ex SNAIsat) ed infine € 3 verso S.A.P.;
- oneri finanziari complessivi dovuti alla controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 310 (€ 309) costituiti da interessi passivi di c/c finanziario per € 8 e commissioni per fidejussioni per € 302;
- tra le altre voci per complessivi € 3.710 (€ 6.004) si evidenziano:
 - interessi passivi bancari per € 2.334 (€ 3.872) calcolati il 30 giugno e il 31 dicembre 2003 al versamento delle prime due rate previste dal contratto di consolidamento;
 - spese bancarie per € 122 (€ 92) 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 € 102 (€ 1.154);
 - differenze passive su cambi € 497 (€ 6) relative ai pagamenti in valuta ricevuti da TPS (come meglio descritto alla voce crediti);
 - interessi passivi su anticipazione fatture € 16 (€ 91);
 - interessi e commissioni su anticipazioni di factoring da Ifitalia per € 54 (€ 85);
 - interessi passivi addebitati da fornitori per pagamenti dilazionati pari a € 169 (€ 267);
 - interessi passivi per rateizzazione imposte per € 201 principalmente imputabili al pagamento dilazionato dell'imposta sostitutiva;
 - interessi di mora per € 50 (€ 33).

d. rettifiche di valore di attività finanziarie

Le svalutazioni ammontano a € 954 (€ 3.355) e sono così composte:

- € 503 derivanti dalla valutazione del patrimonio netto delle società controllate e operative, in particolare € 488 riferiti a Festa S.r.l., ed € 15 riferiti a Trenno S.p.A.
- € 101 derivanti dalla svalutazione completa della partecipazione nella consociata Tivù S.p.a.;
- € 350 per le perdite su partecipazioni rilevate in seguito all'Assemblea straordinaria di Festa del 30 settembre 2003.

e. proventi ed oneri straordinari

Il saldo positivo dei proventi straordinari è pari a € 6.378 (€ 1.369).

Risulta così composto:

- insussistenze di passività verso banche per effetto dei conteggi effettuati in sede di consolidamento del debito, relativi al maggior importo per interessi passivi addebitati dalle banche al 31/12/02 pari a € 612;
- sopravvenienza attiva derivante dall'atto transattivo del 30 Giugno 2003 con Teseo S.r.l. in liquidazione per la rideterminazione del valore di acquisizione del software poi rivenduto a Tiger Pool SNAI Inc. che ha originato un provento straordinario di € 1.522 ;
- altre insussistenze di passività per € 490 per eccedenti stanziamenti di fatture passive da ricevere effettuate dalle incorporate in precedenti esercizi;
- transazioni attive pari a € 4.150 quale somma ricevuta a titolo transattivo, a stralcio e a tacitazione di qualsiasi pretesa relativa alla vertenza arbitrale a suo tempo promossa da SNAI S.p.A., contro Lottomatica.

Le sopravvenienze passive diverse sono pari a € 406 .

22 imposte sul reddito

Al punto 22, sono stati imputati a carico dell'esercizio € 496 (€20) che corrispondono al saldo delle seguenti voci:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
- Irap :	€ 641	€ 366
- Utilizzo credito imposte anticipate	€ 1.024	
- Utilizzo fondo Imposte differite	- € 125	- €947
- Imposte differite anticipate	- 1.044	€ 601

A seguito dell'adesione al condono non vi sono, ad oggi, ulteriori accertamenti e vertenze con l'Erario che potrebbero originare ulteriori accantonamenti. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risultano definiti gli esercizi al 1997 ai fini IRPEG e gli esercizi al 1998 ai fini I.V.A.

compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Ai sensi dell'art. 2427 n. 16 del Codice Civile di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi maturati nell'esercizio 2003:

- agli amministratori € 500 (€ 662)
- ai sindaci € 74 (€ 145)

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci nel corso dell'esercizio 2003 dalla SNAI e dalle sue controllate vengono dettagliati nell'allegato di pagina seguente come previsto in allegato 3 C – schema 1 della deliberazione Consob n° 11971 del 14.5.1999 "regolamento di attuazione del D.Lgs. n° 58 del 24.2.1998". I rimborsi spese agli amministratori e sindaci per € 97 (€ 76) complessivamente concernono unicamente rimborsi di spese documentate sostenute per lo svolgimento del loro incarico.

ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

- 1 Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto con relative note esplicative.
- 2 Classificazione delle riserve ed altri fondi in base alla vigente normativa fiscale.
- 3 Nota ai sensi dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983 n. 72 e successive modifiche.
- 4 Partecipazioni e titoli al 31 dicembre 2003 con movimenti dell'esercizio.
- 5.1 Elenco delle società controllate
- 5.2 Elenco delle partecipazioni indirette
- 5.3 Elenco delle società collegate
- 6 Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

Gli allegati formano parte integrante della presente nota e costituiscono ulteriore dettaglio ed illustrazione delle voci di bilancio interessate. Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Maurizio Ughi

Milano, 29 marzo 2004

COMUNICAZIONE AI SENSI DELLA DELIBERAZIONE CONSOB N° 11971 DEL 14/5/1999 - ALLEGATO 3C -
CON SCHEMA 1 (G.U. SUPPLEMENTO ORDINARIO 28.05.1999 - N° 123)

COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACIE E AI DIRETTORI GENERALI

SNAI S.p.A. e SOCIETA' CONTROLLATE

(Valori espressi in Euro)

SOGGETTO	DESCRIZIONE						ALTRI COMPENSI (A)
COGNOME E NOME	CARICA RICOBERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI		
Ughi Maurizio	Presidente	dal 01.01.03 al 31.12.03	180.000,00				
Lucchi Alberto	Vice Presidente	dal 01.01.03 al 31.12.03	55.000,00				25.800,00
Bassi Sandro *	Consigliere	dal 01.01.03 al 31.12.03	35.000,00				
Cioffi Francesco *	Consigliere	dal 01.01.03 al 31.12.03	35.000,00				
Corradini Claudio *	Consigliere	dal 01.01.03 al 31.12.03	35.000,00				25.800,00
Ginestra Francesco	Consigliere	dal 01.01.03 al 31.12.03	35.000,00				
Mecacci Alessandro *	Consigliere	dal 01.01.03 al 31.12.03	35.000,00				
Rossi Paolo *	Consigliere	dal 01.01.03 al 31.12.03	35.000,00				
Siano Andrea *	Consigliere	dal 01.01.03 al 31.12.03	55.000,00				
Garza Luciano	Direttore Generale	dal 01.01.03 al 31.12.03	103.115,55				
Conselmo Giuseppe	Presidente Collegio Sindacale	dal 01.01.03 al 31.12.03	31.022,64				
Lerro Francesco	Sindaco Effettivo	dal 01.01.03 al 31.12.03	22.613,40				5.867,04
Rangone Francesco	Sindaco Effettivo	dal 01.01.03 al 31.12.03	20.650,00				1.300,00
	totali		677.401,59	0,00	0,00		58.767,04

* Membri del Comitato di Controllo Interno

(A) Compensi spettanti per cariche ricoperte in società controllate

ALLEGATO 1

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in Euro)

	VALORI DI LIBRO		VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO		NOTE
	AL 31/12/02	28.570.454	IN AUMENTO	IN DIMINUIZIONE		AL 31/12/2003		
I CAPITALE SOCIALE	28.570.454						28.570.454	1
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.107.415			-12.107.415				3
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE								
IV RISERVA LEGALE	2.289.527			-1.818.005			471.522	2
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO								
VI RISERVE STATUTARIE								
VII ALTRE RISERVE	11.637.953		6	-11.637.960			-1	
Riserva straordinaria	5.734.798			-5.734.798				2
Riserva non disponibile valutazione partecipazione a Patrimonio Netto	5.903.161			-5.903.161				4
Riserva conversione Euro	-6		6	-1			-1	
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO								
Utili esercizi precedenti								
Totale riserve	26.034.895		6	-25.563.380			471.521	
Utile (Perdita) dell'esercizio 2002	-25.563.379		25.563.379					2
Utile (Perdita) dell'esercizio 2003			8.306.031				8.306.031	
Totale	29.041.970		33.869.416	-25.563.380			37.348.006	

ALLEGATO 1

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio

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 16 maggio 2003 ha deliberato di coprire la perdita dell'esercizio 2002 nel modo seguente:

	Euro
Perdita dell'esercizio	25.563.379
mediante utilizzo di:	
riserva non disponibile valutazione partecipazioni a Patrimonio Netto	- 5.903.161
riserva da sovrapprezzo azioni	- 12.107.415
riserva legale	- 1.818.005
riserva straordinaria	- 5.734.798

Tranne la riserva legale che si riduce a € 471.522 da € 2.289.527 ante utilizzo, tutte le altre riserve risultano integralmente utilizzate (si riducono pertanto a zero) e vengono definitivamente fissate nell'entità derivante dopo il presente utilizzo senza obbligo di ricostituzione, come disposto dalle specifiche norme in materia.

Nota 3

La riserva sovrapprezzo azioni si costituì per L. 900 milioni nell'esercizio 1977 in dipendenza dell'aumento del capitale sociale da L.4 miliardi a L.9 miliardi.

A tale importo nell'esercizio 1981 si aggiunsero Lire 489.590.000 quale premio di conversione derivante dall'operazione di rimborso parziale del prestito obbligazionario.

Nell'ottobre 1984 si sono aggiunti Lire 1.499.046.000 quale premio di conversione relativo alla estinzione del prestito obbligazionario convertibile.

Con delibera dell'assemblea degli azionisti del 23 aprile 1987 sono state utilizzate L.49.103.788 per ricostituire a L.1.334.418.660 la "Riserva ex legge 2.12.75 n. 576" come descritto in nota 3. A seguito della delibera assembleare del 21 novembre 1989 la riserva si è incrementata di Lire 20.603.692.500 per il sovrapprezzo di L.1.500 pagato sulle n°13.735.795. nuove azioni sottoscritte. In data 31.12.1997 la riserva ammontante a L. 23.443.224.712 è stata girata alla voce riserve per azioni proprie in portafoglio per l'intero ammontare per essere integralmente ricostituita al 31.12.1998. Pertanto la consistenza iniziale di € 12.107.415,14 è stata ora definitivamente azzerata senza obbligo di ricostituzione..

Nota 4

La riserva non disponibile valutazione partecipazioni a patrimonio netto di € 5.903.161 è stata accreditata in via diretta nel corso dell'esercizio 2002 a seguito della valutazione delle partecipazioni operative con il metodo del patrimonio netto come indicato dal principio contabile n.21 per la parte eccedente il patrimonio netto contabile, allineando di fatto la valutazione a quanto espresso nel Bilancio consolidato. Risulta ora azzerata.

ALLEGATO 2

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

Classi di riserve (in Euro)	SALDO AL		SALDO AL		
	31 dicembre 2002	INCREMENTI	ALLOCAZIONI	diminuzioni 31 dicembre 2003	
RISERVE CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE GARANTISCONO UN CREDITO D'IMPOSTA PIENO (CANESTRO "A")					
a) riserva legale	2.068.639			-1.818.005	250.634
b) fondo plusvalenze conferimenti	0				0
c) riserva straordinaria	5.734.798			-5.734.798	0
d) utili esercizi precedenti a nuovo	0				0
e) riserva Legge 30/12/91 n° 413 (*)	0				0
e) riserva Legge 30/12/91 n° 413 (*)	0				0
b) riserva Legge 2/12/1975 n. 576	0				0
	0				0
	7.803.437	0	0	-7.552.803	250.634
RISERVE ED ALTRI FONDI CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE CONCORRONO A FORMARE IL REDDITO IMPONIBILE DELLA SOCIETA' (CANESTRO "B")					
a) riserva legale(**)	1.598				1.598
b) riserva Legge 2/12/1975 n. 576	0				0
c) riserva Legge 19/3/1983 n. 72	0				0
d) fondo plusvalenza conferimenti	0				0
e) fondo plusvalenze reinvestite	0				0
f) riserva conversione Euro	-6			5	-1
g) riserva Legge 22/11/2000 n. 342	0				0
Riserva non disponibile valutazione partecipazione a P.N.	5.903.161			-5.903.161	0
	5.904.753	0	0	-5.903.156	1.597
RISERVE ED ALTRI FONDI CHE IN CASO DI DISTRIBUZIONE NON CONCORRONO A FORMARE IL REDDITO IMPONIBILE DEI SOCI					
a) riserva legale	219.290				219.290
b) riserva sovrapprezzo azioni	12.107.415			-12.107.415	0
c) riserva Legge 2/12/1975 n. 576					0
	12.326.705	0	0	0	219.290
Totale riserve	26.034.895	0	0	-13.455.959	471.521

Nota ai sensi dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983 n. 72 e successive modifiche

Si elencano i beni tuttora in patrimonio, per i quali è stata eseguita la rivalutazione, ai sensi della Legge in argomento ed il rispettivo ammontare.

CESPITI (in migliaia di Euro)	di cui per RIVALUTAZIONI			
	VALORE IN BILANCIO	L. 2/12/1975 n. 576	L. 19/3/1983 n. 72	L. 22/11/2000 n. 342
terreni	15.588	80	4.220	10.787
fabbricati galoppo	25.102	354		16.100
fabbricati trotto	6.471	5		6.348
Altri fabbricati	1.830			137
impianti termotecnici, elettrici	1.190	19		
impianti gratuitamente devolvibili	143			39
altre	12.753			
	63.077	458	4.220	33.372
fondi ammortamento relativi	-16.394	-134		-2.033
valore netto	46.683	324	4.220	31.339

AVVERTENZA: le rivalutazioni in base alla Legge 2 dicembre 1975 n. 576 e Legge 19 marzo 1983 n. 72, furono effettuate con riferimento ai cespiti esistenti rispettivamente negli esercizi 1975/1976 e 1981; e 1981 successivamente tali cespiti sono stati in parte conferiti ad alcune società controllate (1980), od alienati (1985/1986). La rivalutazione originaria fu effettuata per i seguenti importi (in migliaia di euro):

A. Legge 2/12/1975 n. 576	RELATIVA A CESPITI		RELATIVA A CESPITI	
	ESISTENTI	ESISTENTI	POI CONFERITI	VENDUTI
rivalutazione del valore	987	457	406	124
rivalutazione del fondo ammortamento	-105	-31	-66	-8
riserva di rivalutazione	882	426	340	116
TOTALE	RELATIVA A CESPITI	RELATIVA A CESPITI	RELATIVA A CESPITI	RELATIVA A CESPITI
B. Legge 19/3/1983 n. 72	ESISTENTI	ALLENATI		
rivalutazione del valore	4.540	4.220	320	
riserva di rivalutazione	4.540	4.220	320	

Partecipazioni e Titoli al 31 dicembre 2003

(con l'indicazione delle variazioni avvenute nel periodo)

	Esistenza al 31 dicembre 2002				Esistenza al 31 dicembre 2003				(valori in Euro)		
	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore di bilancio	Fondo rettificativo	VARIAZIONI		Fusione	rialzataz - utiliz. Fondi svallutazioni e rimborsti	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore netto di bilancio
					prezzo medio	quantità azioni/quote					
1) - PARTECIPAZIONI											
a) SOCIETÀ CONTROLLATE											
° Società Tirreno S.p.A.	26.109.546	0,74	19.387.616				-14.978	26.109.546	0,74	19.372.638	
° Immobiliare Valcarenga S.r.l.	98.000	2,33	228.218					98.000	2,33	228.218	
° S.A.P. - Soc. AIL Pattenopeo S.p.A.	100.000	8,26	826.331					100.000	8,26	826.331	
° FESTA S.r.l.	1.000.000	0,25	1.155.169	-903.929		1.000.000	-738.845	1.000.000	0,51	512.395	
° Tesco S.r.l. in liquidazione	722.400	0,00	723.040	-723.040				722.400	0,00	0	
° SNAI International ltd	8.900	0,00	51.129	-51.129				8.900	0,00	0	
° Teleippica (ex Sogest S.r.l.)	20.000	0,00	23.757	-23.757				20.000	0,00	0	
° La Televisione S.r.l. in liquidazione (ex SVAI Sat S.r.l.)	293.174	0,00	175.476	-175.476				293.174	0,00	0	
° Ristorificio S.r.l. in liquidazione (ex SNAI Food)	20.000	0,00	50.000	-50.000				20.000	0,00	0	
Tot. Società controllate			22.620.736	-1.927.331	0	1.000.000	-753.823			20.939.582 *	
b) SOCIETÀ COLLEGATE E ALTRE											
° Trigen - SNAI Inc(**)	200.000	4,66	933.126	-933.126				200.000	0,00	0	
° TIVU + S.p.A. (già SNAI Way S.p.A.)	7.488.000	0,00	704.808	-704.808	101.400		-101.400	101.400	0,00	0	
° Connext S.r.l. (già Link S.r.l.)	20.400	3,80	77.469					20.400	3,80	77.469	
° SNAI Do Brasil	19	50,00	950	-950				19	0,00	0	
° Consorzio Conai			5							5	
Tot. Società collegate			1.716.358	-1.638.884	0	101.400	-101.400			77.474	
TOTALE PARTECIPAZIONI			24.337.094	-3.566.215		1.101.400	-855.223		0,00	21.017.056 *	
2) - CREDITI											
° esigibili entro l'anno			161.668			-95.355				66.313	
° esigibili oltre l'anno			119.926			-14.616				105.310	
TOTALE ALTRI TITOLI			281.594			-109.971	0	0	0,00	171.623	
TOTALE ALTRI TITOLI			0		0	0	0			0	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			24.618.688	-3.566.215	991.429	-855.223				21.188.679 *	

* Il totale è esposto al netto delle svalutazioni

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

Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO BILANCIO Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO Euro/000	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro	FONDO RETTIFICATIVO Euro	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO Euro/000	VALUTAZ. CON METODO P.N. Euro/000	NOTE
									DIRETTA %	INDIRETTA %				
21,00	20,26	0,52	14.071,00	1) SOCIETA' TRENNO S.P.A.	MI	26.096.610	13.484.455	-14.978	96,49	0,05	19.273,00	18.596,52	19.373,00	1
16,00	16,00	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	MI	98.000	228.218		100,00		258,00	258,00	245,00	
15,00	15,00	1,00	100,00	3) SOC.ALLEVAMENTO PARTENOPEO SAP S.P.A.	MI	100.000	826.331		100,00		141,00	141,00	128,00	
-765,00	-765,00	1,00	1.000,00	4) FESTA S.R.L.	IU	1.000.000	1.000.000	-738.845	100,00		725,00	725,00	512,00	
-856,00	-599,20	1,00	1.032,00	5) TESEO S.R.L. in liquidazione	PA	722.400	723.040	-723.040	70,00		-4.110,00	-2.877,00		2
0,00	0,00	1,50	14,96	6) SNAI INTERNATIONAL LTD	GB	8.900	51.129	-51.129	89,00		14,90	13,26		5
-197,95	-167,19	0,52	180,50	7) LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione (ex SMI SMT S.R.L.)	PA	293.174	175.476	-175.476	84,46		-88,87	-75,06		6
-11,00	-11,00	1,00	15,30	8) TELEPPICA S.R.L. (ex Sogest)	MI	15.300	23.757	-23.757	100,00		1,60	1,60	1,60	3
168,00	168,00	1,00	50,00	9) RESTO MISTO S.R.L. in liquidazione	PA	50.000	50.000	-50.000	100,00		-366,00	-366,00		4
-1.609,95	-1.323,13		16.514,76				16.562.406	-1.777.225			15.848,63	16.417,32	20.259,60	

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 31/12/2002. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 31/12/2003 con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.
- 3) La società è stata acquisita da terzi il 6.5.2000 ed è tuttora inattiva: non è quindi stata consolidata con il metodo integrale.
- 4) Posta in liquidazione volontaria il 08.10.2002. Il risultato d'esercizio e il 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 31/12/2003 con il metodo integrale a causa della procedura concorsuale (ora inattiva).
- 5) 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 al 31/12/2003 con il metodo integrale a causa della procedura concorsuale (ora inattiva).
- 6) Posta in liquidazione volontaria il 06.02.2003 sulla base del bilancio al 31.12.2002. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 31/12/2003 con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.

Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO BILANCIO Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO Euro/000	VALORE NOM. AZIONIQUOTE	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONIQUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro	FONDO RETTIFICATIVO Euro	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		PATRIMONIO NETTO BILANCIO Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO Euro/000	VALUTAZ. CON METODO P.N. Euro/000	NOTE
									DIRETTA %	INDIRETTA %				
21,00	20,26	0,52	14.071,00	1) SOCIETA' TRENNO S.P.A.	MI	26.096.610	13.484.455	-14.978	96,49	0,05	19.273,00	18.596,52	19.373,00	1
16,00	16,00	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENCA S.R.L.	MI	98.000	228.218		100,00		258,00	258,00	245,00	
15,00	15,00	1,00	100,00	3) SOC.ALLEVAMENTO PARTENOPEO SAP S.P.A.	MI	100.000	826.331		100,00		141,00	141,00	128,00	
-765,00	-765,00	1,00	1.000,00	4) FESTA S.R.L.	IU	1.000.000	1.000.000	-738.845	100,00		725,00	725,00	512,00	
-856,00	-599,20	1,00	1.032,00	5) TESEO S.R.L. in liquidazione	PA	722.400	723.040	-723.040	70,00		-4.110,00	-2.877,00		2
0,00	0,00	1,50	14,96	6) SNAI INTERNATIONAL LTD	GB	8.900	51.129	-51.129	89,00		14,90	13,26		5
-197,95	-167,19	0,52	180,50	7) LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione (ex SMI SMT S.R.L.)	PA	293.174	175.476	-175.476	84,46		-88,87	-75,06		6
-11,00	-11,00	1,00	15,30	8) TELEPPICA S.R.L. (ex Sogest)	MI	15.300	23.757	-23.757	100,00		1,60	1,60	1,60	3
168,00	168,00	1,00	50,00	9) RESTO MISTO S.R.L. in liquidazione	PA	50.000	50.000	-50.000	100,00		-366,00	-366,00		4
-1.609,95	-1.323,13		16.514,76				16.562.406	-1.777.225			15.848,63	16.417,32	20.259,60	

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 31/12/2002. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 31/12/2003 con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.
- 3) La società è stata acquisita da terzi il 6.5.2000 ed è tuttora inattiva: non è quindi stata consolidata con il metodo integrale.
- 4) Posta in liquidazione volontaria il 08.10.2002. Il risultato d'esercizio e il 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 31/12/2003 con il metodo integrale a causa della procedura concorsuale (ora inattiva).
- 5) 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 al 31/12/2003 con il metodo integrale a causa della procedura concorsuale (ora inattiva).
- 6) Posta in liquidazione volontaria il 06.02.2003 sulla base del bilancio al 31.12.2002. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 31/12/2003

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 5.3

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2003 Euro/000	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO Euro/000	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE Euro/000	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTICIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro	FONDO RETTECATIVO Euro	QUOTA DI PARTECIPAZIONE			PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2003 Euro/000	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (1) Euro/000
									DIRETTA %	INDIRETTA %	TOTALE %		
-5.581	-1.088	1,00	520	TWU + S.P.A. ****	ROMA	101.400	101.400	-101.400	19,50		19,50	-3.982,00	-753,09
898,64	449,32	4,65	1.986,25	TIGER POOLS SNAI INC. *	COREA	933.126	933.126		50,00		50,00	2.370,80	1.185,40
10	2,4	1	81,60	CONNEXT S.R.L. (g@ Link S.r.l.) **	LUCCA	77.469	77.469		25,00		25,00	70	17,50 A
		50	5	SNAI DO BRASIL in liquidazione***	BRASILE	950	950	-950	19,00		19,00		
-4.672,76	-636,58			CONAI	MI	1	5,16	-102.350,00				-1.421,20	449,81
							1.112.949,66						

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

*) Il bilancio al 31.12.2001, ultimo disponibile, è espresso in Won Sud, moneta utilizzata in Corea del Sud, al cambio di Euro 1 = 1162,61 Krw (Il cap. sociale espresso in Won Sud risulta di 2 miliardi ed il valore nominale delle azioni è di KRW 5.000). In ottemperanza agli impegni assunti nell'atto transattivo del 26.06.2003 l'intera partecipazione detenuta in TPS è stata ceduta a terzi nel febbraio 2004.

**) Il 7 dicembre 2000 è stato acquisito il 25% della Connext S.R.L. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato.

***) Il 5 giugno 2001 era stato acquisito il 19% della società Snaï do Brasil ed era stato poi sottoscritto l'aumento del capitale sociale da 100 a 10.000 Reais brasiliani (1Reais = 0,5 Euro); la società è in liquidazione

****) I valori sono riferiti al bilancio al 31.12.2002, ultimo disponibile.

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.

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 6

Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2003

SUPERFICIE	PISTE	TRIBUNA	BOXES	UFFICI	ABITAZIONI	PRATI	ALTRE	TOTALE
		IPPODROMO	CAVALLI			E VIALI	DESTINAZIONI	
	mq.	mq.*	mq.	mq.*	mq.*	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 Cottica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano - Pista allenamento Trenno	410.500							410.500
Milano - Pista allenamento maura	250.000							250.000
Milano - Via Rospigliosi 43			6.250			14.539	130	20.919
Milano - V.le Caprilli 30 (galoppo)	14.574	1.439						16.013
Porcari (LU) - Via Puccini, 2/F				260		2.100	1.560	3.920
								<u>842.448</u>
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
								<u>27.100</u>
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
								<u>860.441</u>
S.A.P. SOCIETA' ALLEVAMENTO PARTENOPEO S.p.A.								
Napoli - Via Ruggiero 4			1.050		270	3.242	3386**	7.678
Napoli - Via Ruggiero 16/M			1.090	90	90	2.710		3.800
								<u>11.478</u>
	<u>1.440.114</u>	<u>28.870</u>	<u>38.675</u>	<u>4.274</u>	<u>11.099</u>	<u>243.946</u>	<u>3.406</u>	<u>1.741.467</u>

* 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



BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE



BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

ALL. A

SOCIETA' TRENNO S.p.A. Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
1) costi di impianto e di ampliamento	92.215	128.567
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	159.785	189.798
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21.115	36.181
6) imm.ni in corso ed acconti	4.606	
7) altre Immobilizzazioni Immateriali	359.433	409.021
TOTALE	637.154	763.567
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	26.044.684	26.648.985
2) impianti e macchinari	4.581.459	5.488.290
3) attrezzature industriali e commerciali	627.789	667.185
4) altri beni	164.516	180.915
5) immobilizzazioni in corso e acconti	76.866	108.049
TOTALE	31.495.314	33.093.424
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate		50.000
b) imprese collegate	727.172	727.172
c) altre imprese	45.848	45.848
TOTALE PARTECIPAZIONI	773.020	823.020
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	233.243	41.723
3) Altri titoli	145.000	145.000
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.151.263	1.009.743
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	33.283.731	34.866.734

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

	31/12/2003	31/12/2002
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	160.412	163.665
TOTALE RIMANENZE	160.412	163.665
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	3.232.640	3.495.951
2) verso imprese controllate dalla stessa controllante	89.025	51.970
3) verso imprese collegate		
4) verso controllanti		
5) verso altri	91.470	254.764
esigibili oltre l'esercizio successivo		
5) verso altri	1.054.659	1.200.335
TOTALE CREDITI	4.467.794	5.003.020
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
6) altri titoli		
TOTALE		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	4.131.751	3.829.840
3) danaro e valori in cassa	73.780	66.994
TOTALE	4.205.531	3.896.834
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	8.833.737	9.063.519
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	137.496	80.108
TOTALE ATTIVO	42.254.964	44.010.361

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2003	31/12/2002
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	14.071.074	14.071.074
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	898.635	898.635
2) riserva legge n. 413 del 30/12/91	2.977.277	2.977.277
3) riserva legge n. 576 del 2/12/75		
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	3.875.912	3.875.912
IV RISERVA LEGALE	212.353	212.353
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	841.825	841.825
2) riserva da conversione	-807	-801
3) fondo plusvalenze reinvestite (art. 54/597)		
4) riserva contr.invest.art.55 TUIR		
5) altre riserve		
TOTALE ALTRE RISERVE	841.018	841.024
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	251.176	359.419
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	21.387	-108.244
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	19.272.920	19.251.538
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	1.174.050	932.785
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	1.174.050	932.785
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.523.311	4.374.186

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2003	31/12/2002
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
3) debiti verso banche	1	90.377
5) acconti		
6) debiti verso fornitori	4.562.844	4.113.899
8) debiti verso imprese controllate dalla stessa controllante	113.947	128.881
10) debiti verso controllanti	10.010.589	12.581.322
11) debiti tributari	382.941	545.319
12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	337.333	284.425
13) altri debiti	1.769.746	1.673.247
esigibili oltre l'esercizio successivo		
12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
13) altri debiti	29.521	33.076
TOTALE DEBITI	17.206.922	19.450.546
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	77.761	1.306
TOTALE PASSIVO	42.254.964	44.010.361

CONTI D'ORDINE	1.108.939	1.429.397
b) depositanti diversi in denaro	19.376	20.151
d) U.N.I.R.E. per titoli di stato a garanzia	145.000	145.000
e) terzi per anticipazioni contrattuali		16.135
f) terzi per merci in deposito	77.469	77.469
g) SIAE per fidejussione a garanzia	10.329	10.329
h) iva per fidejussione a garanzia	1.071	1.071
i) U.N.I.R.E. per fidejussioni a garanzia	774.106	1.082.282
j) terzi per fidejussioni concess.edilizie	4.906	76.960
m) impegni leasing	76.682	

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.453.291	24.306.662
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.138.450	1.108.441
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	25.591.741	25.415.103
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	274.857	279.861
7) per servizi	7.527.621	7.753.568
8) per godimento di beni di terzi	2.813.494	2.770.727
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	6.253.841	6.079.708
b) oneri sociali	1.493.505	1.441.827
c) trattamento di fine rapporto	475.863	476.393
e) altri costi	291.878	244.852
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	8.515.087	8.242.780
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	244.082	234.516
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.655.495	2.690.536
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	19.926	179.464
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.919.503	3.104.516
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.253	-8.867
12) accantonamenti per rischi		261.011
14) oneri diversi di gestione	1.195.134	1.145.833
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	23.248.949	23.549.429
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	2.342.792	1.865.674

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
 Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15)proventi da partecipazioni:		
da imprese collegate	107.044	76.460
da altre imprese		
credito d'imposta	60.212	43.009
TOTALE	167.256	119.469
16)altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	7.250	7.250
da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni		53.230
proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti		
2) da imprese controllate dalla stessa controllante	21	
3) da imprese collegate		
4) da terzi	12.894	16.707
totale	12.915	16.707
TOTALE	20.165	77.187
17)interessi e altri oneri finanziari da:		
da imprese controllanti	819.483	839.191
da imprese controllate dalla stessa controllante	8.439	6.705
da imprese collegate		
terzi	23.610	153.714
TOTALE	851.532	999.610
TOTALE C (15+16-17)	-664.111	-802.954
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18)rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	5.369	6.788
19)svlutazioni		
a) di partecipazioni	396.766	84.615
TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)	-391.397	-77.827

SOCIETA' TRENNO S.p.A.
 Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5		
a) proventi straordinari	494	798
b) plusvalenze da alienazione cespiti straordinarie		
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	494	798
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
oneri straordinari	102	24
minusvalenze alienazioni cespiti straordinarie		
imposte relative a esercizi precedenti	97.235	
TOTALE ONERI STRAORDINARI	97.337	24
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-96.843	774
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	1.190.441	985.667
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	1.169.054	1.093.911
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	21.387	-108.244

per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Francesco Ruffo Scaletta)

ALL. B

FESTA S.r.l. unipersonale
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di Euro)

ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
1) costi di impianto e di ampliamento	174.767	349.533
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	155.514	7.665
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.164	16.247
5) avviamento	185.925	216.912
6) imm.ni in corso ed acconti	3.750	29.231
7) altre	247.671	358.254
TOTALE	781.791	977.842
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	51.646	51.646
3) attrezzature industriali e commerciali	55.908	73.508
4) altri beni	245.643	293.479
TOTALE	353.197	418.633
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	19.230	18.671
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	19.230	18.671
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.154.218	1.415.146
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	647.237	576.943
4) verso controllanti	173.054	1.121.171
5) verso altri	900.260	924.294
TOTALE CREDITI	1.720.551	2.622.408
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
6) altri titoli		18.069
TOTALE	0	18.069
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali		2.692
3) danaro e valori in cassa	293	913
TOTALE	293	3.605
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.720.844	2.644.082
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	28.964	73.220
TOTALE ATTIVO	2.904.026	4.132.448

FESTA S.r.l. unipersonale
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di Euro)

PASSIVO	31/12/2003	31/12/2002
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	1.000.000	1.000.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV RISERVA LEGALE		
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva per copertura perdite in corso	489.502	294.819
2) altre riserve	-1	2
TOTALE ALTRE RISERVE	489.501	294.821
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-764.914	-903.929
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	724.587	390.892
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	217.816	183.140
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
3) debiti verso banche	14.358	
6) debiti verso fornitori	883.759	684.176
8) debiti verso imprese consociate		
10) debiti verso controllanti	435.352	2.389.149
11) debiti tributari	117.681	137.465
12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	65.754	82.416
13) altri debiti	444.719	265.210
TOTALE DEBITI	1.961.623	3.558.416
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
TOTALE PASSIVO	2.904.026	4.132.448
CONTI D'ORDINE	164.640	402.803
a) beni in leasing possibili di riscatto	131.751	285.940
b) cedenti beni in leasing	32.889	116.863

FESTA S.r.l. unipersonale
 Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in unità di Euro)

	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.738.836	2.459.540
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	7.289	3.820
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	2.746.125	2.463.360
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.369	8.698
7) per servizi	1.509.430	1.145.665
8) per godimento di beni di terzi	122.858	195.652
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	834.233	927.610
b) oneri sociali	260.562	284.117
c) trattamento di fine rapporto	65.227	66.037
e) altri costi		
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	1.160.022	1.277.764
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	360.032	334.344
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	108.946	91.461
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	20.969	28.000
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	489.947	453.805
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	47.394	64.813
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	3.332.020	3.146.397
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-585.895	-683.037

FESTA S.r.l. unipersonale
 Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in unità di Euro)

	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
3) verso controllanti	10.663	
4) altri	2.084	8.130
TOTALE	12.747	8.130
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
Imprese controllanti	100.674	
altri	12.045	148.026
TOTALE	112.719	148.026
TOTALE C (15+16-17)	-99.972	-139.896
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)	0	0
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5		
Altri proventi straordinari	24.767	3
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
Altri oneri straordinari	42.185	92.872
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-32.418	-92.869
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-718.285	-915.802
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		
imposte correnti	34.732	35.483
imposte differite attive		-53.727
diminuzione crediti per imposte differite	11.897	6.371
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-764.914	-903.929

Il presidente del C.d.A.
 Loris Morassi

ALL. C

Società Allevamento Partenopeo - S.A.P. S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

ATTIVO (in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALE:		
1) terreni e fabbricati	110.203	115.905
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALE	110.203	115.905
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:		
d) verso altri	1.041	1.041
TOTALE CREDITI	1.041	1.041
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.041	1.041
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	111.244	116.946
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo:		
1) verso clienti	54.900	36.592
4) verso controllanti	20.886	48.689
5) verso altri	16.450	12.643
TOTALE CREDITI	92.236	97.924
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	10.261	2.386
TOTALE	10.261	2.386
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	102.497	100.310
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
TOTALE ATTIVO	213.741	217.256

Società Allevamento Partenopeo - S.A.P. S.p.A.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

PASSIVO (in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	100.000	100.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	9.703	9.703
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	9.703	9.703
IV RISERVA LEGALE	12.108	11.137
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	3.853	3.853
2) Riserva conversione Euro		-2
TOTALE ALTRE RISERVE	3.853	3.851
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	493	46
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	14.973	19.418
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	141.130	144.155
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
3) debiti verso banche		18
6) debiti verso fornitori	4.000	5.000
10) debiti verso controllanti	2.000	3.160
11) debiti tributari	49.143	49.734
12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	17	
13) altri debiti	7.122	4.860
TOTALE DEBITI esigibili entro l'esercizio successivo	62.282	62.772
TOTALE DEBITI	62.282	62.772
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	10.329	10.329
TOTALE PASSIVO	213.741	217.256

Società Allevamento Partenopeo - S.A.P. S.p.A.
 Conto Economico al 31 dicembre 2003

in Euro	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.975	61.975
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione	5.030	6.780
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	67.005	68.755
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) per servizi	19.457	22.993
8) per godimento di beni di terzi		
9) per il personale:		
a) salari e stipendi		
b) oneri sociali	11	
c) trattamento di fine rapporto		
e) altri costi		
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	11	
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.703	6.116
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	285	192
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	5.988	6.308
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
12) Accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	5.269	6.791
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	30.725	36.092
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	36.280	32.663

Società Allevamento Partenopeo - S.A.P. S.p.A.
 Conto Economico al 31 dicembre 2003

in Euro	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate		
c) credito d'imposta		
TOTALE		
16) altri proventi finanziari:		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	2.481	3.364
TOTALE	2.481	3.364
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
imprese controllanti		
imprese controllate		
terzi	450	290
TOTALE	450	290
TOTALE (15+16-17)(C)	2.031	3.074
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari		
imposte relative a esercizi precedenti	8	
21) oneri straordinari		
Minusvalenze da alienazione partecipazioni		
imposte relative a esercizi precedenti	8.039	
varie	1	1
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	-8.032	-1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	30.279	35.736
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	15.306	16.320
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	14.973	19.416

L'Amministratore UNICO
 (Dr. Luciano Garza)

ALL. D

Immobiliare Valcarenga S.r.l.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

ATTIVO (in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALE:		
1) terreni e fabbricati	205.646	215.822
2) impianti e macchinari	8.046	11.124
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALE	213.692	226.946
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	7.122	7.122
b) imprese collegate		
d) altre imprese		
TOTALE PARTECIPAZIONI	7.122	7.122
2) crediti esigibili oltre l'esercizio successivo :		
d) verso altri	257	335
TOTALE CREDITI	257	335
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	7.379	7.457
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	221.071	234.403
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo:		
1) verso clienti	44.385	36.463
2) verso imprese controllate	113.947	128.881
5) verso altri	12.491	19.493
TOTALE CREDITI	170.823	184.837
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	170.823	184.837
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
TOTALE ATTIVO	391.894	419.240

Immobiliare Valcarenga S.r.l.
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

PASSIVO (in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	51.000	51.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 576 del 2/12/75		
2) riserva legge n. 72 del 19/3/83	23.795	23.795
3) riserva legge n. 413 del 30/12/91	95.549	95.549
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	119.344	119.344
IV RISERVA LEGALE	8.024	7.640
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	7.360	7.360
TOTALE ALTRE RISERVE	7.360	7.360
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	56.350	68.672
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	16.097	7.660
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	258.175	261.676
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte differite		
3) altri	32.412	32.412
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	32.412	32.412
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
6) debiti verso fornitori	77.645	109.485
10) debiti verso controllanti	2.000	1.610
11) debiti tributari	19.170	13.058
13) altri debiti	2.492	
TOTALE DEBITI esigibili entro l'esercizio successivo	101.307	124.153
(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
13) altri debiti		999
TOTALE DEBITI esigibili oltre l'esercizio successivo		999
TOTALE DEBITI	101.307	125.152
(E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI		
TOTALE PASSIVO	391.894	419.240

Immobiliare Valcarenga S.r.l.
Conto Economico al 31 dicembre 2003

in Euro	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.581	136.563
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione	9.092	3.464
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	91.673	140.027
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci		17.494
7) per servizi	29.115	66.918
8) per godimento di beni di terzi		12.698
9) per il personale:		
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.255	14.180
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	236	194
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	14.491	14.374
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
12) Accantonamenti per rischi		3.500
14) oneri diversi di gestione	10.714	12.838
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	54.320	127.822
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	37.353	12.205
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate		
c) da altre imprese		276
d) credito d'imposta		155
TOTALE	431	
16) altri proventi finanziari:		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti		
2) da imprese controllate	8.439	6.705
3) da altre imprese		
4) da terzi	6	398
TOTALE	8.445	7.103
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
imprese controllanti		
imprese controllate		
terzi	76	58
TOTALE	76	58
TOTALE (15+16-17)(C)	8.369	7.476
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni		
b) di crediti v/controlate		
c) di titoli attivo circolante non partecipazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari		
proventi straordinari	101	747
21) oneri straordinari		
Minusvalenze da alienazione partecipazioni		
imposte relative a esercizi precedenti	8.880	
varie	645	
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	-9.424	747
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	36.298	20.428
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	20.201	12.768
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	16.097	7.660

L'AMMINISTRATORE UNICO
(Dr. Luciano Garza)

ALL. E

SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione
Stato Patrimoniale al 19/06/03

(in unità di Euro)

ATTIVO	19/06/2003	31/12/2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		39.201
Fondo ammortamento		-21.383
TOTALE		17.818
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	236.430	239.446
Fondo ammortamento	-74.536	-58.338
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	161.894,00	198.926,00
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo	170.315	206.887
TOTALE CREDITI	170.315	206.887
oltre l'esercizio successivo	11.395	
TOTALE CREDITI	11.395	
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI:		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	16.769	4.785
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	198.478	211.672
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.553	143
TOTALE ATTIVO	361.926	410.741

SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione
Stato Patrimoniale al 19/06/03

(in unità di Euro)

PASSIVO	19/06/2003	31/12/2002
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	50.000	50.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV RISERVA LEGALE		
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE	13.307	13.307
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-10.064	
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-170.705	-10.063
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-117.462	53.244
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	87.947	7.000
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.282	12.453
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	387.869	338.044
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	-710	
TOTALE PASSIVO	361.926	410.741

SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione
Conto Economico al 19/06/03

(in unità di Euro)

	Periodo 1/1 - 19/6/03	ESERCIZIO 2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	124.427	648.001
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.260	51.974
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	125.687	699.975
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) per servizi	120.115	434.145
8) per godimento di beni di terzi	4.880	11.194
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	25.721	103.906
b) oneri sociali	7.915	35.133
c) trattamento di fine rapporto	1.982	8.028
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	35.618	147.067
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.342	9.277
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	16.983	35.717
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	94.422	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		26.159
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	115.747	71.153
12) accantonamenti per rischi		7.000
14) oneri diversi di gestione	3.083	21.447
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	279.443	692.006
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-153.755	7.969
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti:		
- altri	1	3.030
TOTALE	1	3.030
17) interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate verso controllanti:		
- altri	543	1.754
TOTALE	543	1.754
TOTALE (15+16-17)(C)	-542	1.276
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
19) svalutazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni, i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5):		5.777
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	-16.408	-14.392
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	-16.408	-8.615
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-170.705	630
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		10.693
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-170.705	-10.063

L'Amministratore Unico
 Dott. Claudio Corradini

ALL. F

RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione
Stato Patrimoniale al 31/12/2003

ATTIVO (in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALE:		
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
3) Altri titoli		4.945
TOTALE		4.945
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		
		4.945
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
4) Prodotti Finiti e Merci	8.000	8.000
5) Acconti	5.111	5.111
TOTALE RIMANENZE	13.111	13.111
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	356.269	508.880
5) verso altri	52.445	52.911
TOTALE CREDITI	408.714	561.791
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
6) altri titoli		2.103
TOTALE		2.103
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	30.313	2.073
3) danaro e valori in cassa	1.111	575
TOTALE	31.424	2.648
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		
	453.249	579.653
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
		106
TOTALE ATTIVO		
	453.249	584.704

RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione
Stato Patrimoniale al 31 /12/2003

PASSIVO (in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	50.000	50.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV RISERVA LEGALE		
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE	93.523	93.522
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-678.132	
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	168.147	-678.132
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-366.462	-534.610
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte differite		
3) altri	133.033	200.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	133.033	200.000
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
3) debiti verso banche		615
4) debiti verso altri finanziatori		
5) acconti	26.043	26.043
6) debiti verso fornitori	225.689	632.535
8) debiti verso imprese controllate		
9) debiti verso imprese collegate		132.482
10) debiti verso controllanti	427.667	115.940
11) debiti tributari	5.736	9.643
12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.543	2.056
13) altri debiti		
TOTALE DEBITI esigibili entro l'esercizio successivo	686.678	919.314
TOTALE DEBITI	686.678	919.314
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
TOTALE PASSIVO	453.249	584.704

RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione
Stato Patrimoniale al 31/12/2003

(in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		721.654
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		84.074
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		805.728
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.669	619.121
7) per servizi	3.491	492.818
8) per godimento di beni di terzi	391	38.065
9) per il personale:		
a) salari e stipendi		169.287
b) oneri sociali		39.982
c) trattamento di fine rapporto		5.819
e) altri costi		
TOTALE COSTI DEL PERSONALE		215.088
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		12.179
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		7.421
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		51.471
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		38.135
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		109.206
11) Variazioni delle materie prime sussidiarie e di consumo		
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	816	16.232
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	10.367	1.490.530
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-10.367	-684.802

RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione
Stato Patrimoniale al 31/12/2003

(in Euro)	31/12/2003	31/12/2002
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllanti		
b) credito d'imposta		
TOTALE		
16) altri proventi finanziari:		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti:		
- controllanti		
- altri	6	8
TOTALE	6	8
17) interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate, collegate e verso controllanti:		
c) da controllanti	14.981	9.083
d) altri	962	1.733
TOTALE	15.943	10.816
TOTALE (15+16-17)(C)	-15.937	-10.808
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
19) svalutazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni, i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)		
- proventi vari	260.900	25.262
- sopravvenienze attive		
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
- oneri vari	66.449	7.784
- sopravvenienze passive		
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	194.451	17.478
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	168.147	-678.132
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	168.147	-678.132

Il liquidatore
Lorenzo Ferrigno

ALL. G

LA TELEVISONE S.r.l. in liquidazione
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

ATTIVO	31/12/2002	31/12/2001
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		34.491
Fondo ammortamento		-8.436
TOTALE		26.055
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	742.236	826.520
Fondo ammortamento	-717.618	-786.143
TOTALE	24.618	40.377
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	6.301	6.301
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	30.919	72.733
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo	224.322	470.452
TOTALE CREDITI	224.322	470.452
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI:		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	176	142
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	224.498	470.594
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	13.550	15.013
TOTALE ATTIVO	268.967	558.340

LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

PASSIVO	31/12/2002	31/12/2001
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	180.540	182.826
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV RISERVA LEGALE	2.286	
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE	1.152	
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-74.898	-15.693
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-197.950	-59.205
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-88.870	107.928
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	5.525	5.525
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.609	20.919
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	342.979	412.522
(E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	4.724	11.446
TOTALE PASSIVO	268.967	558.340

LA TELEVISONE S.r.l. in liquidazione
Conto Economico al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

	ESERCIZIO 2002	ESERCIZIO 2001
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	269.496	387.316
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	10.000	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	279.496	387.316
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci		3.211
7) per servizi	257.280	155.836
8) per godimento di beni di terzi	81.385	86.296
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	57.844	100.855
b) oneri sociali	19.231	29.053
c) trattamento di fine rapporto	4.145	9.028
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	81.220	138.936
10)ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.985	8.436
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	15.759	16.973
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	18.070	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		7.884
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	41.814	33.293
12)accantonamenti per rischi		
14)oneri diversi di gestione	18.649	30.544
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	480.348	448.116
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-200.852	-60.800
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15)proventi da partecipazioni:		
16)altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti:		
- verso controllanti	14.710	
- altri	1.674	5.621
TOTALE	16.384	5.621
17)interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate verso controllanti:		
- imprese controllanti		2.666
- altri	10.634	17.040
TOTALE	13.300	17.040
TOTALE (15+16-17)(C)	3.084	-11.419
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18)rivalutazioni		
19)svalutazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20)proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni, i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5):		22.314
21)oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	58	-4.663
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	-58	17.651
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-197.826	-54.568
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	124	4.637
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-197.950	-59.205

Il Liquidatore
Rag. Lorenzo Ferrigno

ALL. H

TESEO S.r.l. (in liquidazione dal 3 agosto 2001)
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

ATTIVO	31/12/2002	31/12/2001
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
<hr/>		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	13.848	13.848
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	13.848	13.848
<hr/>		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	13.848	13.848
<hr/>		
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
4) prodotti finiti e merci	1.073.677	1.893.606
TOTALE RIMANENZE	1.073.677	1.893.606
<hr/>		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	157.895	942.495
3) verso imprese collegate	1.877.759	2.720.836
4) verso controllanti	4.561.934	4.465.692
5) verso altri	55.300	66.398
TOTALE CREDITI	6.652.888	8.195.421
<hr/>		
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
<hr/>		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	29.634	454.465
3) danaro e valori in cassa	585	1.540
TOTALE	30.219	456.005
<hr/>		
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	7.756.784	10.545.032
<hr/>		
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		1.080
<hr/>		
TOTALE ATTIVO	7.770.632	10.559.960
<hr/>		

TESEO S.r.l. (in liquidazione dal 3 agosto 2001)
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2002

PASSIVO	31/12/2002	31/12/2001
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	1.032.000	1.032.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV RISERVA LEGALE	1.444	1.444
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE		
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-4.287.336	
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-855.864	-4.287.336
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-4.109.756	-3.253.892
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte		
3) altri	929.353	1.111.535
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	929.353	1.111.535
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		64.236
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
5) acconti	442.924	472.362
6) debiti verso fornitori	7.662.216	7.756.165
9) debiti verso imprese controllate	71.664	57.184
10) debiti verso controllanti	2.592.879	2.548.003
11) debiti tributari	1.210	189.082
12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	179.786	340.430
13) altri debiti	356	92.096
esigibili oltre l'esercizio successivo		
4) debiti verso altri finanziatori		1.182.759
TOTALE DEBITI	10.951.035	12.638.081
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
TOTALE PASSIVO	7.770.632	10.559.960
CONTI D'ORDINE		62.101
a) raccordo tra norme civili e fiscali		
b) beni di nostra proprietà presso terzi		
c) beni di terzi presso di noi		62.101
d) sistema improprio dei rischi		

TESEO S.r.l. (in liquidazione dal 3 agosto 2001)
 Conto Economico al 31 dicembre 2002

(in unità di Euro)

	31/12/2002	31/12/2001
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	147.421	4.188.253
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione		-485.347
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		164.605
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	147.421	3.867.511
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	92	-457.901
7) per servizi	54.483	1.146.705
8) per godimento di beni di terzi	4.786	212.409
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	138.210	1.506.314
b) oneri sociali	30.591	461.956
c) trattamento di fine rapporto	9.417	89.445
e) altri costi	12.773	47.529
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	190.991	2.105.244
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	83	78.220
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		348.749
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		16.079
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	83	443.048
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	125.857	3.048.608
12) accantonamenti per rischi		932.562
13) altri accantonamenti		
14) oneri diversi di gestione	1.258	64.032
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	377.550	7.494.707
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-230.129	-3.627.196

TESEO S.r.l. (in liquidazione dal 3 agosto 2001)
 Conto Economico al 31 dicembre 2000

(in unità di Euro)

	31/12/2002	31/12/2001
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
16) altri proventi finanziari:		
a) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni da controllanti		
d) proventi diversi dai precedenti da imprese collegate da controllanti	151.478	217.811
altri	1.035	21.498
TOTALE	152.513	239.309
17) interessi e altri oneri finanziari da: terzi da imprese controllanti	212.689	404.108
TOTALE	212.689	404.108
TOTALE C (15+16-17)	-60.176	-164.799
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
19) svalutazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5	129.118	763.051
21) Oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	694.677	1.258.392
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-565.559	-495.341
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-855.864	-4.287.336
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-855.864	-4.287.336

Il Liquidatore
 Rag. Lorenzo Ferrigno

ALL. I

SNAI INTERNATIONAL LTD
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2001

ATTIVO (in Euro)	Bilancio per il consolidato 31/12/2001	Bilancio per il consolidato 31/12/2000
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALE:		
1) costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di licenza, di sviluppo e di pubblicità	290.718	377.935
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	40.066	58.599
TOTALE	330.784	436.534
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALE:		
2) impianti e macchinari	33.643	38.702
4) altri beni	1.344	
TOTALE	34.987	38.702
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	365.771	475.236
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
2) verso imprese controllate	49.370	36.038
5) verso altri	3.192	225.818
TOTALE CREDITI	52.562	261.856
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	242.793	159
3) danaro e valori in cassa	164	
TOTALE	242.957	159
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	295.519	262.015
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
TOTALE ATTIVO	661.290	737.251

SNAI INTERNATIONAL LTD

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2001

PASSIVO (in Euro)	Bilancio per il consolidato 31/12/2001	Bilancio per il consolidato 31/12/2000
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	14.966	14.966
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV RISERVA LEGALE		
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VI RISERVE STATUTARIE		
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva di conversione	-45.562	4.145
TOTALE ALTRE RISERVE	-45.562	4.145
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-985.262	-282.272
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.148.617	-702.989
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	-2.164.475	-966.150
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
3) debiti verso banche		19.907
6) debiti verso fornitori	313.061	386.641
8) debiti verso imprese controllate		27.201
10) debiti verso controllanti	2.044.037	1.237.383
11) debiti tributari	67.594	29.144
13) altri debiti	401.073	3.125
TOTALE DEBITI esigibili entro l'esercizio successivo	2.825.765	1.703.401
TOTALE DEBITI	2.825.765	1.703.401
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
TOTALE PASSIVO	661.290	737.251
CONTI D'ORDINE		
a) beni in comodato preso terzi		
b) beni in leasing possibili di riscatto		
c) impegni leasing		
d) garanzie (lettera di patronage)		

SNAI INTERNATIONAL LTD
 Conto Economico al 31 dicembre 2001

	Bilancio per il consolidato 31/12/2001	Bilancio per il consolidato 31/12/2000
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	441.238	890.826
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		4.732
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	445.970	890.826
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	73.382	171.314
7) per servizi	369.146	315.649
8) per godimento di beni di terzi	176.018	109.300
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	628.135	486.454
b) oneri sociali		
c) trattamento di fine rapporto		
e) altri costi	70.346	55.096
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	698.481	541.550
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	114.455	116.812
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.889	9.132
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	125.344	125.944
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	12.886	258.999
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	1.455.257	1.522.756
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-1.009.287	-631.930

SNAI INTERNATIONAL LTD
 Conto Economico al 31 dicembre 2001

	Bilancio per il consolidato 31/12/2001	Bilancio per il consolidato 31/12/2000
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllanti		
b) credito d'imposta		
TOTALE		
16) altri proventi finanziari:		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti:		
- altri	266	
TOTALE	266	
17) interessi e altri oneri finanziari:		
- verso controllanti	136.423	66.437
- altri	3.173	4.622
TOTALE	139.596	71.059
TOTALE (15+16-17)(C)	-139.330	-71.059
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
19) svalutazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni, i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)		
- sopravvenienze attive		
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
- sopravvenienze passive		
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-1.148.617	-702.989
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.148.617	-702.989

ALL. J

TELEIPPICA S.r.l.-Società unipersonale
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di Euro)

ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	42.408	7.346
Fondo ammortamento	0	0
TOTALE	42.408	7.346
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
Fondo ammortamento	0	0
TOTALE	0	0
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	42.408	7.346
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo	423	847
TOTALE CREDITI	423	847
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI:		
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.433	6.262
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.856	7.109
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	4.511	0
TOTALE ATTIVO	48.775	14.455

TELEIPPICA S.r.l.-Società unipersonale
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2003

(in unità di Euro)

PASSIVO	31/12/2003	31/12/2002
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	15.300	15.300
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV RISERVA LEGALE	194	194
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VI RISERVE STATUTARIE	0	0
VII ALTRE RISERVE	0	0
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-2.663	-1.280
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-11.215	-1.383
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	1.616	12.831
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	47.159	1.624
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
TOTALE PASSIVO	48.775	14.455

TELEIPPICA S.r.l.-Società unipersonale
Conto Economico al 31 dicembre 2003

(in unità di Euro)

	31/12/2003	31/12/02
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	0	1.276
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	0	1.276
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0
7) per servizi	7.335	1.555
8) per godimento di beni di terzi	0	0
9) per il personale:	0	0
10) ammortamenti e svalutazioni		
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	850	955
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	8.185	2.510
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-8.185	-1.234
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:	0	0
16) altri proventi finanziari:	0	0
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti:	0	0
- altri	1	35
TOTALE	1	35
17) interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate verso controllanti:	141	0
- altri	161	183
TOTALE	302	183
TOTALE (15+16-17)(C)	-301	-148
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
19) svalutazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)	0	0
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni, i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5):	0	0
altri proventi straordinari	31	0
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	0	0
altri oneri straordinari	2.760	1
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	-2.729	-1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-11.215	-1.383
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-11.215	-1.383

L'amministratore unico
Rag. Romano Bondavalli

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate.

valori in migliaia di Euro

	Connex S.r.l.				Tiger Pools SNAI *		INDIRETTE			
	Lucca				Pisa		Società Gestione Capannelle S.p.A. Roma		Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione Roma **	
	25,00%	25,00%	50,00%	50,00%	30,70%	30,70%	24,43%	24,43%	24,40%	24,40%
% di partecipazione	2003	2002	2001	2000	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Attività										
Crediti verso Soci										
Immobilizzazioni immateriali	26	14	5.080	7.980	7	7	60	25		421
Immobilizzazioni tecniche	25	37	322	206	1.572	1.722	1.398	724	9	182
Immobilizzazioni finanziarie	27	25			76	53	1.806	1.700	7	7
Disponibilità liquide		5	5.614	436	784	1.270	4.036	4.225	14	53
Crediti commerciali e diversi	269	260	21.485		3.132	2.728	4.197	4.808	880	664
Altre poste attive	75	63			1.329	1.866	215	374	7	13
Totale attività	422	404	32.501	8.622	6.900	7.646	11.712	11.856	917	1.340
Capitale e passività										
Capitale sociale	82	82	1.720	1.720	996	996	1.900	1.900	780	780
Utile (perdita) dell'esercizio	10	-11	899	-248	730	698	223	400	-338	-59
Altre riserve	1		-248		2.221	1.680	724	311	-14	44
Altre poste del patrimonio netto	-23	-11				325				
Totale patrimonio netto	70	60	2.371	1.472	3.947	3.699	2.847	2.611	428	765
Fondo t.f.r.	12	10			379	345	1.441	1.424	41	33
Altri accantonamenti					338	1.085	1.082	874	26	21
Debiti finanziari a media e lunga scadenza			8.551				1.549	1.549		
Debiti commerciali e diversi	340	328	21.217	7.064	2.217	2.489	4.774	5.398	422	521
Altre poste passive		6	362	86	19	28	19			
Totale p.n. e passività	422	404	32.501	8.622	6.900	7.646	11.712	11.856	917	1.340
Ricavi										
Vendite	504	796	23.831		527	452	1.081	1.056	1.048	1.082
Proventi U.N.I.R.E.					3.708	3.578	8.649	8.523		
Proventi finanziari				38	50	72	136	172		1
Altri proventi	20	35	12	114	548	900	1.735	1.849		5
Perdite dell'esercizio		11		248					338	59
Totale ricavi	524	842	23.843	400	4.833	5.002	11.601	11.600	1.386	1.147
Costi										
Acquisti e prestazioni	350	675	17.168		2.191	2.268	5.999	6.189	603	601
Costi di lavoro	73	89	3.725	398	1.059	1.042	3.481	3.361	171	160
Oneri finanziari	34	27	1.342				103	116	2	11
Oneri tributari	8	7	359		425	595	437	540		10
Ammortamenti	22	21	350		234	222	602	390	13	339
Altri costi	27	23		2	194	177	756	591	597	26
Utile dell'esercizio	10		899		730	698	223	413		
Totale costi	524	842	23.843	400	4.833	5.002	11.601	11.600	1.386	1.147

* Al cambio 1 Euro = 1,61261 KRW

** la Società è stata posta in liquidazione il 27.02.2003



RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO DI ESERCIZIO





Revisione e organizzazione contabile

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

Telefono (055) 213391
Telefax (055) 215824

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 aprile 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 Esponiamo il seguente richiamo di informativa:
 - 4.1 Come indicato nella relazione sull'andamento della gestione, nel corso dell'esercizio 2003 la Società ha migliorato il proprio livello di indebitamento finanziario netto ed è tornata a conseguire utili grazie all'attuazione degli interventi previsti nel piano di ristrutturazione, avviato già dall'esercizio 2001 e volto alla rifocalizzazione dell'attività sul core business. Gli Amministratori indicano che gli interventi di ristrutturazione stanno per essere completati, che gli utili conseguiti nell'esercizio sono stati determinati anche dall'esito favorevole di alcune operazioni non ripetitive e 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 della Società.



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

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

Società per azioni
Capitale sociale Euro 4.386.923,85 i.v.
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale
N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor. Pisani, 25 - 20124 Milano MI

In particolare, il contesto operativo ed i principali accadimenti gestionali dell'esercizio 2003 descritti dagli Amministratori, sono così sintetizzabili:

- nei primi mesi dell'esercizio 2003 è diventata operativa la fusione per incorporazione nella Società delle società partecipate SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l., completata il 12 dicembre 2002. Gli Amministratori segnalano che tale operazione di concentrazione aziendale ha rappresentato una tappa fondamentale nella realizzazione del piano di ristrutturazione, comportando una conseguente razionalizzazione nella produzione di beni e servizi ed un correlato significativo risparmio di costi che è emerso nel corso dell'esercizio 2003 e che ritengono continuerà a produrre benefici effetti anche negli esercizi successivi;
- il consolidamento del debito bancario della Società, perfezionatosi nei primi mesi dell'esercizio 2003 alle condizioni descritte dagli Amministratori, ha rappresentato un passo significativo nell'attuazione del piano di ristrutturazione, costituendo il necessario contesto finanziario di medio-lungo periodo in cui il piano stesso e le linee strategiche di sviluppo della Società possono attuarsi. Gli Amministratori segnalano che i parametri contrattuali di garanzia sono stati rispettati e che le prime due rate andate sinora in scadenza sono state regolarmente onorate;
- l'esercizio 2003 è stato caratterizzato da un notevole impulso al riassetto normativo del settore ed all'ampliamento dell'offerta di gioco, le cui implicazioni sono descritte nella relazione sull'andamento della gestione. Gli Amministratori indicano che il sostanziale e complessivo rinnovamento del quadro normativo di riferimento consente ai Punti di Accettazione Scommesse di operare in una più corretta logica di mercato che ripristina le complessive potenzialità di sviluppo economico del settore e che, nel medio periodo, potrà generare significative opportunità di fatturato;
- la Società vanta crediti verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. ammontanti al 31 dicembre 2003 a € 4,6 milioni circa. Nella relazione sull'andamento della gestione gli Amministratori indicano le modalità di regolazione degli stessi e che i tempi previsti di recupero sono correlati alla operazione di ricapitalizzazione in corso della controllante;
- il 24 giugno 2003 è stato definito un accordo transattivo tra la Società e la allora società collegata coreana Tiger Pool SNAI Inc. con la conseguente rideterminazione con la società controllata TESEO S.r.l. in liquidazione dei prezzi di trasferimento del software successivamente ceduto alla società coreana. Gli effetti economici e finanziari di tali atti transattivi, unitamente a quelli conseguiti a seguito della definizione dell'arbitrato in corso con Lottomatica S.p.A., sono descritti nella nota integrativa;

- 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 della Società e delle controllate Trenno e Valcarenga, non hanno dato gli esiti desiderati. Gli Amministratori segnalano che, nell'ambito del progetto di valorizzazione del comprensorio ippico, la Società ha definito accordi preliminari finalizzati anche alla possibilità di pervenire ad eventuali trattative di vendita di singoli lotti di patrimoni immobiliari.

Pur permanendo aree di aleatorietà relative alla realizzazione degli eventi futuri previsti nel piano di ristrutturazione predisposto dagli Amministratori, le azioni poste in essere per consolidare il miglioramento della situazione patrimoniale e finanziaria si basano su ragionevoli presupposti.

Firenze, 16 aprile 2004

KPMG S.p.A.



Roberto Todeschini
Socio



GRUPPO SNAI: BILANCIO CONSOLIDATO



al 31 dicembre 2003
e nota integrativa

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, costituito dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato e dalla Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto della vigente normativa.

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 nell'esercizio in esame e nell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, 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 di SNAI S.p.A. e del Gruppo sono contenute in un unico documento che viene allegato a corredo del bilancio civilistico della Capogruppo e dello stesso bilancio consolidato.

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2003

	in migliaia di euro	
ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALE:		
1) costi di impianto e di ampliamento	163	492
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	124	466
3)	2.047	2.743
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	820	1.207
5) avviamento	10.769	14.027
5) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno		
5) immobilizzazioni in corso e acconti	8	29
7) altre	1.934	2.221
8) differenza di consolidamento	368	490
TOTALE	16.233	21.675
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	69.512	71.158
2) impianti e macchinari	7.612	9.347
3) attrezzature industriali e commerciali	862	1.121
4) altri beni	629	894
5) immobilizzazioni in corso e acconti	386	432
TOTALE	79.001	82.952
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	2.194	1.969
d) altre imprese	46	46
TOTALE PARTECIPAZIONI	2.240	2.015
2) crediti esigibili entro l'esercizio successivo:		
d) verso altri	888	1.042
2) crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:		
d) verso altri	359	182
TOTALE CREDITI	1.247	1.224
3) Altri titoli	145	145
TOTALE	145	145
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3.632	3.384
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	98.866	108.011

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2003

		in migliaia di euro	
		31/12/2003	31/12/2002
(C)	ATTIVO CIRCOLANTE:		
I	RIMANENZE:		
1)	materie prime, sussidiarie e di consumo	1.197	1.652
2)	prodotti in corso di lavorazione	427	470
4)	prodotti finiti e merci	5.418	6.316
TOTALE		7.042	8.438
II	CREDITI:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
1)	verso clienti	12.940	33.365
2)	verso controllate	321	198
4)	verso controllanti	4.694	218
5)	verso altri		
	a) verso consociate	865	199
	b) verso altri	5.638	8.821
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
1)	verso clienti	33	188
5)	verso altri	237	297
TOTALE		24.728	43.286
III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1)	Partecipazioni in imprese controllate	1	1
6)	altri titoli	0	57
TOTALE		1	58
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1)	depositi bancari	7.253	3.954
2)	assegni	0	21
3)	danaro e valori in cassa	78	79
TOTALE		7.331	4.054
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		39.102	55.836
(D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.820	2.407
TOTALE ATTIVO		139.788	166.254

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2003

		in migliaia di euro	
		31/12/2003	31/12/2002
(A)	PATRIMONIO NETTO		
I	CAPITALE	28.570	28.570
II	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	12.107
III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV	RISERVA LEGALE	472	2.290
VII	ALTRE RISERVE		
1)	riserva straordinaria	0	5.735
4)	riserva di conversione	-1	-1
	TOTALE ALTRE RISERVE	-1	5.734
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	883	139
IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	8.472	-18.916
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	38.396	29.924
	CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI		
	- Capitale e riserve di terzi	665	646
	- Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	10	4
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	675	650
	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	39.071	30.574
(B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		
1)	per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	7	3
3)	altri	6.500	5.537
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	6.507	5.540
(C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.251	5.997

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2003

		in migliaia di euro	
		31/12/2003	31/12/2002
(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO			
3)	debiti verso banche	6.325	58.642
4)	debiti verso altri finanziatori	516	1.272
5)	acconti	58	12.177
6)	debiti verso fornitori	18.799	25.894
7)	debiti rappresentati da titoli di credito		514
8)	debiti verso imprese controllate	1.237	5.313
10)	debiti verso controllanti	45	1.093
11)	debiti tributari	4.985	7.960
12)	debiti vs. Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale	884	875
13)	altri debiti		
	a) verso consociate	71	213
	b) verso altri	7.994	8.293
(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO			
3)	debiti verso banche	46.040	456
4)	debiti v/ altri finanziatori		202
6)	debiti verso fornitori	239	262
13)	altri debiti	358	692
TOTALE DEBITI		87.551	123.858
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		408	285
TOTALE PASSIVO		139.788	166.254
CONTI D'ORDINE		43.920	31.401
1)	Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	97	114
2)	fidejussioni	19.224	1.922
3)	UNIRE per titoli di stato a garanzia	145	145
4)	Terzi per merci in deposito e comodato	3.762	3.698
5)	IS.FLME deposito azioni Trenno in pegno	4.213	
6)	beni in leasing e locazioni operative	3.033	9.766
7)	Impegni leasing e locazioni operative	525	2.245
8)	Patronage a consociate	1.907	1.907
9)	Fidejussioni a consociate	406	406
10)	Fidejussioni ricevute da controllanti	9.813	9.813
11)	Cambiali in garanzia da clienti	104	163
12)	Depositari titoli a garanzia		335
13)	Cambiali attive cedute a fornitori	691	887

Gruppo SNAI
Conto Economico al 31 dicembre 2003

		in migliaia di euro	
		Esercizio 2003	Esercizio 2002
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.156	85.151
2)	var. rim. Prod. In lavorazione e finiti	183	536
3)	var. rim. Prod. In corso di lavorazione su ordinazione		-129
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		185
5)	altri ricavi e proventi	3.459	2.350
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		71.798	88.093
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6)	per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.224	11.034
7)	per servizi	26.198	34.865
8)	per godimento di beni di terzi	3.403	4.564
9)	per il personale:		
a)	salari e stipendi	12.381	13.286
b)	oneri sociali	3.428	3.782
c)	trattamento di fine rapporto	979	1.003
e)	altri costi	14	14
TOTALE COSTI PER IL PERSONALE		16.802	18.085
10)	ammortamenti e svalutazioni		
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.353	8.495
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.586	5.690
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni		479
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	309	9.671
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		12.248	24.335
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.578	7.116
12)	accantonamenti per rischi	780	579
14)	oneri diversi di gestione	1.785	1.882
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		64.018	102.460
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		7.780	-14.367

Gruppo SNAI
Conto Economico al 31 dicembre 2003

		in migliaia di euro	
		Esercizio 2003	Esercizio 2002
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16)	altri proventi finanziari:		
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costit. partec.	7	62
	d) proventi diversi dai precedenti		
	1) da imprese controllate	18	63
	3) da imprese controllanti	167	196
	5) da terzi	246	368
	TOTALE 16	438	689
	TOTALE 15+16	438	689
17)	interessi e altri oneri finanziari da:		
	1) imprese controllate	175	131
	3) imprese controllanti	310	431
	5) terzi	3.746	5.963
	TOTALE 17	4.231	6.525
TOTALE (15+16-17) (C)		-3.793	-5.836
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18)	rivalutazioni		
	a) di partecipazioni (valutate patrimonio netto)	332	221
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	5	7
19)	svalutazioni		
	a) di partecipazioni	498	1.450
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecip.		2
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		-161	-1.224
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20)	proventi straordinari	6.829	8.753
21)	oneri straordinari	612	2.521
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		6.217	6.232
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		10.043	-15.195
22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	1.561	3.717
23)	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	8.482	-18.912
(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI		-10	-4
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO		8.472	-18.916

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Ugghi

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

Area di consolidamento

La composizione del Gruppo al 31 Dicembre 2003 è riportata nel prospetto allegato che evidenzia l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e quelle valutate al costo.

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di SNAI S.p.A. e delle imprese sulle quali SNAI S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della maggioranza dei voti.

Il bilancio consolidato al 31 Dicembre 2003 comprende i bilanci delle seguenti Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

- SNAI S.p.A.
- SOCIETA' TRENNO S.p.A.
- S.A.P. S.p.A.
- IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.
- FESTA S.r.l. Unipersonale

Rispetto al 31.12.2002 :

- la società SNAI Promotion S.r.l. è uscita dall'area di consolidamento integrale, in quanto posta in liquidazione volontaria e conseguentemente valutate al costo;
- la collegata Tiger Pools SNAI Inc. precedentemente valutata con il metodo del Patrimonio Netto è valutata al costo in quanto destinata alla vendita: la partecipazione in bilancio ha valore pari a zero in quanto negli anni passati è stata totalmente svalutata.

La data di chiusura degli esercizi sociali delle società consolidate è il 31 dicembre.

I bilanci utilizzati per il consolidamento, che presentano uniformità nei criteri di valutazione adottati, sono i bilanci di esercizio delle singole società controllate e collegate, predisposti dagli organi amministrativi per l'approvazione, riclassificati per uniformarli ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo, eccezion fatta per Alfea S.r.l. per la quale è stato adottato il bilancio al 31.12.2002, ultimo disponibile.

Ai fini di migliorare la comparabilità e la significatività delle informazioni riportate, sono state effettuate alcune riclassifiche degli importi relativi all'esercizio precedente.

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento, invariati rispetto a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, comportano le seguenti principali rettifiche:

- le attività, le passività, i costi ed i ricavi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato;
- il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato con la corrispondente frazione del patrimonio netto delle stesse.
Le differenze tra il costo originario di acquisto delle partecipazioni consolidate e il corrispondente valore di patrimonio netto, determinato secondo corretti principi contabili, sono state imputate a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base delle valutazioni effettuate all'atto dell'acquisto stesso, ed in via residuale attribuite alla voce "Differenza di consolidamento" per l'acquisto del 10% di SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. ora fusa in SNAI S.p.A.
Si ritiene che i valori dei beni così determinati non superino quelli correnti attribuibili agli stessi.
- Le quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di pertinenza di terzi azionisti sono state evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

I saldi a fine esercizio 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 di 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.

I bilanci della capogruppo, delle controllate e delle collegate sono redatti in Euro.

Criteri di valutazione

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

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

a) Immobilizzazioni immateriali e materiali

1) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci, ed il loro ammortamento è determinato in funzione della presunta durata di utilizzo di ciascun bene. In particolare:

- i "costi di impianto e di ampliamento", le "concessioni, licenze 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 e comunque non superiore a 10 anni. Analogo trattamento viene riservato al maggior valore delle partecipazioni in SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. fusa per incorporazione nel dicembre 2002 in SNAI S.p.A., mantenuto nello stato patrimoniale del bilancio consolidato, e allocato alla voce "Differenze di consolidamento" ed ammortizzato in 5 anni.
- le "immobilizzazioni in corso ed acconti" sono connesse a progetti specifici in corso di realizzazione che non sono soggetti ad ammortamento sino alla loro completa realizzazione.

Inoltre nella voce "Altre" vengono ricompresi:

- gli "oneri di natura finanziaria", cioè quelli connessi all'accensione di prestiti, che vengono ammortizzati in relazione alla durata del finanziamento;
- gli oneri pluriennali su beni di terzi vengono ammortizzati in relazione alla durata del contratto;
- 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 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 spesi nell'esercizio in cui sono sostenuti.

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

b) Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni : le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono valutate al costo rettificato in presenza di perdite durevoli di valore; 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. 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 e obbligazioni : sono valutati al minore tra il costo e i valori di mercato di fine esercizio o di rimborso.

c) Attivo Circolante

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

2) Crediti: i crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni generali di settore ed anche il rischio Paese.
I crediti espressi in valuta estera sono convertiti ai cambi di fine periodo. La differenza emergente dall'adeguamento ai cambi di fine periodo, se negativa, è stata accantonata in un apposito fondo oscillazione cambi.

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

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

d) Ratei e risconti: nella voce "Ratei e risconti attivi" sono iscritti rispettivamente i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi ed i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

Nella voce "ratei e risconti passivi" sono iscritti rispettivamente i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi ed i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di quelli successivi.

Nella voce "ratei e risconti" sono iscritti soltanto quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, 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 dell'esercizio 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 e in altre imprese, eccedenti il valore di carico della partecipazione in bilancio. Il fondo comprende inoltre i costi che presumibilmente dovranno essere sostenuti per la liquidazione 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 ed i costi che dovranno essere sostenuti per la procedura di concordato con i creditori della Società SNAI International Ltd.

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

f) Debiti: sono iscritti al loro valore nominale.

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

h) Ricavi: I ricavi ed i proventi finanziari vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale. I ricavi delle vendite sono iscritti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la consegna o con la spedizione dei beni.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono iscritti al momento in cui il servizio viene reso.

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

l) Imposte: le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base delle stime del reddito imponibile. Il debito previsto è rilevato alla voce "Debiti tributari" che comprende anche gli oneri da condono. Le imposte sul reddito differite sono calcolate sulle differenze temporali tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite passive sono calcolate indipendentemente dalla situazione fiscale. Le imposte sulle riserve di patrimonio netto delle imprese consolidate o valutate con il metodo del patrimonio netto sono rilevate quando si prevede che tali riserve saranno distribuite o comunque utilizzate e la distribuzione darà luogo a oneri fiscali. Il beneficio fiscale relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali pregresse è rilevato quando esiste la ragionevole certezza di realizzarlo.

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

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.

Il programma prevede, con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, incontri di sensibilizzazione ai nuovi principi degli organi amministrativi e dell'alta direzione. Sono previsti 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. Tali approfondimenti, attuati con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, vedranno di volta in volta il coinvolgimento dei responsabili delle funzioni operative direttamente interessate.

Il programma prevede una tempistica di attuazione da collocarsi tra aprile e settembre 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;
- immobilizzazioni materiali;
- rimanenze di magazzino;
- trattamento di fine rapporto di lavoro;
- imposte differite ed anticipate;

e l'informativa di bilancio con le relative classificazioni.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO

B. Immobilizzazioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti, ammontano a 16.233 migliaia di Euro contro 21.675 migliaia di Euro del precedente esercizio con un decremento di 5.442 migliaia di Euro come specificato nella tabella B.I. allegata. Le principali variazioni, oltre alle quote di ammortamento dell'esercizio calcolate in 8.192 migliaia di Euro, secondo le aliquote indicate, all'utilizzo del Fondo svalutazione (per 1.839 migliaia di Euro), si riferiscono alla variazione dell'area di consolidamento per -18 migliaia di Euro, nonché, per 929 migliaia di Euro, all'incremento delle seguenti voci di spesa:

Costi di impianto ed ampliamento (163 migliaia di Euro):

Gli incrementi, che ammontano a 17 migliaia di Euro, si riferiscono alle spese sostenute per l'adeguamento normativo delle strutture di ristorazione esistenti ed all'allestimento di alcuni punti di ristoro di Milano.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità (124 migliaia di Euro):

Non vi sono incrementi.

Diritti di brevetto industriale (2.047 migliaia di Euro):

Gli incrementi di 243 migliaia di Euro, sono da attribuirsi principalmente (per 188 migliaia di Euro) all'acquisto ed installazione del software per la gestione del call center (Genesys + Oracle), di cui 29 migliaia di Euro riclassificati dalle immobilizzazioni in corso, e 55 migliaia di Euro alle licenze d'uso di altri software (Cast application mining suite, etc) .

Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili (820 migliaia di Euro):

Gli incrementi ammontano a 2 migliaia di Euro e si riferiscono ai marchi: Betsi, Varenne e SNAI S.p.A.

Avviamento (10.769 migliaia di Euro):

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

Immobilizzazioni in corso ed acconti (8 migliaia di Euro):

In tale voce sono iscritti 8 migliaia di Euro relativi alla realizzazione di un programma per la gestione dei dati dei Punti SNAI (4 migliaia di Euro) e Licenze software per il nuovo impianto di biglietteria automatica per gli Ippodromi di Milano e Montecatini (4 migliaia di Euro).

Altre (1.934 migliaia di Euro):

Gli incrementi di 688 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 (per 400 migliaia di Euro), all'implementazione SAP R/3 (per 55 migliaia di Euro), al software per la gestione dei Concorsi a Pronostico per i terminali Start New Tig (per 36 migliaia di Euro), ai costi di formazione del personale (per 6 migliaia di Euro) ed ai costi pluriennali relativi a spese sostenute su beni di terzi (191 migliaia di Euro).

B.I. Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	VALORI AL 01/01/2003					VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO							VALORI AL 31/12/2003			
	COSTO STORICO	RIVALUT.	SVALUT.	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	RECLASSIF. ALIENAZ.	ACQUIS. DI CONSOLIDAM.	VARIANZA DI CONSOLIDAM.	COSTO STORICO	STORNO FONDO AMM.TO	RIVALUT.	SVALUT. (+) UTIL. F.DO (+)		ALIQUOTE %	AMMORT.	EFFETTO CAMBIO
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	1.902			-1.410	492		17	-1					20	-345		163
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	16.152		-1.123	-14.563	466			-2			659	20-33	-999		124	
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNERO	13.662		-3.804	-7.115	2.743	29	214	-11			1.180	10-20-33	-2.108		2.047	
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	1.962			-755	1.207		2					10-20-33	-389		820	
AVVIAMENTO	35.354		-1.886	-19.441	14.027							10,0	-3.258		10.769	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	29			-2.965	29	-29	8	-4				17-20-33	-971		8	
ALTRE	5.186				2.221		688								1.934	
DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	613			-123	490									-122	368	
TOTALE	74.860		-6.813	-46.372	21.675		929	-18			1.839		-8.192		16.233	

Differenza di consolidamento (368 migliaia di Euro) :

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

Non vi sono incrementi, il saldo è riferito al maggior valore pagato per l'acquisto del 10% della Società SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., fusa per incorporazione nel dicembre 2002 in SNAI S.p.A..

B.II. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni pari a 79.001 migliaia di Euro (82.952 migliaia di Euro), le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.II.a) Il decremento di 3.951 migliaia di Euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 1.911 migliaia di Euro, le dismissioni nette di 159 migliaia di Euro, l'uscita dall'area di consolidamento di SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione insieme alle riclassifiche per 117 migliaia di Euro, alle quote di ammortamento dell'esercizio di 5.586 migliaia di Euro, calcolate come per il passato tenendo conto della residua vita utile dei cespiti.

Gli incrementi dell'esercizio per 1.911 migliaia di Euro si riferiscono principalmente a:

- Fabbricati: 333 migliaia di Euro per lavori di ristrutturazione e miglioria;
- Impianti Termotecnici ed elettrici: 357 migliaia di Euro per impianto di condizionamento, adeguamento a norma degli impianti elettrici, realizzazione dell'impianto automatico della rilevazione fumi ed altri interventi sugli impianti;
- Macchine elettromeccaniche ed elettroniche: 789 migliaia di Euro si riferiscono all'acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, pc e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle Società del Gruppo;
- Macchine proiezione ed impianti: 81 migliaia di Euro per implementazione della regia audio video dell'ippodromo del galoppo;
- Attrezzatura: 152 migliaia di Euro per attrezzatura varia per gli ippodromi;
- Automezzi: 69 migliaia di Euro per acquisto di un'Autoambulanza (19 migliaia di Euro), autovetture (30 migliaia di Euro) ed autostarter (20 migliaia di Euro);
- Beni inferiori a Euro 516,45: 55 migliaia di Euro si riferiscono all'acquisizione di beni strumentali per lo svolgimento delle varie attività delle Società del Gruppo;
- Immobilizzazioni in corso: 49 migliaia di Euro si riferiscono principalmente ad interventi per la messa a norma degli impianti (Legge 626) relativi agli ippodromi di Milano galoppo e trotto, a lavori per il rifacimento del pozzo di Milano San Siro e ad hardware per la nuova biglietteria automatica.

Ulteriori informazioni sul patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI sono riportate nell'allegato 6 al bilancio d'esercizio della Capogruppo.

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

Gruppo SNAI

B.I.a Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento

Andamento delle variazioni dell'esercizio

	Saldi di apertura				Variazioni dell'esercizio				FONDI DI AMMORTAMENTO				Immobilizzazioni al netto del fondo		Aliquota media annua		
	RIVALUTAZIONI				Saldo apertura (I/I)	Incrementi	Decrementi	Richiedite Variaz. Area consolid.	Totale 31/12/03	Saldo 01/01	incrementi (segno +)	decrementi (segno -)	Riclassifiche Variaz. Area consolid.	Saldo chiusura		31/12/02	31/12/03
	L.12/75 n. 576	L.19/983 n.72	L. 30/12/91 n. 413	L. 34/2000													
TERRENI E FABBRICATI																	
-Terreni	6.578	170	76	10.787	20.560	2		17	20.562					0	20.560	20.562	
-Fabbricati Galoppo	16.242	370	3.014	16.100	37.108	214			37.339	1.066				10.144	28.030	27.195	
-Fabbricati Tonto	18.128	5	4.601	6.348	32.537	110			32.647	886				12.132	21.291	20.515	
-Altri fabbricati	1.192		137	1.329	1.329	7			1.336	97				137	1.232	1.199	
-beni gratuitamente devolvibili	104		39	143	143	4			143	4				102	45	41	
Totale	42.244	170	451	33.372	91.677	333	0	17	92.027	20.519	1.996	0	0	22.515	71.158	69.512	
IMPIANTI E MACCHINARI																	
- impianti termotecnici ed elettrici	12.289	19			12.308	357			12.665	864				9.068	4.104	3.597	
- impianti per le corse	318	141			639				639	7				623	23	16	
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	14.699				14.699	789	(367)	(11)	15.110	1.877	(294)	(86)		11.361	4.655	3.549	
- macchine protezione ed impianti	3.434	4			3.438	81	(2)		3.517	196	(2)			3.067	565	450	
Totale	30.740	141	23		31.084	1.227	(369)	(11)	31.931	2.173	2.944	(296)	(86)	24.319	9.347	7.612	
ATTREZZATURE INDUSTRIALI COMMERCIALI																	
- attrezzature	5.822	32			5.822	152	(19)	(1.086)	4.869	4.918	247	(16)	(958)	4.191	904	678	
- costruzioni leggere	507				607	3			610	390	36			428	217	184	
Totale	6.329	32	0		6.429	155	(19)	(1.086)	5.479	5.308	283	(16)	(958)	4.617	1.121	862	
ALTRI BENI																	
- automezzi	1.554				1.554	69	(80)		1.543	1.291	162	(76)		1.347	293	196	
- mobili e macchine d'ufficio	1.342				1.342	17		(57)	1.302	745	140		(13)	872	597	430	
- altri beni (telefoni portatili, ecc)	14				14	6			20	10	7			17	4	3	
- beni inferiori a Euro 516,45	0				0	55		916	971	0	54		917	971	0	0	
Totale	2.910	0	0		2.910	147	(80)	859	3.836	2.016	363	(76)	904	3.207	894	629	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI																	
- immobilizz. in corso	432				432	49	(79)	(16)	386					0	432	386	
TOTALE	82.655	343	474	33.372	132.532	1.911	(547)	(237)	133.659	49.580	5.586	(388)	(120)	54.658	82.952	79.001	
																4,2%	

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	31.12.03	31.12.02
Conto Economico		
Ammortamenti	(1.517)	(2.126)
Oneri finanziari	(33)	(139)
Canoni di locazione	1.232	2.319
Effetto lordo sul risultato	(318)	54
Effetto fiscale	122	(22)
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	(196)	32
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	507	2.139
Debito verso Società di leasing	(87)	(1.162)
Storno risconti attivi	(4)	(269)
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	416	734
Effetto fiscale	(159)	(296)
Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto	257	438

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate di 248 migliaia di Euro, passando da 3.384 migliaia di Euro a 3.632 migliaia di Euro come di seguito evidenziato.

1. Partecipazioni

Le partecipazioni hanno avuto un incremento di 225 migliaia di Euro, passando da 2.015 migliaia di Euro a 2.240 migliaia di Euro.

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

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

Vi è da segnalare che nel corso dei primi mesi del 2004 è stata incassata l'ultima rata relativa alla transazione del 24 giugno 2003 con Tiger Pools SNAI Inc. (TPS). La transazione prevedeva:

- lo stralcio dell'intero residuo credito verso la collegata già totalmente svalutato nei precedenti esercizi;
- la cessione dell'intera partecipazione (50%), già integralmente svalutata, ed il ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti a fronte del pagamento di complessivi USA \$ 2 milioni.

2. Crediti

- esigibili entro l'anno

Ammontano a 888 migliaia di Euro (1.042 migliaia di Euro) e si riferiscono per 887 migliaia di Euro ad una quota che è stata anticipata al personale dipendente.

- esigibili oltre l'anno

Ammontano a 359 migliaia di Euro (182 migliaia di Euro) e sono costituiti da 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 nell'esercizio.

B.III. 3. Altri titoli.

La consistenza dei titoli è invariata rispetto al 31 Dicembre 2002.

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

B. III Immobilizzazioni finanziarie

	VALORI AL 31/12/2002				VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORI AL 31/12/03		
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI O APPORTI VARIAZIONE CONS.	ALIEVAZIONI	RECLASSIFICAZIONI	DIVIDENDI DISTRIBUITI		SVALUTAZIONI RIVALUTAZIONI	
											+
1) PARTECIPAZIONI:	3.126	2.414	-3.525	2.015	152			-107	-152	332	2.240
a) PARTECIPAZIONI IN IMPRE. CONTROLLATE NON CONSOLIDATE:	1.022		-1.022		50				-50		
- TELEPPICA S.r.l. (gà SOGEST S.r.l.)	23		-23								
- TESEO S.r.l. in liquidazione	723		-723								
- SNAI INTERNATIONAL Ltd	51		-51								
- RISTO MISTO S.r.l. in liquidazione	50		-50								
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	175		-175		50				-50		
- SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione											
b) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE:	1.819	2.414	-2.264	1.969				-107		332	2.194
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	465	821	-638	648						96	744
- ALEA S.r.l.	158	1.515	-471	1.202				-107		234	1.329
- ARISTON SERVIZI S.r.l.	186	77	-159	104							104
- CONNEXT	77	1	-63	15						2	17
- TIGER POOIS SNAI	933		-933								
c) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	285		-239	46	102				-102		46
- LEXORFINI S.r.l.	46			46							46
- TWU + S.p.A.	238		-238		102				-102		
- SNAI DO BRASIL	1		-1								
2) CREDITI	1.224			1.224	177	-154					1.247
d) VERSO ALTRI											
entro 12 mesi:	1.042			1.042		-154					888
Personale conto prestiti su liquidazioni	1.041			1.041		-154					887
Crediti per interessi su depositi cauzionali	1			1							1
oltre 12 mesi:	182			182	177						359
- DEPOSITI CAUZIONALI ATTIVI DIVERSI	182			182	177						359
3) ALTRI TITOLI	145	2	-2	145							145
- TITOLI IMMOBILIZZATI	145	2	-2	145							145
BTP 5% Scad. 01.05.2008 (*)	145	2	-2	145							145
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (III)	4.495	2.416	-3.527	3.384	329	-154		-107	-152	332	3.632

(*) 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 31.12.2002 la voce è diminuita di 1.396 migliaia di Euro.
La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Materie prime	1.197	1.652	-455
Prodotti in corsi di lav.ne	427	470	-43
Prodotti finiti/Merci	5.418	6.316	-898
Totale	7.042	8.438	-1.396

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino 4.282 migliaia di Euro (4.207 migliaia di Euro).

Sono stati effettuati nel corso dell'esercizio utilizzi del fondo per 675 migliaia di Euro, per la vendita di prodotti e beni oggetto di precedenti svalutazioni.

C.II. Crediti

I crediti sono diminuiti di 18.558 migliaia di Euro passando da 43.286 migliaia di Euro al 31.12.2002 a 24.728 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2003.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Esigibili entro 12 mesi			
Crediti verso clienti	12.940	33.365	-20.425
Crediti verso controllate	321	198	123
Crediti verso collegate	0	0	0
Crediti verso controllanti	4.694	218	4.476
Crediti verso altri	6.503	9.020	-2.517
	24.458	42.801	-18.343
Esigibili oltre 12 mesi			
Crediti verso clienti	33	188	-155
Crediti verso altri	237	297	-60
	270	485	-215
Totale	24.728	43.286	-18.558

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Esigibili entro 12 mesi			
Crediti verso clienti:			
- clienti	12.516	19.804	-7.288
- verso Soc.Consortile p.a. Sisal-SNAI Servizi in liq.	0	13.116	-13.116
- scuderie, fantini, allibratori	1.150	1.131	19
- UNIRE	3.157	3.256	-99
- fondo svalut. crediti	-3.883	-3.942	59
	12.940	33.365	-20.425
Crediti verso controllate:			
- La Televisione S.r.l. ex- SNAIsat in liquidazione		3	-3
- Ristomisto in liquidazione	428	246	182
- Teseo in liquidazione	27	72	-45
- SNAI Promotion in liquidazione	181		181
- Teleippica S.r.l (ex Sogest S.r.l.)	11		11
- fondo svalut. Crediti v/controlate	-326	-123	-203
	321	198	123
Crediti verso collegate:			
- Tiger Pools SNAI Inc.	177	7.728	-7.551
- fondo svalut. Crediti v/collegate	-177	-7.728	7.551
	0	0	0
Crediti verso controllante:			
- SNAI servizi S.r.l.	4.694	218	4.476
Crediti verso altri:			
- TIVU+	865	1.927	-1.062
- SNAI do Brasil		139	-139
- Erario c/IVA	26	237	-211
- Erario per acconto imposte sul reddito	30	79	-49
- Erario per imposte differite	2.414	2.321	93
- Crediti verso banche			0
- Erario per crediti imposta incassati e non inc.	173	372	-199
- Erario per acconto IRAP	389	176	213
- IFI Italia per crediti ceduti	487	1.377	-890
- Crediti diversi	1.035	966	69
- Enti previdenziali	5	3	2
- Personale dipendente	15	26	-11
- Erario per imposta su TFR l.140/97	181	240	-59
- Crediti v/Associati Tris	1.671	1.291	380
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	425	800	-375
- Anticipi a fornitori	682	1.127	-445
- Crediti su concorsi e pronostici (totocalcio,totogol)	241		241
Fondo sval.ne crediti v/altri	-3.654	-3.579	-75
	6.503	9.020	-2.517
Totale	24.458	42.801	-18.343

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Esigibili oltre 12 mesi			
Crediti verso clienti:			
- clienti	33	188	-155
	<u>33</u>	<u>188</u>	<u>-155</u>
Crediti verso altri:			
- TIVU+	1.158	1.659	-501
- Erario per rimborso imposte	87	86	1
- Erario per imposte in contenzioso	73	119	-46
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	0
- Effetti attivi in portafoglio	23	38	-15
- fondo sval.ne crediti verso consociate	-1.158	-1.659	501
	<u>237</u>	<u>297</u>	<u>-60</u>
Totale	270	485	-215

I crediti verso clienti entro 12 mesi diminuiscono di 20.425 migliaia di Euro, passando da 33.365 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2002 a 12.940 migliaia di Euro al 31.12.2003, principalmente per l'effetto combinato di:

- diminuzione dei crediti verso clienti per gli incassi avvenuti.
- incasso del credito di 13.116 migliaia di Euro (a fronte dell'atto di accertamento e transazione del 19 novembre 2003) verso Società Consortile p.a. Sisal- SNAI Servizi in liquidazione (già Consortris S.c.p.a.), per il quale negli anni precedenti sono stati incassati acconti per 11.989 migliaia di Euro, ed evidenziati in bilancio alla voce acconti.

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti che ammonta a 3.883 migliaia di Euro (3.942 migliaia di Euro).

I crediti verso collegate ammontano a 177 migliaia di Euro e sono da attribuirsi alla liberazione del fondo svalutazione crediti, a seguito dell'atto transattivo sottoscritto il 24 giugno u.s., per il credito vantato nei confronti di Tiger Pools SNAI Inc., precedentemente svalutato. La quota di fondo liberata si riferisce al controvalore delle rate incassate entro il 31/12/2003. Con l'incasso dell'ultima rata in scadenza nei primi mesi dell'anno 2004, l'accordo transattivo si è perfezionato con la cessione a terzi dell'intera partecipazione in Tiger Pool SNAI Inc. ed il ritiro delle vertenze giudiziarie pendenti, che fanno seguito allo stralcio del credito transatto al 24 giugno 2003.

I crediti verso controllante ammontano a 4.694 migliaia di Euro (218 migliaia di Euro) e si riferiscono principalmente al conto corrente finanziario.

I crediti finanziari verso l'impresa controllante sono regolati ad un tasso in linea con il Prime Rate ABI, con accredito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 31 dicembre 2003 comprende tutti gli interessi maturati. Nel saldo sono incluse inoltre le liquidazioni dell'IVA di gruppo da gennaio a novembre trasferite alla controllante come previsto dall'Art. 73 del D.P.R. 633/72 e del D.M. del 13.12.1979.

I crediti verso altri, entro 12 mesi, diminuiscono di 2.517 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2002, principalmente per la diminuzione del credito di 1.062 migliaia di Euro verso TIVU + S.p.A., 890 migliaia di Euro per incasso dei crediti ceduti a IFI Italia mentre l'ulteriore differenza è da attribuirsi alla gestione ordinaria.

Non esistono crediti con scadenza superiore ai cinque anni.

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

C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
I dettagli sono esposti nella tabella C III.

C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità sono aumentate di 3.277 migliaia di Euro attestandosi a 7.331 migliaia di Euro al 31.12.2003 contro 4.054 migliaia di Euro al 31.12.2002, per la costituzione della disponibilità necessaria ad effettuare i pagamenti della Tris e dei fornitori correnti, avvenuti nella prima decade di gennaio 2004.

Gruppo SNAI

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

	VALORIALI 31.12.2002			VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						VALORI AL 31/12/2003	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RICLASSIFICAZIONI DA IMMOB. FINANZIARIE	ACQUISIZIONI 0 APPORTO DA FUSIONI	ALIENAZIONI 0 RIMBORSI	VARIAZIONI CAPITALI SOCIALI	RIVALUTAZIONI SVALUTAZIONI		
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE											
Azioni ex SFCC x concambio	1			1							1
6) ALTRI TITOLI											
CCT 1/1/95-2003 V.N.1.700	59		-3	57			-57				
CCT 1/1/95-2003 V.N.74	36			36			-36				
C.C.T. T.VAR. SCAD. 1/1/2007											
Altri titoli	23		-3	21			-21				
TOTALE ALTRI TITOLI	60	1	-3	58			-57				1

D. Ratei e risconti attivi

Diminuiscono di 587 migliaia di Euro; al 31 Dicembre 2003 ammontano a 1.820 migliaia di Euro contro 2.407 migliaia di Euro al 31.12.2002.

La voce risulta così costituita:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Ratei attivi	1	7	-6
Risconti attivi	1.819	2.400	-581
Totale	1.820	2.407	-587

I risconti attivi includono costi per 1.194 migliaia di Euro relativi a campagne pubblicitarie realizzate negli anni precedenti; il residuo, si riferisce a costi pagati anticipatamente per assicurazioni, canoni leasing e prestazioni varie.

Non sussistono al 31 Dicembre 2003 ratei e risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo ammonta a 38.396 migliaia di Euro (29.924 migliaia di Euro) con un incremento di 8.472 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	31.12.03	31.12.02	Variazione
I) Capitale	28.570	28.570	0
II) Riserva sovrapprezzo azioni		12.107	-12.107
III) Riserve di rivalutazione	0	0	0
a) riserva ex legge 2.12.75 n. 576			0
b) riserva ex legge 19.03.83 n. 72			0
c) riserva ex legge 30.12.91 n.412			0
d) riserva di rivalutazione ex legge 342/00			0
IV) Riserva legale	472	2.290	-1.818
VII) Altre riserve	-1	5.734	-5.735
d) riserva straordinaria		5.735	-5.735
f) riserva plusvalenza da conferimento			0
g) fondo plusvalenze reinvestite			0
h) riserva da conversione	-1	-1	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	883	139	744
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	8.472	-18.916	27.388
Totale patrimonio netto di Gruppo	38.396	29.924	8.472
X) Patrimonio netto di Terzi	675	650	25
Patrimonio netto consolidato	39.071	30.574	8.497

Il Capitale sociale della Capogruppo al 31.12.2003, interamente sottoscritto e versato, è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie.

Il Patrimonio netto di terzi si riferisce alla partecipazione minoritaria nelle società controllate Società Trenno S.p.A., ed alle collegate ALFEA S.r.l. e Società Gestione Capannelle S.p.A. (partecipazioni indirette tramite la Società TRENNO S.p.A.); il patrimonio netto di terzi ammonta complessivamente a 675 migliaia di Euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza pari a 10 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 31 Dicembre 2003 della Capogruppo SNAI S.p.A. con quelli del bilancio consolidato risulta dalla tabella che segue (in migliaia di Euro):

migliaia di euro	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio SNAI S.p.A.	8.306	37.348
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-713	2.405
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:		
- risultato di esercizio	322	1.381
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-107	
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	28	-155
Dividendi intragruppo	-36	-26
Storno svalutazione partecipazioni	712	-833
Altre rettifiche	-40	-1.724
Totale di pertinenza del Gruppo	8.472	38.396
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	10	675
Totale bilancio consolidato	8.482	39.071

B.Fondi rischi ed oneri

Al 31 Dicembre 2003 ammontano a 6.507 migliaia di Euro e sono così dettagliati:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Trattamento di quiescenza Erario	7	3	4
Interessi di mora	156	156	0
Rischi/Svalutaz. Partecip.ni controllate	2	2	0
Vertenze civili e rischi cont.li	5.360	4.233	1.127
	982	1.146	-164
Totale	6.507	5.540	967

La movimentazione del Fondo è così dettagliata:

31.12.2002	Variaz. Area di Consolid.to/Riclass.	Incrementi	Decrementi	31.12.2003
5.540	-7	1.131	-157	6.507

L'incremento di 1.131 migliaia di Euro è dovuto principalmente :

- per 780 migliaia di Euro all'accantonamento relativo alla società TIVU + S.p.A. a fronte di rischi futuri.
- per 347 migliaia di Euro all'accantonamento relativo alla società in liquidazione SNAI Promotion S.r.l. per tenere conto di eventuali perdite future.

C. Trattamento di fine rapporto

Al 31 Dicembre 2003 il debito per trattamento di fine rapporto è di 6.251 migliaia di Euro (5.997 migliaia di Euro) e copre gli impegni contrattuali e di legge nei confronti di tutto il personale dipendente. Di tale importo una quota pari a 887 migliaia di Euro (1.041 migliaia di Euro) è stata anticipata al personale dipendente; pertanto per analogo importo figura un credito verso i dipendenti classificato nella voce "Crediti verso altri" esigibili entro l'esercizio nelle immobilizzazioni finanziarie (all. B.III).

Nel corso dell'esercizio ha subito la seguente movimentazione:

migliaia di euro	
Saldo al 31.12.02	5.997
Accantonamento dell'esercizio	885
Utilizzi	-631
Saldo al 31.12.03	6.251

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Esigibili entro 12 mesi:			
3) Debiti verso banche	6.325	58.642	-52.317
- c/c bancari	6.325	58.642	-52.317
4) Debiti v/altri finanziatori	516	1.272	-756
5) Acconti	58	12.177	-12.119
- da Soc.Consortile pa Sisal-SNAI Servizi in liq.	0	11.989	-11.989
- da altri	58	188	-130
6) Debiti verso fornitori	18.799	25.894	-7.095
- fornitori	17.305	24.049	-6.744
- scuderie e fantini	1.494	1.845	-351
7) Debiti rapp. da titoli di credito		514	-514
8) Debiti verso controllate non consolidate	1.237	5.313	-4.076
- Teseo S.r.l. in liquidazione	1.237	5.103	-3.866
- La Televisione S.r.l. in liquidazione		210	-210
10) Debiti verso controllante	45	1.093	-1.048
11) Debiti tributari	4.985	7.960	-2.975
- verso Erario per IVA	265	409	-144
- verso Erario per imposte sul reddito	759	6	753
- verso Erario per imposta unica su scommesse	96	87	9
- verso Erario per debiti diversi e condono	1.354	2.883	-1.529
- verso Erario per Irpef dipendenti	393	542	-149
- verso Erario per ritenute d'acconto	148	94	54
- verso Erario per imposta ex L.342/00	1.970	3.939	-1.969
12) Debiti verso Istituti Previdenziali	884	875	9
- verso INPS	448	421	27
- verso INPDAI		3	-3
- verso ENPALS	238	244	-6
- verso altri	198	207	-9
13) Altri debiti (a b/t)	8.065	8.506	-441
Debiti verso Consociate:			
- TIVU+ (ex-SNAI Way)	71	213	-142
Altri:			
- verso Enti tecnici/ippici	903	903	0
- verso personale dipendente	819	853	-34
- verso addetti al totalizzatore	6	6	0
- verso azionisti per dividendi da incassare	82	82	0
- caparre ricevute	51	206	-155
- verso Publitel	2.233	2.233	0
- verso diversi	2.086	1.967	119
- crediti ceduti	487	1.377	-890
- verso terzi per vincite totocalcio	59		59
- verso Sarabet	1.268	666	602
Totale	40.914	122.246	-81.332

Il decremento dei debiti entro 12 mesi è da attribuirsi principalmente alla diminuzione dei debiti a breve verso banche che al 31.12.2003 ammontano a 6.325 migliaia di Euro contro 58.642 migliaia di Euro del 31.12.2002 e scaturisce dalla riclassifica dei debiti da entro ad oltre 12 mesi per effetto del consolidamento del debito stesso. Le banche creditrici, dopo aver deliberato l'operazione di consolidamento, subordinatamente alla sottoscrizione della relativa convenzione interbancaria, hanno fatto pervenire l'accettazione della convenzione proposta dalla società che è stata formalmente perfezionata al momento in cui è pervenuta anche l'ultima accettazione. Il debito di 55,8 milioni di Euro è stato consolidato su un periodo di 7 anni, prorogabile a 10 anni, previo assenso degli istituti bancari, al tasso dell'Euribor semestrale maggiorato di 1,5 punti con rimborso in rate semestrali posticipate, a quota capitale crescente, a decorrere dal 30 giugno 2003 per importi di 2,55 milioni di Euro per capitale oltre ad interessi. Alla fine dell'anno risultano pagate le rate di competenza.

La voce acconti - che accoglieva, tra l'altro, gli anticipi percepiti da Soc.Consortile p.a Sisal-SNAI Servizi (già Consortris) per 11.989 migliaia di Euro a fronte dei crediti esposti nell'attivo circolante - diminuisce per effetto dell'atto di accertamento e transazione del 19 novembre 2003, mentre l'importo residuo è da attribuirsi ad acconti percepiti dai clienti su forniture.

I debiti verso fornitori diminuiscono di 7.095 migliaia di Euro per effetto dei pagamenti e per la riduzione dei costi da attribuirsi all'attuazione del piano di ristrutturazione industriale ed alla politica di contenimento dei costi.

I debiti verso imprese controllate non consolidate pari a 1.237 migliaia di Euro (5.313 migliaia di Euro) sono relativi:

- a rapporti di conto corrente finanziario nei confronti di Teseo S.r.l. in liquidazione per 121 migliaia di Euro. Il saldo in c/c finanziario verso la controllata Teseo S.r.l. in liquidazione è diminuito essenzialmente a seguito dell'addebito del prezzo a stralcio di 600 migliaia di Euro per la cessione del credito pro soluto verso un cliente Bingo;
- al debito di natura commerciale per 1.116 migliaia di Euro derivante da prestazioni eseguite da Teseo S.r.l. in liquidazione in precedenti esercizi. Il debito di natura commerciale verso Teseo S.r.l. in liquidazione è stato ridotto a seguito dell'accordo transattivo del 30/06/2003 con il quale sono state definite le reciproche ragioni di debito/credito, sulle prestazioni eseguite dalla ed alla controllata che hanno comportato la riduzione dell'addebito, già effettuato, per la cessione del software poi rivenduto alla Tiger Pool SNAI Inc. oltre alla fissazione dell'effettivo onere per le prestazioni effettuate, come meglio descritto nell'apposito paragrafo nella relazione sulla gestione.

I debiti finanziari verso imprese controllate sono regolati ad un tasso in linea con il Prime Rate ABI, con addebito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 31 dicembre 2003 comprende tutti gli interessi maturati. Nel saldo sono incluse inoltre le liquidazioni dell'IVA di gruppo, da gennaio a novembre oltre all'acconto IVA di dicembre, trasferite alla controllante come previsto dall'Art. 73 del D.P.R. 633/72 e del D.M. del 13.12.1979.

Fra i debiti tributari figurano, fra l'altro:

- la terza rata dell'imposta sostitutiva ex L. 342/00, di cui entro il 21 luglio 2003 sono stati versati 1.969 migliaia di Euro a saldo della seconda rata, oltre ad interessi; residua la terza ed ultima rata;
- i debiti per condono per 1.305 migliaia di Euro, calcolati in base alle specifiche norme che ne prevedono il pagamento a giugno 2004, oltre a debiti tributari diversi per 49 migliaia di Euro.

Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo

Il saldo al 31.12.2003 è di 46.637 migliaia di Euro contro 1.612 migliaia di Euro del precedente esercizio. La variazione è dettagliata come segue:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Esigibili oltre 12 mesi:			
3) Debiti verso banche	46.040	456	45.584
4) Debiti v/altri finanziatori (leasing)		202	-202
6) Debiti verso fornitori	239	262	-23
12) Debiti verso Istituti Previdenziali - INPS/INAIL			0
13) Altri debiti			
- per debiti vari			
- per acquisto ramo di azienda	327	658	-331
- per depositi cauzionali passivi	31	34	-3
	358	692	-334
Totale	46.637	1.612	45.025

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

Fra i debiti verso banche vi sono debiti con scadenza oltre i cinque anni per 12.264 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 243 migliaia di Euro (231 migliaia di Euro) e comprendono quote di costi di competenza dell'esercizio esigibili nell'esercizio successivo.

Risconti passivi

Ammontano a 165 migliaia di Euro (54 migliaia di Euro) e comprendono quote di ricavi di competenza dell'esercizio successivo incassati nel corso dell'esercizio.

Non sussistono, al 31 Dicembre 2003, ratei e risconti passivi aventi durata superiore a cinque anni.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono iscritti in calce al passivo dello stato patrimoniale per 43.920 migliaia di Euro (31.401 migliaia di Euro). Le voci più significative riguardano:

- le attrezzature in comodato presso i Punti Accettazione Scommesse, clienti del Gruppo, per 3.762 migliaia di Euro. Il debito residuo per canoni leasing per 525 migliaia di Euro e beni di terzi in leasing per 3.033 migliaia di Euro;
- le fidejussioni per 19.224 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 per la 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;
- le lettere di patronage pari a 1.907 migliaia di Euro sono state rilasciate: dall'incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco a favore del Monte Paschi di Siena nell'interesse di TIVU + S.p.A. (ex SNAI Way) per 1.171 migliaia di Euro; per 736 migliaia di Euro da SNAI S.p.A. nell'interesse di TIVU + S.p.A. (ex SNAI Way) a favore di Italease;
- le fidejussioni, pari a 9.813 migliaia di Euro, sono state rilasciate dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. a favore di Rolo Banca 1473 S.p.A. nell'interesse dell'incorporata SNAIcom S.r.l. per gli affidamenti che la stessa banca ha concesso all'incorporata sul conto corrente ordinario e sul conto anticipi;
- il pegno per 4.213 migliaia di Euro è costituito da numero 8.102.600 azioni Società Trenno S.p.A. girate in pegno alla Società IS.FI.ME S.p.A., le facoltà connesse allo stato di Socio permangono alla SNAI S.p.A., a controgaranzia delle fidejussioni rilasciate per Azienda Autonoma Monopoli di Stato per la corretta esecuzione della concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol.
- 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.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione, nonostante sia diminuito di 16.295 migliaia di Euro (-18,5%) passando da 88.093 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2002 a 71.798 migliaia di Euro del 31 Dicembre 2003, essenzialmente a causa della riduzione delle vendite per allestimenti, ha consentito di migliorare i margini operativi grazie alla composizione dei ricavi.

Il valore della produzione è così composto:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.156	85.151	-16.995
Variazione prod. in corso di lav. su ord.ne	0	-129	129
Variazione prod. finiti	183	536	-353
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	0	185	-185
Altri ricavi e proventi	3.459	2.350	1.109
Totale	71.798	88.093	-16.295

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Ricavi raccolta scommesse	30.980	31.053	-73
Ricavi raccolta scommesse TRIS	2.406	2.377	29
Ricavi concorsi e pronostici (totocalcio)	361		361
Ricavi per servizi televisivi	4.406	4.370	36
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	7.245	22.892	-15.647
Remunerazione servizi gioco esterno	12.068	11.892	176
Percentuale delega scommesse	3.249	2.887	362
Altri contributi	1.056	1.208	-152
Ricavi campagne pubblicitarie	350	2.263	-1.913
Servizi help desk centralino e audiotel	66	289	-223
Gestione ippodromo ed immobili	3.183	3.027	156
Ricavi contratti assistenza tecnica	1.406	1.368	38
Altre prestazioni e vendite a terzi	1.380	1.525	-145
Totale	68.156	85.151	-16.995

Il raffronto rispetto all'esercizio precedente risulta significativamente influenzato dalla riduzione dei ricavi relativi alla vendita di tecnologia ed allestimenti rispetto al 2002 per effetto, in particolare, del minor numero di allestimenti di sale Bingo; vi è peraltro da segnalare che è stata realizzata una vendita di software e tecnologia per 2.000 migliaia di Euro ad un cliente estero nei primi giorni di luglio 2003. I ricavi relativi ai servizi prestati per la raccolta delle scommesse ed i concorsi e pronostici aumentano di circa 1% rispetto all'esercizio precedente.

A.5. Altri Ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 3.459 migliaia di Euro (2.350 migliaia di Euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Affitti attivi	431	551	-120
Plusvalenze su alienazioni	59	41	18
Altri ricavi e proventi	833	583	250
Utilizzo fondo rischi su crediti	0	22	-22
Rimborsi da assicurazioni	48	63	-15
Contributi fondo investimenti UNIRE	538	628	-90
Sopravvenienze attive	1.550	462	1.088
Totale	3.459	2.350	1.109

Sono affluiti alla voce sopravvenienze attive, tra gli altri, i proventi non ripetitivi generati dall'atto transattivo del 30/06/2003 con la controllata Teseo S.r.l. in liquidazione che ha definito le ragioni di debito/credito sulle prestazioni effettuate dalla controllata in passati esercizi ed oggetto di contestazione e stralcio dal cliente finale Tiger Pool SNAI Inc., a seguito della propria transazione extra-giudiziale del 24 giugno 2003: lo stralcio ha comportato tra l'altro l'azzeramento dello stanziamento di 852 migliaia di Euro per fatture da ricevere su prestazioni passive.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

L'ammontare dei costi della produzione si attesta a 64.018 migliaia di Euro (nel 2002 erano 102.460 migliaia di Euro).

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

Ammontano a 1.224 migliaia di Euro (contro 11.034 migliaia di Euro nel 2002) e si riferiscono principalmente agli acquisti di materiali e tecnologie per allestimenti delle sale Bingo e dei Punti SNAI, oltre a materiali di consumo anche per la nuova linea di business "Totocalcio".

B.7. Per servizi

Ammontano complessivamente a 26.198 migliaia di Euro (34.865 migliaia di Euro).

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
Utenze e telefoniche	5.214	6.236	-1.022
Gestione ippodromi	2.411	2.758	-347
Contributi enti ippici	417	407	10
Assistenza e manutenzioni	4.338	4.794	-456
Compensi bookmakers	1.357	1.461	-104
Consulenze	3.381	3.648	-267
Allestimenti	140	1.411	-1.271
Assicurazioni	619	627	-8
Pubblicità e promozione	2.111	6.113	-4.002
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	486	592	-106
Altri	3.921	3.982	-61
Lavorazioni esterne	136	546	-410
Costi per sviluppo software	0	50	-50
Costi per alta sorveglianza	183	238	-55
Costi per formazione, trasferte, omaggi dipendenti	162	321	-159
Compensi amministratori	936	1.050	-114
Compensi sindaci	116	191	-75
Spese di revisione	180	290	-110
Rimborso spese amm.ri/sindaci	90	150	-60
Totale	26.198	34.865	-8.667

Nella voce "altri" sono ricompresi, tra gli altri, costi per vigilanza (124 migliaia di Euro), pulizie (362 migliaia di Euro), servizi informativi (201 migliaia di Euro), postali (179 migliaia di Euro), spese di trasporto e spedizioni (340 migliaia di Euro), buoni pasto e mensa aziendale (365 migliaia di Euro), prestazioni per le corse ippiche (103 migliaia di Euro).

La contrazione significativa dei costi è da ascrivere all'attuazione del piano di ristrutturazione industriale ed alla politica di contenimento dei costi, in specie di quelli non essenziali nel breve periodo.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi corrisposti agli amministratori pari a 936 migliaia di Euro ed i compensi ai collegi sindacali pari a 116 migliaia di Euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della Capogruppo nel corso dell'esercizio 2003 dalla SNAI e dalle sue controllate vengono riportati nel prospetto esposto in calce alla nota integrativa al bilancio della Capogruppo

B.8. Per godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 3.403 migliaia di Euro (4.564 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 di Milano.

B.9. Per il personale

Il costo a fine esercizio è stato pari a 16.802 migliaia di Euro contro 18.085 migliaia di Euro del 2002 con un decremento di 1.283 migliaia di Euro.

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia una diminuzione di n° 30 unità rispetto al 31/12/2002, per 2 unità è da attribuirsi alla Società SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione uscita dall'area di consolidamento integrale.

	31.12.03	31.12.02	Variazione
Dirigenti	13	15	-2
Impiegati	267	295	-28
Operai	110	110	0
Totale	390	420	-30

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Al 31 Dicembre 2003 ammontano a 12.248 migliaia di Euro contro 24.335 migliaia di Euro dell'esercizio precedente e distintamente per attività vengono riportati nella seguente tabella:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
immobilizzazioni immateriali	6.353	8.495	-2.142
immobilizzazioni materiali	5.586	5.690	-104
	11.939	14.185	-2.246
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	479	-479
svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	309	9.671	-9.362
	309	10.150	-9.841
Totale	12.248	24.335	-12.087

Il decremento degli ammortamenti deriva sostanzialmente dal completamento dell'ammortamento dell'investimento per campagne pubblicitarie Punto SNAI ed in piccola parte dall'uscita dall'area di consolidamento della società SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione.

Gli accantonamenti per svalutazione dei crediti sono rientrati nelle percentuali fiscalmente ammesse.

B.11. Variazioni delle rimanenze

La variazione del valore delle rimanenze è 1.578 migliaia di Euro contro 7.116 migliaia di Euro del 31 dicembre 2002 e rappresenta il saldo tra gli acquisti effettuati nel periodo di materiali e apparecchiature, al netto della riduzione per le vendite effettuate nell'anno e del conseguente utilizzo del fondo svalutazione specifico, oltre alla svalutazione del magazzino (750 migliaia di Euro).

B.12. Accantonamenti per rischi

L'accantonamento dell'esercizio, che ammonta a 780 migliaia di Euro (579 migliaia di Euro), si riferisce ad accantonamenti per rischi futuri sulla partecipazione di TIVU + S.p.A.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 1.785 migliaia di Euro, con una variazione in diminuzione di 97 migliaia di Euro, rispetto al 31 Dicembre 2002, che presentava un saldo di 1.882 migliaia di Euro.

In questa voce sono rilevati gli oneri per imposte e diritti erariali quali diritti camerali, tasse comunali e regionali, licenze e concessioni governative, imposta Ici, le spese societarie, le spese amministrative, le perdite su crediti e gli oneri derivanti da transazioni passive, al netto degli utilizzi dei fondi appositamente accantonati e l'IVA indetraibile sulla gestione finanziaria e sul gioco d'azzardo.

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a 438 migliaia di Euro (689 migliaia di Euro) con una diminuzione di 251 migliaia di Euro e sono rappresentati esclusivamente da proventi finanziari originati:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi attivi su titoli di stato	7	62	-55
da imprese:			
controllate	18	63	-45
controllante SNAI SERVIZI S.R.L.	167	196	-29
da altre imprese	60	2	58
da terzi:			
interessi attivi bancari	23	15	8
interessi attivi su altri crediti	153	335	-182
interessi attivi verso Erario	1	1	0
altri proventi ⁹	15	-6	
Totale	438	689	-251

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a 4.231 migliaia di Euro (6.525 migliaia di Euro).
La voce comprende:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02	Variazione
interessi passivi verso banche:			
- su c/c bancari	268	3.982	-3.714
- su consolidamento debito	2.069		2.069
spese bancarie	141	134	7
interessi passivi verso terzi finanziatori:			
- su debiti a breve termine	765	1.813	-1.048
- altri oneri finanziari		15	-15
interessi e commissioni verso controllanti:			
interessi v/controlante SNAI servizi S.r.l.	8	122	-114
commissioni su fidejussioni da SNAI servizi S.r.l.	302	309	-7
interessi passivi verso società controllate			
- Teseo S.r.l. in liquidazione	166	131	35
- La Televisione S.r.l. in liquidazione	9		9
perdite su cambi	497	6	491
interessi passivi su condoni previdenziali		1	-1
interessi passivi su debiti tributari	6	12	-6
Totale	4.231	6.525	-2.294

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

Ammontano a 337 migliaia di Euro (228 migliaia di Euro) e riguardano principalmente le società valutate con il metodo del patrimonio netto.

D.19. Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a 498 migliaia di Euro (1.450 migliaia di Euro) e si riferiscono alle svalutazioni delle partecipazioni nella società TIVU + S.p.A. (102 migliaia di Euro) nella Società controllata SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione (396 migliaia di Euro).

E.20. Proventi Straordinari

I proventi straordinari, che al 31 Dicembre 2003 ammontano a 6.829 migliaia di Euro (8.753 migliaia di Euro) sono così dettagliati:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/IRAP/Diverse	10	0
Sopravvenienze attive ed insussistenze pass.	2.669	1.926
Proventi straordinari		117
Transazioni attive	4.150	
Plusvalenze cessioni beni strumentali		3.358
Plusvalenze da alienazione partecipazioni		3.352
Totale	6.829	8.753

Le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente:

- allo storno di quota parte degli oneri finanziari maturati sull'esposizione bancaria nell'ultimo trimestre del 2002 per 612 migliaia di Euro e che, in base a specifica clausola della convenzione di consolidamento, sono stati ricalcolati al tasso dell'Euribor semestrale più 1,5 punti percentuali;

- all'atto transattivo del 30 Giugno 2003 con Teseo S.r.l. in liquidazione per la rideterminazione del valore di acquisizione del software poi rivenduto a Tiger Pool SNAI Inc., che ha originato un provento straordinario di 1.522 migliaia di Euro;

- all'adeguamento del fondo per imposte differite passive calcolate con l'attuale aliquota (IRES 33%) pari a 118 migliaia di Euro;

- ad altre insussistenze di passività per 417 migliaia di Euro per eccedenti stanziamenti di fatture passive da ricevere effettuate dalle incorporate in precedenti esercizi.

Le transazioni attive di 4.150 migliaia di Euro, derivano dall'atto transattivo del 20 novembre 2003 stipulato con Lottomatica S.p.A. a chiusura dell'arbitrato in essere.

E.21. Oneri Straordinari

Gli oneri straordinari ammontano a 612 migliaia di Euro, così dettagliati:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/ILOR/Diverse	129	500
Sopravenienze passive	483	1.481
Oneri straordinari diversi		190
Transazioni passive		35
Totale	612	2.521

Le imposte relative ad esercizi precedenti includono anche 52 migliaia di Euro relativi ai condoni tributari. Le sopravvenienze passive includono l'adeguamento dei crediti per imposte anticipate calcolate con l'attuale aliquota (IRES 33%) pari a 162 migliaia di Euro.

E.22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a 1.561 migliaia di Euro (3.717 migliaia di Euro) e risultano così costituite:

migliaia di euro	31.12.03	31.12.02
IRPEG	540	284
IRAP	1.166	895
Accantonamento al fondo imposte differite passive	68	178
Utilizzo fondo imposte differite passive	-125	-947
Imposte differite anticipate	-1.124	-125
Utilizzo imposte anticipate	1.036	3.43
Totale	1.561	3.717

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 dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

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

Gruppo SNAI

ALLEGATO 1

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in migliaia di euro)

	VALORI DI LIBRO		VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 31/12/2003
	AL 31/12/2002	IN AUMENTO	IN DIMINUIZIONE			
I CAPITALE SOCIALE	28.570					28.570
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.107		-12.107			
III RISERVE DIRIVALUTAZIONE						
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576						
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72						
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413						
Riserva ex Legge 342/00						
IV RISERVA LEGALE	2.290		-1.818			472
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO						
VI RISERVE STATUTARIE						
VII ALTRE RISERVE	5.735		-5.735			-1
Riserva straordinaria	5.735		-5.735			
Riserva di conversione	-1					-1
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite						
VIII UTILI (PERDITE) PORTATA NUOVO	139	744				883
Utile esercizi precedenti	139	744				883
Fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)						
Totale riserve	20.270	744	-19.660			1.354
IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	-18.916	8.472	18.916			8.472
Perdita dell'esercizio 2002	-18.916		18.916			
Utile dell'esercizio 2003		8.472				8.472
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	29.924	9.216	-744			38.396
X Patrimonio netto di terzi	650	25				675
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	30.574	9.241	-744			39.071

Composizione del Gruppo SNAI al 31 Dicembre 2003

(migliaia di Euro)

DEDENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO
- SNAI S.p.A.	PORCARI	28.570	SOCIETA' CAPOGRUPPO	COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- TRENNO S.p.A.	MILANO	14.071	96,54%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- S.A.P. S.p.A.	MILANO	100	100,00%	(3) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA S.r.l. impersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(4) GESTIONE CALL CENTER E HELP DESK	INTEGRALE
- SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(5) PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	COSTO
- SNAI INTERNATIONAL Ltd	LONDRA	£ 10.000	89,00%	(6) GESTIONE SCOMMESSE TELEMATICHE E PROMOZIONE MERCATI ESTERI - (INATTIVA)	COSTO
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquid. (ex SNAI SAT S.r.l.)	PALERMO	183	84,46%	(7) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	COSTO
- TELEPPICA S.r.l. (ex SOGEST Societa' Gestione Servizi Temati S.r.l.)	PORCARI	15	100,00%	(8) 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 - (INATTIVA)	COSTO
- TISEO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(9) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	COSTO
- RESTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(10) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	COSTO
SOCIETA' COLLEGATE:					
- TIGER POOLS SNAI Inc.	SEUL	\$ 1.800.000	50,00%	(11) SERVIZI TELEMATICI RELATIVI ALLA RACCOLTA SCOMMESSE	COSTO
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.900	23,57%	(12) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- ARISTON SERVIZI S.r.l. in liquidazione	ROMA	780	23,54%	(13) GESTIONE DI SERVIZI PER IPODROMI	COSTO
- ALFEA S.r.l.	PISA	996	29,82%	(14) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.r.l.	LUCCA	82	25,00%	(15) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':					
- TTU + S.p.A. (ex SNAI WAY S.p.A.)	ROMA	520	19,50%	(16) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- LEXOREN	ROMA	1.500	2,36%	(17) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO
- SNAI DO BRASIL in liquidazione	SAO PAULO	R\$ 10.000	19,00%	(18) SERVIZI TELEMATICI RELATIVI ALLA RACCOLTA SCOMMESSE	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,49% dalla SNAI S.p.A. e per lo 0,05% dalla Immobiliare Valcarenga S.r.l.
- (2) Partecipazione posseduta dalla SNAIS.p.A..
- 3) Partecipazione posseduta dalla SNAI S.p.A.; è stata acquisita nel 1987 dalla Società Ippica Villa Glori Agnano S.p.A.
- (4) E' stata costituita in data 30/12/99 con sottoscrizione di SNAIS.p.A. 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: SNAIS.p.A. per il 35% e SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. (ora fusa in SNAI S.p.A.) per il 65%. Attualmente interamente detenuta da SNAIS.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 costituita in data 16.1.99. Dal 1/1/2001 è stata trasformata in S.r.l. con L. 200 milioni di capitale sociale.
In data 14.05.02 S.S. Spazio Gioco S.r.l. ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite; Tremo S.p.A. ha sottoscritto l'intero capitale. In data 19 giugno 2003 è stata messa in liquidazione.
- (6) E' stata acquisita da SNAIS.p.A. in data 15.4.99, tramite la incorporata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.: attualmente inattiva.
- (7) Acquisita il 22.6.2000 da TTUW + S.p.A. (già SNAIWAY S.p.A.) e posseduta da SNAIS.p.A. all'84,46% e da TTUW + 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.
- (8) 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.
- (9) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da SNAIS.p.A. in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Tesco S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (10) Costituita in data 25.01.2001 posseduta al 70% da SNAIS.p.A.; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD S.r.l. in RistoMisto S.r.l.
Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito per il 60% da SNAIcom S.r.l. ora fusa in SNAIS.p.A. e per il 40% da SNAIS.p.A. pertanto attualmente SNAIS.p.A. possiede il 100%.
In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.
- (11) E' Stata costituita in data 2.3.2000 con Trigem Waginger Technology Inc. di Seul. Quest'ultima ha ceduto parte delle proprie quote a Tiger Pools Korea Co; conseguentemente la ragione sociale è variata da TRIGEM SNAI Inc. in TIGER POOLS SNAI Inc..
- (12) Partecipazione posseduta al 24,43% dalla Società Tremo S.p.A..
- (13) Acquisita nel 1995 dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. e dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. fuse per incorporazione il 30/12/97 nella società Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Soc. Tremo S.p.A. con possesso del 24,4%
In data 27/02/03 è stata messa in liquidazione.
- (14) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fusa in Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Società Tremo S.p.A..
- (15) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Connex S.r.l. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento capitale riservato
- (16) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro S.p.A. il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI S.r.l. in SNAIWay S.r.l. In data 14/11/2001 SNAI S.p.A. ha ceduto a Publiet il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAIWAY S.r.l.. Successivamente la società è stata trasformata in S.p.A.. A seguito di una transazione extragiudiziale Publiet 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. SNAIS.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%.
- (17) Acquisita il 19.7.99 al 2.4435 dalla Società Tremo S.p.A..
- (18) Acquisita il 05/06/2001, è stato poi sottoscritto l'aumento di capitale da 100 a 10.000 Reals Brasiliani (1real = 0,5 Euro).



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



“Relazione del Collegio Sindacale all’Assemblea degli Azionisti

ai sensi dell’art. 153 D.Lgs. 58/98 e dell’art. 2429, comma 3, Codice Civile.”

ALL’ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ SNAI S.P.A.

Signori Azionisti,

nel corso dell’esercizio chiuso il 31 dicembre 2003 abbiamo svolto l’attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi ha informato nella propria relazione circa le attività svolte, la gestione ordinaria e straordinaria nonché la sintesi economica patrimoniale e finanziaria della società e consolidata del Gruppo.

In particolare gli accadimenti gestionali che hanno maggiormente influenzato il risultato di esercizio possono essere individuati nei seguenti:

- raggiungimento di accordi transattivi su vertenze pregresse;
- significativa riduzione dei costi operativi e di struttura;
- messa in liquidazione delle società La Televisione S.r.l. e Snai Promotion S.r.l.;
- svalutazione delle partecipazioni nelle società controllate e collegate in perdita;
- svalutazione del magazzino per tener conto del presumibile valore di mercato;
- contabilizzazione delle imposte differite anticipate.

Il bilancio della Società, redatto secondo criteri di continuità aziendale, espone un risultato economico positivo; analoga evidenziazione riguarda anche il bilancio consolidato del Gruppo.

Dal punto di vista dell’esposizione finanziaria la società registra un sensibile miglioramento dell’indebitamento finanziario netto che si attesta ad €. 35,3 milioni (€. 53,7 milioni nel 2002). Analogo trend positivo si registra anche a livello di Gruppo: in particolare il Gruppo evidenzia un indebitamento pari a €. 40,9 (€. 62,9 milioni nel 2002).

Dal punto di vista economico il reddito operativo (ebit) sia a livello di Società che di Gruppo registra una completa inversione di tendenza: a fronte, infatti del reddito operativo negativo del 2002 (-€.19 milioni per Snai S.p.a. ed -€. 13,8 milioni per il Gruppo) si registra, al 31 dicembre 2003, un reddito operativo positivo (€. 6 milioni per Snai S.p.a. ed €. 7,8 milioni per il Gruppo).

Il suddetto miglioramento, come già in parte evidenziato, è prevalentemente dovuto alla riduzione di costi operativi e di struttura nonché alla riduzione dell’ammontare delle svalutazioni, degli ammortamenti e degli accantonamenti al fondo rischi rispetto all’esercizio precedente.

Il risultato di esercizio finale, infine, è migliorato anche dal conseguimento di proventi straordinari.

Il Collegio Sindacale, quindi, preso atto di quanto fatto dal Consiglio di Amministrazione nell’attuazione del piano di ristrutturazione, invita il suddetto organo a proseguire nella politica di riduzione dei costi e di recupero dei margini al fine di mantenere l’equilibrio economico anche senza l’aiuto di proventi straordinari e di verificare costantemente, anche tramite idonee procedure di gestione, il raggiungimento dell’equilibrio finanziario.

Ciò premesso, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 4 aprile 2003 e precedenti, riferiamo quanto segue:

- Abbiamo vigilato sull’osservanza della legge e dell’atto costitutivo.
- Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate) anche se non sempre formalizzate come previsto dall’articolo 12, comma 3, dello Statuto sociale e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l’integrità del patrimonio sociale.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull’adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull’adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell’art. 114, comma 2 del D.Lgs.

58/98, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. Il Collegio Sindacale osserva in proposito che nel corso dell'esercizio 2003 la struttura organizzativa del Gruppo è risultata sufficientemente adeguata allo sforzo richiesto nelle diverse aree di business in considerazione anche delle dimensioni e delle caratteristiche aziendali.

- Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Il Collegio osserva che pur non esistendo un vero e proprio documento formale di autovalutazione del profilo di rischio aziendale (anche per effetto del piano di ristrutturazione in atto), la società è in grado di monitorare i principali rischi economici e finanziari. La riorganizzazione in corso dell'ufficio amministrativo, inoltre, può ulteriormente contribuire alla predisposizione di un sempre più adeguato modello di organizzazione e gestione dei processi amministrativi. Si evidenzia, infine, che la Società in data 15 dicembre 2003 ha ottenuto la certificazione che il proprio sistema di qualità e gestione dell'azienda è conforme alla norma ISO 9001:2000.
- Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, nonché preso visione del libro della revisione contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- Abbiamo inoltre rilevato l'esistenza di operazioni atipiche (o inusuali) comprese quelle infragruppo o con parti correlate che risultano descritte nella relazione sulla gestione degli Amministratori.

Trattasi di:

- Operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con parti correlate e in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società ed in particolare:
 - è stato raggiunto in data 24 giugno 2003 un accordo transattivo con la società collegata Tiger Pool Snai Inc. in virtù del quale quest'ultima si è impegnata a versare a saldo e stralcio dell'originario contratto la somma pari a Usa \$ 2.000.000. In seguito all'integrale incasso, conclusosi alla fine di gennaio 2004, Snai S.p.a. ha acconsentito al ritiro delle vertenze pendenti presso la Corte di Giustizia di Seoul ed al trasferimento dell'intera partecipazione detenuta in Tiger Pool Snai Inc.. Si ricorda che l'originario credito e la partecipazione erano già stati completamente svalutati in precedenti esercizi. La società ha prudenzialmente deciso di incrementare il fondo svalutazione crediti tassato per €. 2,1 milioni utilizzando la quota di fondo svalutazione crediti verso società collegate che si è liberata a seguito del suddetto incasso.
 - a seguito del citato accordo, è stato concordato in data 30 giugno 2003 un atto transattivo con la controllata Teseo S.r.l. per adeguare l'originario prezzo di cessione in quota parte del software nonché per lo stralcio delle prestazioni effettuate per le relative personalizzazioni. In seguito a tale stralcio la società ha contabilizzato tra i proventi straordinari €. 1,5 milioni.
- Operazioni atipiche e/o inusuali con terzi in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società ed in particolare:
 - in data 20 novembre 2003 la società, a stralcio di qualsiasi pretesa relativa alla vertenza arbitrale promossa nei confronti di Lottomatica S.p.a., ha sottoscritto un atto di transazione con quest'ultima; tale transazione ha creato in bilancio una sopravvenienza attiva pari a €. 4,150 milioni;
 - in data 24 novembre 2003 è stato stipulato un altro atto di transazione con le società Sisal S.p.a. e Società Consortile per azioni Sisal-Snai Servizi in liquidazione, con il quale le parti hanno rinunciato agli atti del giudizio avanti la Corte di Cassazione in merito all'entità dei corrispettivi da riconoscere a Snai S.p.a. e Sisal S.p.a. per i servizi legati alla gestione della scommessa Tris. Dal suddetto accordo la società Snai S.p.a. ha definitivamente acquisito gli acconti incassati negli anni precedenti da Consortris rilevando una sopravvenienza attiva di €. 98.000.
- Operazioni infragruppo di natura ordinaria: le società del Gruppo Snai effettuano uno scambio di beni e servizi tra di loro e con la controllante in funzione delle necessità legate allo svolgimento dell'attività di gestione. Tali operazioni, effettuate a "normali condizioni di mercato", in seguito alla fusione completatasi nel mese di dicembre 2002, nel corso dell'esercizio 2003 si sono ridotte notevolmente. Nella Relazione sulla gestione sono indicati ulteriori dettagli relativamente alle operazioni infragruppo.

- Operazioni con altre parti correlate di natura ordinaria: la Società svolge la propria attività anche nei confronti dei concessionari agenzia ippiche e sportive che detengono quote nel capitale sociale dell'azionista di controllo Snai Servizi S.r.l.. La suddetta attività è principalmente connessa ai servizi telematici riguardanti la gestione dei flussi di dati relativi alle scommesse oltre ad altre prestazioni di servizi e cessione di beni.
- La società di revisione, giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica, ci ha anticipato il contenuto della propria relazione che non contempla rilievi sul bilancio della Capogruppo e sul bilancio consolidato e concordiamo con la stessa sui richiami d'informativa formulati.
- E' pervenuta al Collegio Sindacale, in data 16 giugno 2003, una denuncia ex art. 2408 del Codice Civile da un socio che risultava a libro soci titolare di n.497 azioni pari a circa lo 0,001% del capitale sociale. Il Collegio, per quanto di propria competenza, ha svolto gli opportuni accertamenti, come risulta dal verbale del 16 luglio 2003, senza riscontrare irregolarità tali da segnalare all'Assemblea.
- Abbiamo rilevato la sostanziale adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate. Risulta, inoltre, predisposta la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance.
- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società incaricata della revisione contabile, si rileva che alla stessa non sono stati conferiti ulteriori incarichi.
- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, non risultano conferiti incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società incaricata della revisione contabile.
- Nel corso dell'esercizio, non sono stati rilasciati dal Collegio e dalla società di revisione alcuni dei pareri previsti dalla legge.

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 6 riunioni del Collegio (oltre ad interventi individuali) e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, co. 2, del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute in numero di 8.

Il Comitato di controllo interno, rinominato in data 3 giugno 2002 dal Consiglio di Amministrazione, risulta aver svolto n.3 riunioni nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Porcari (LU), 15 aprile 2004.

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Giuseppe Conselmo)
(Rag. Francesco Rangone)
(Dott. Francesco Lerro)



RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO





Revisione e organizzazione contabile

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

Telefono (055) 213391
Telefax (055) 215824

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 aprile 2003.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
- 4 Esponiamo il seguente richiamo di informativa:
 - 4.1 Come indicato nella relazione sull'andamento della gestione, nel corso dell'esercizio 2003 il Gruppo ha migliorato il proprio livello di indebitamento finanziario netto ed è tornato a conseguire utili grazie all'attuazione degli interventi previsti nel piano di ristrutturazione, avviato già dall'esercizio 2001 e volto alla rifocalizzazione dell'attività sul core business. Gli Amministratori indicano che gli interventi di ristrutturazione stanno per essere completati, che gli utili conseguiti nell'esercizio sono stati determinati anche dall'esito favorevole di alcune operazioni non ripetitive e 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.



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

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

Società per azioni
Capitale sociale Euro 4.388.923,85 i.v.
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale
N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512967
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI

In particolare, il contesto operativo ed i principali accadimenti gestionali dell'esercizio 2003 descritti dagli Amministratori, sono così sintetizzabili:

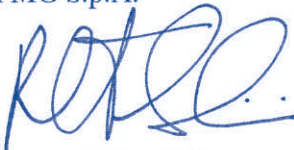
- nei primi mesi dell'esercizio 2003 è diventata operativa la fusione per incorporazione nella Capogruppo delle società partecipate SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l., completata il 12 dicembre 2002. Gli Amministratori segnalano che tale operazione di concentrazione aziendale ha rappresentato una tappa fondamentale nella realizzazione del piano di ristrutturazione, comportando una conseguente razionalizzazione nella produzione di beni e servizi ed un correlato significativo risparmio di costi che è emerso nel corso dell'esercizio 2003 e che ritengono continuerà a produrre benefici effetti anche negli esercizi successivi;
- il consolidamento del debito bancario della Capogruppo, perfezionatosi nei primi mesi dell'esercizio 2003 alle condizioni descritte dagli Amministratori, ha rappresentato un passo significativo nell'attuazione del piano di ristrutturazione, costituendo il necessario contesto finanziario di medio-lungo periodo in cui il piano stesso e le linee strategiche di sviluppo del Gruppo possono attuarsi. Gli Amministratori segnalano che i parametri contrattuali di garanzia sono stati rispettati e che le prime due rate andate sinora in scadenza sono state regolarmente onorate;
- l'esercizio 2003 è stato caratterizzato da un notevole impulso al riassetto normativo del settore ed all'ampliamento dell'offerta di gioco, le cui implicazioni sono descritte nella relazione sull'andamento della gestione. Gli Amministratori indicano che il sostanziale e complessivo rinnovamento del quadro normativo di riferimento consente ai Punti di Accettazione Scommesse di operare in una più corretta logica di mercato che ripristina le complessive potenzialità di sviluppo economico del settore e che, nel medio periodo, potrà generare significative opportunità di fatturato;
- il Gruppo vanta crediti verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. ammontanti al 31 dicembre 2003 a € 4,7 milioni circa. Nella relazione sull'andamento della gestione gli Amministratori indicano le modalità di regolazione degli stessi e che i tempi previsti di recupero sono correlati alla operazione di ricapitalizzazione in corso della controllante;
- il 24 giugno 2003 è stato definito un accordo transattivo tra la Capogruppo e la allora società collegata coreana Tiger Pool SNAI Inc. con la conseguente rideterminazione con la società controllata TESEO S.r.l. in liquidazione dei prezzi di trasferimento del software successivamente ceduto alla società coreana. Gli effetti economici e finanziari di tali atti transattivi, unitamente a quelli conseguiti a seguito della definizione dell'arbitrato in corso con Lottomatica S.p.A., sono descritti nella nota integrativa;

- 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 della Capogruppo e delle controllate Trenno e Valcarenga, non hanno dato gli esiti desiderati. Gli Amministratori segnalano che, nell'ambito del progetto di valorizzazione del comprensorio ippico, la Capogruppo ha definito accordi preliminari finalizzati anche alla possibilità di pervenire ad eventuali trattative di vendita di singoli lotti di patrimoni immobiliari.

Pur permanendo aree di aleatorietà relative alla realizzazione degli eventi futuri previsti nel piano di ristrutturazione predisposto dagli Amministratori, le azioni poste in essere per consolidare il miglioramento della situazione patrimoniale e finanziaria si basano su ragionevoli presupposti.

Firenze, 16 aprile 2004

KPMG S.p.A.



Roberto Todeschini
Socio

