



Relazione semestrale 2001



**Relazione degli amministratori sull'andamento
della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2001**

GRUPPO SNAI

Bilancio consolidato al 30 giugno 2001

e scheda rettifiche

Approvato dal Consiglio di amministrazione del 14 novembre 2001

Roma, 14 novembre 2001

GRUPPO SNAI

SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2001 E NOTE

ILLUSTRATIVE

Variazioni conseguenti alla delibera del Consiglio di amministrazione del 14 novembre 2001

Le modifiche apportate dal Consiglio sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2000 per il diverso trattamento della partecipazione Tiger Pools Snai Inc., comportano un conseguente riallenamento delle seguenti voci di stato patrimoniale.

- * Crediti verso erario per imposte differite attive che aumentano di L.1.540 milioni, passando da L. 11.997 milioni a L. 13.537 milioni;
- * Fondo rischi ed oneri che aumenta di L. 3.830 milioni passando da L. 9.653 milioni a L. 13.483 milioni;
- * Patrimonio netto che diminuisce di L. 2.290 milioni, attestandosi a L. 96.111 milioni da L. 98.401 milioni; senza alcun effetto sul risultato netto del periodo.

Di seguito sono riportati lo Stato Patrimoniale Consolidato ed il Conto Economico consolidato al 30 giugno 2001 nella versione rettificata.

In allegato viene riportata una scheda a rettifica delle note illustrative originarie che, per le parti non indicate in scheda restano invariate e riconfermate nella versione approvata dal Consiglio di amministrazione in data 28 settembre 2001.

Per facilitare la lettura gli importi che sono stati modificati sono evidenziati con uno sfondo in grigio sia nei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico, sia nella scheda rettifiche.

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2001

in milioni di lire

31/12/2000		ATTIVO	30/06/2001	30/06/2000
241	(A)	CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORADOVUTI	241	241
	(B)	IMMOBILIZZAZIONI:		
88.219		I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	84.877	81.980
120.633		II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	121.776	122.220 92
5.142		III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	5.435	9.684
213.994		TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	212.088	213.884
	(C)	ATTIVO CIRCOLANTE:		
32.134		I RIMANENZE:	48.025	32.618
179.507		II CREDITI*	154.652	184.967
2.911		III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	2.911	2.912
2.129		IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.934	11.477
216.681		TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	211.522	231.974
8.331	(D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	10.291	7.068 244
439.247		TOTALE ATTIVO	434.142	453.167

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2001

in milioni di lire

31/12/2000		30/06/2001	30/06/2000
(A) PATRIMONIO NETTO			
55.320	I CAPITALE	55.320	55.320
23.443	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	23.443	23.443
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE I			
1.335	1) riserva legge n. 576 del 2/12/75	1.335	1.335
8.791	2) riserva legge n. 72 del 19/3/83	8.791	8.791
1.885	3) riserva legge n. 413 del 30/12/91	1.665	1.665
11.791	TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	11.791	11.791
4.241	IV RISERVA LEGALE	4.433	4.242
VII ALTRE RISERVE			
16.654	1) Riserva straordinaria	14.654	14.655
13.078	3) altre riserve (riserve da conferimenti)	13.078	13.078
2.500	fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)	2.500	2.500
	5) riserva di conversione	-67	
30.232	TOTALE ALTRE RISERVE	30.165	30.233
7.515	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	8.331	6.656
-1.657	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	-35.082	77
130.885	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	96.111	131.762
CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI			
12.415	Capitale e riserve di terzi	12.514	12.525
1.342	Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-3.469	1.108
13.757	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	9.045	13.633
144.642	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	105.156	145.395
6.358	(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	13.483	8.905
10.196	(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	11.209	9.647
238.869	(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	300.297	2802.364
36.560	(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	3.703	9.237
2.162	(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.834	1.225
440.787	TOTALE PASSIVO	435.682	454.773
94.987	CONTI D'ORDINE	97.203	53.250
70	1) Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	223	
27.978	2) fidejussioni	28.221	
278	3) UNIRE per titoli di stato a garanzia	277	
10.139	Terzi per merci in deposito e comodato	9.626	
12.618	5) garanzie	12.618	8.625
26.022	6) beni in leasing possibili di riscatto	28.186	
17.162	7) Impegni leasing	17.512	
720	8) Impegni verso Terzi	540	44.625

Conto economico Consolidato al 30 giugno 2001

ESERCIZIO 2000		1 sem. 2001	1 sem- 2000
(A) VALORE DELLAPRODUZIONE			
311.256	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	95.713	161.827
-2.478	2) var. rim. Prod. In lavorazione e finiti	-744	-3.239
	4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.847	768
3.296	5) altri ricavi e proventi	2.631	3.389
312.074	TOTALE VALORE DELLAPRODUZIONE (A)	101.447	162.745
(B) COSTI DELLAPRODUZIONE			
90.470	6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	28.595	63.540
108.938	7) per servizi	56.819	51.673
12.484	8) per godimento di beni di terzi	6.029	6.668
37.786	9) per il personale	23.785	18.669
37.047	10) ammortamenti e svalutazioni	19.926	14.825
-7.208	11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-17.214	-8.330
1.254	12) accantonamenti per rischi	6.002	966
11.438	14) oneri diversi di gestione	5.017	4.673
292.209	TOTALE COSTI DELLAPRODUZIONE (B)	128.959	152.684
19.865	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLAPRODUZIONE (A-B)	-27.512	10.061
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1.190	16) altri proventi finanziari	444	272
8.522	17) interessi e altri oneri finanziari	7.653	2.543
-7.332	TOTALE (15+16-17) (C)	-7.209	-2.271
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
52	18) rivalutazioni	235	29
9.001	19) svalutazioni	817	63
-8.949	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)	-582	-34
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
172	20) proventi straordinari	654	1.370
2.834	21) oneri straordinari	1.950	8
-2.662	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-1.296	1.362
922	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-36.599	9.118
1.237	22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	1.952	7.933
-315	23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-38.551	1.185
-1.342	(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	3.469	-1.108
-1.657	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO	-35.082	77

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Ughi

RELAZIONE SEMESTRALE 30.06.2001

SCHEDA RETTIFICHE

Pag.32 paragrafo Gruppo SNAI Bilancio Consolidato. Le tabelle vanno sostituite con quelle di seguito riportate.

Gruppo SNAI Bilancio Consolidato

Riportiamo di seguito l'andamento economico del Gruppo nel periodo 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio	Esercizio	1° sem. 01	1°sem.00
(Valori in Lit/Mln)	1998	1999	2000		
RICAVI	113.680	163.554	314.552	98.344	165.216
MARGINE OPERATIVO LORDO	11.686	15.596	56.859	(1.584)	25.851
% sui ricavi	10,3%	9,5%	18,1%	-1,6%	15,6%
REDDITO OPERATIVO	(5.995)	(8.743)	20.662	(25.333)	10.061
% sui ricavi	-5,3%	-5,3%	6,6%	-25,7%	6,1%
UTILE NETTO	4.144	(6.185)	(1.657)	(35.082)	77
% sui ricavi	3,6%	-3,8%	0,5%	-35,6%	0,1%

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale del Gruppo per gli anni 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE					
(Valori in Lit/Mln)	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30/Giu/01	31/Giu/00
Attività operative	40.573	129.298	211.197	205.189	222.052
(Passività operative)	(53.977)	(124.449)	(130.595)	(168.927)	(185.075)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (13.404)	4.849	80.602	36.262	36.977	
Attività fisse nette	167.035	187.157	213.994	212.088	213.884
(Fondo TFR)	(7.948)	(8.927)	(10.196)	(11.209)	(9.647)
CAPITALE INVESTITO NETTO	145.683	183.079	284.400	237.141	241.214
Posizione finanziaria netta	9.475	(33.860)	(139.758)	(131.985)	(95.819)
PATRIMONIO NETTO	155.158	149.219	144.642	105.156	145.395

Pag. 79/80 paragrafo CII – Crediti. Da sostituire con le parti di seguito indicate.

C.II Crediti

I crediti sono diminuiti di L. 24.855 milioni passando da L. 181.047 milioni al 31.12.2000 a L. 156.192 milioni al 30 giugno 2001. I crediti in valuta sono stati adeguati ai cambi di fine periodo. I crediti esigibili entro l'esercizio successivo risultano così costituiti:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	Variazione
Esigibili entro l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti:			
- Clienti	85.211	97.735	- 12.524
- scuderie, fantini, allibratori	2.088	2.241	-153

- UNIRE	25.002	28.219	-3.217
- fondo svalut. crediti	-2.235	1.199	-1.036
	110.066	126.996	-16.930
Crediti verso collegate:			
- Ariston servizi S.r.l.	41	41	0
- Trigem Snai Inc.	9.310	4.877	4.433
- fondo oscillazione cambi	-978	0	-978
- Twin S.p.A.	0	3.875	-3.875
	8.373	8.793	-420
Crediti verso controllante:			
- Snai servizi S.r.l.	2.789	2.692	97
Crediti verso altri:			
- Erario c/IVA	1.789	3.686	-1.897
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.546	1.050	496
- Erario per imposte differite	13.537	13.681	-144
- Erario per altri crediti	115	30	85
- Erario per acconto IRAP	148	187	-39
- Crediti diversi	2.334	1.350	984
- Note di credito da ricevere	0	4.167	-4.167
- Enti previdenziali	6	19	-13
- Personale dipendente	239	151	88
- Anticipi a fornitori	6.057	4.764	1.293
	25.771	29.085	-3.314
Totale	146.999	167.566	-20.567

Pag. 83/84 paragrafo A – Patrimonio netto viene sostituito con le parti di seguito riportate.

Il patrimonio netto consolidato ammonta a L. 105.156 milioni (L. 144.642 milioni) con un decremento di L. 39.486 milioni 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:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	Variazione
I) Capitale	55.320	55.320	0
II) Riserva sovrapprezzo azioni	23.443	23.443	0
III) Riserve di rivalutazione	11.791	11.791	0
a) riserva ex legge 2.12.75 n. 576	1.335	1.335	0
b) riserva ex legge 19.03.83 n. 72	8.791	8.791	0
c) riserva ex legge 30.12.91 n.412	1.665	1.665	0
IV) Riserva legale	4.433	4.241	192
VII) Altre riserve	30.165	30.232	-67
d) riserva straordinaria	14.654	14.654	0
f) riserva plusvalenza da conferimento	13.078	13.078	0

g) fondo plusvalenze reinvestite	2.500	2.500	0
h) riserva da conversione	-67	0	-67
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	6.041	7.515	-1.474
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	-35.082	-1.657	-33.425
Totale patrimonio netto di Gruppo	96.111	130.885	-34.774
X) Patrimonio netto di Terzi	9.045	13.757	-4.712
Patrimonio netto consolidato	105.156	144.642	-39.486

RISERVE

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

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato al 30 Giugno 2001 della Capogruppo SNAI SpA con quelli del bilancio consolidato risulta dalla tabella che segue (in milioni di lire):

milioni di lire	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio Snai S.p.A.	-30.682	103.078
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-19.063	-16.005
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:		
- risultato di esercizio	228	410
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-153	0
Storno plusvalenze cessione intragruppo		
Crai al netto degli effetti fiscali differiti	191	-10.210
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	1.027	-3.879
Dividendi intragruppo	0	0
Storno svalutazione partecipazioni	16.151	29.271
Altre rettifiche	-2.781	-6.554
Totale di pertinenza del Gruppo	-35.082	96.111
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	-3.469	9.045
Totale bilancio consolidato	-38.551	105.156

Pag.84 paragrafo Fondo Rischi ed Oneri da sostituire con le parti di seguito indicate.

Fondi rischi ed oneri

Al 30 Giugno 2001 ammontano a L. 13.483 milioni e sono così dettagliati:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	Variazione
Rischi su imprese collegate	82	83	-1
Erario	823	823	0
Interessi di mora	3	3	0

Svalutazione partecipazioni	5.377	4.576	801
Vertenze civili e rischi cont.li	3.198	1.696	1.502
Fondo oscillazione cambi	0	1.177	-1.177
Fondo oneri futuri	4.000	0	4.000
Totale	13.483	8.358	5.125

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Maurizio Ughi)

ALLEGATO 1

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in milioni di lire)

	VALORI DI LIBRO		VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO
	AL31/12/200		IN AUMENTO	DIMINUIZIONE		AL30/06/2001
I CAPITALE SOCIALE	55.320					55.320
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	23.443					23.443
III RISERVE DI VALUTAZIONE	11.791					11.791
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576	1.335					1.335
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72	8.791					8.791
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413	1.665					1.665
IV RISERVA LEGALE	4.241	192				4.433
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO						
VI RISERVE STATUTARIE						
VII ALTRE RISERVE	30.232			-67		30.165
Riserva straordinaria	14.654					14.654
Riserva di conversione				-67		-67
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite	15.578					15.578
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	7.515	183		-1.657		6.041
Utile esercizi precedenti	7.515	189		-1.657		6.041
Fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)						
Totale riserve	77.222	375		-1.724		75.873
IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	-1.657	-35.082		1.657		-35.082
Utile dell'esercizio 2000	-1.657			1.657		
Perdita dell'esercizio 2001		-35.082				-35.082
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	130.885	-34.707		-67		96.111
X Patrimonio netto di terzi	13.757			-4.712		9.045
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	144.642	-34.707		-4.779		105.156

INDICE

Dati significativi	pag	14
Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo pag. nel primo semestre 2001	pag	15
1. Contesto operativo e linee programmatiche	pag	15
2. Situazione delle società del Gruppo Snai al 30 giugno 2001	pag	15
3. Andamento dei giochi e delle scommesse in Italia	pag	35
4. Vertenze in corso	pag	36
5. Revisione contabile della relazione semestrale	pag	38
6. Occupazione e relazioni esterne	pag	38
7. Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C	pag	39
8. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime	pag	39
9. Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi	pag	42
10. Sintesi patrimoniale e finanziaria consolidata	pag	44
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	pag	46
Conto Economico Consolidato Riclassificato	pag	47
Rendiconto finanziario consolidato	pag	48
Composizione delle disponibilità finanziarie nette	pag	49
Risultati reddituali consolidati	pag	50
Situazione contabile consolidata al 30.6.2001	pag	51
11. Sintesi patrimoniale e finanziaria della Snai S.p.A	pag	51
Stato Patrimoniale Riclassificato	pag	54
Conto Economico Riclassificato	pag	55
Rendiconto finanziario	pag	56
Composizione delle disponibilità finanziarie nette	pag	57
12. Problematiche Euro	pag	58
13. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2001	pag	58

Gruppo Snai

Situazione contabile consolidata al 30 Giugno 2000	pag	62
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 Giugno 2001	pag	64
Conto Economico Consolidato al 30 Giugno 2001	pag	66
Note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 Giugno 2001	pag	67

Snai S.p.A.

Situazione contabile al 30 Giugno 2001	pag	99
Stato Patrimoniale al 30 Giugno 2001	pag	100
Conto Economico al 30 Giugno 2001	pag	102
Note illustrative alla situazione contabile al 30 Giugno 2001	pag	103

Allegati

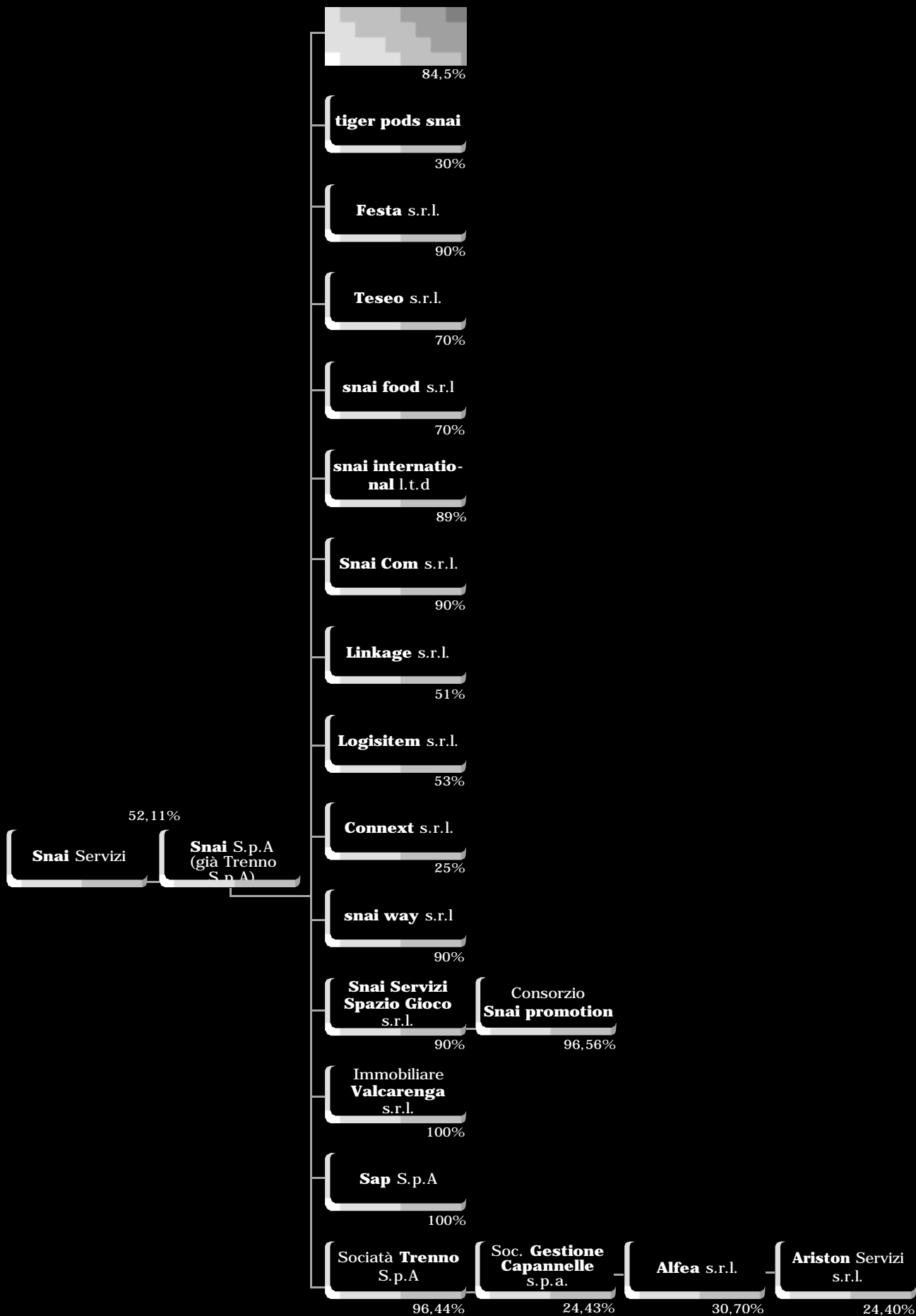
1 Elenco partecipazioni e altri titoli al 30.6.2000	pag	126
2. Partecipazioni in società controllate	pag	128
3 Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto pag 130		
4 .Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai	pag	131
5 glossario	pag	132
6 Osservazioni del Collegio Sindacale	pag	135
7 Relazione della Società di revisione	pag.	139

Organi Sociali e Società di revisione di Snai S.p.A.
(in carico dall'Assemblea del 29 giugno 2000)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	*	Maurizio Ughi
	Vice Presidente	*	Alberto Lucchi
	Amministratori	*	Sandro Bassi
		*	Giancarlo Castagni
		*	Claudio Corradini
		*	Francesco Ginestra
		*	Luigi Molinaro
*	Angelo Pettinari		
*	Carlo Scardovelli		
Direttore Generale			Luciano Garza
Collegio Sindacale	Presidente		Giuseppe Conselmo
	Sindaci Effettivi		Lucio Mercanti Renato Rovida
Società di Revisione			KPMG S.p.A.

* Componenti del Comitato Esecutivo

I poteri attribuiti ai componenti il Consiglio di amministrazione sono esposti al successivo paragrafo della relazione sulla gestione.



IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in milioni di lire)	30-6-2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
SNAI S.p.A.									
a) Ricavi ***	39.131	95.636	20.233	15.325	21.608	18.341	14.635	12.523	16.135
b) Ammortamenti	4.278	8.045	1.185	1.258	1.008	581	593	667	616
c) Utile operativo netto	-11.412	17.794	7.255	738	1.909	13.425	9.327	7.645	12.518
d) Utile (perdita) del periodo	-30.682	3.833	4.030	11.710	822	6.478	3.816	3.115	4.094
e) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	5.850	30.281	11.259	641	2.557	423	350	312	593
f) Investimenti finanziari	1.446	3.702	26.289		59.404		2.924		
g) Capitale investito netto	189.143	206.460	131.256	99.835	155.779	43.196	50.071	55.134	47.991
h) Indeb.(disp.) finanz. netto	8.6065	72.701	-2.790	-34.302	31.368	-84.100	-73.494	-66.812	-72.316
i) Patrimonio netto	103.078	133.759	134.046	134.138	124.411	127.296	123.565	121.946	119.474
l) Dividendo distribuito:									
- totale			4.121	4.121	1.984	2.747	2.747	2.198	2.198
Lire/per azione			75	75	50	50	50	40	40
m) Dipendenti	29	30	15	30	30	30	4	6	7
Utile operat.netto/ric. vendite	-29,2%	18,6%	35,9%	4,8%	8,8%	73,2%	63,7%	61,0%	77,6%
Investimenti/ric. vendite	14,9%	31,7%	55,6%	4,2%	11,8%	2,3%	2,4%	2,5%	3,7%
Utile operativo netto/Capit. inv. netto	-6,0%	8,6%	5,5%	0,7%	1,2%	31,1%	18,6%	13,9%	26,1%+
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	83,5%	54,4%	-2,1%	-25,6%	25,2%	-66,1%	-59,5%	-54,8%	-60,5%
GRUPPO SNAI									
n) Ricavi vendite	101.447	312.074	166.182	113.680	88.414	51.715	57.965	44.110	50.364
o) Ammortamenti	17.238	34.943	23.859	17.454	11.650	4.991	4.850	4.677	4.825
p) Utile operativo	-21.865	27.587	-1.751	320	5.223	9.129	9.719	6.797	6.722
q) Utile (perdita) del periodo	-35.082	633	-6.185	4.688	-226	6.548	4.681	3.182	6.445
r) Variazioni investimenti	15.619	60.713	54.550	10.767	30.215	7.325	5.642	3.026	9.129
s) Avviamento netto attività telematica	36.332	39.800	46.084	52.393	58.701				
t) Capitale investito netto	239.431	286.600	183.205	147.956	189.591	91.399	113.941	127.853	95.071
u) Indeb. (disp.) finanz. netto	131.985	139.668	33.986	-7.202	36.804	-58.641	-32.405	-15.962	-32.435
v) Patrimonio netto	107.446	146.932	149.219	155.158	152.787	150.040	146.346	143.815	137.567
z) Dipendenti	587	528	410	289	236	184	190	192	255
Utile operat.netto/ric. vendite	-21,6%	8,8%	-1,1%	0,3%	5,9%	17,7%	16,8%	15,4%	13,3%
Investimenti/ric. vendite	15,4%	19,5%	32,8%	9,5%	34,2%	14,2%	9,7%	6,9%	18,1%
Utile operativo netto/Capit. inv. netto	-9,1%	9,6%	-1,0%	0,2%	2,8%	10,0%	8,5%	5,3%	7,1%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	122,8%	95,1%	22,8%	-4,6%	24,1%	-39,1%	-22,1%	-11,1%	-23,6%

*** comprensivi dei dividendi e dei proventi finanziari ad esclusione del 1 semestre 2001

Relazione sull'andamento della gestione della società e del gruppo nel primo semestre 2001.

I Contesto operativo e linee programmatiche

I risultati economici del Gruppo e della SNAI SpA nel secondo trimestre confermano ed aggravano l'andamento negativo già delineatosi nel primo trimestre.

I consistenti investimenti tecnologici e di comunicazione effettuati dal Gruppo al fine di favorire lo sviluppo del mercato delle scommesse sportive e ippiche non hanno ancora originato i ritorni economici i cui tempi di realizzazione risultano più lunghi rispetto a quelli originariamente previsti.

Anche il procrastinarsi al 16 luglio 2001 della pubblicazione delle graduatorie dei concessionari delle sale bingo ha posticipato al secondo semestre l'avvio delle forniture di impianti e attrezzature ai concessionari stessi e ha penalizzato il risultato del primo semestre.

L'andamento negativo del mercato dei giochi e delle scommesse, di cui hanno risentito anche le scommesse sportive e ippiche, le quali hanno conseguito una raccolta che, seppur in crescita rispetto all'andamento del corrispondente periodo del passato esercizio (+10,3%), risulta di gran lunga inferiore alle legittime aspettative poste a base delle previsioni dello stesso Ministero delle Finanze per il rilascio delle concessioni dei bandi di gara per le scommesse ippiche e sportive (L. 9.000 miliardi l'anno contro L. 6.000 miliardi circa realizzati) e risulta non sufficiente a generare i ricavi originariamente previsti nei piani di investimento e di adeguamento della struttura societaria.

Lo stato di crisi che ha colpito il settore e messo in forti difficoltà i concessionari delegati alla raccolta ed accettazione delle scommesse sportive e ippiche è stato riconosciuto anche dal Ministero delle Finanze il quale con D.M. n. 2001/82045 ha emanato il provvedimento di sospensione del versamento dell'imposta unica sino al 15 dicembre 2001. Ha inoltre riconfermato la volontà di sospendere temporaneamente il versamento da parte dei concessionari delle differenze dei cosiddetti "minimi garantiti". La direttiva del Ministero delle Finanze per il rilancio economico del settore prevede infine la formulazione di proposte di modifiche all'attuale normativa, quali ad esempio l'aumento delle percentuali di allibramento e la riduzione dei minimi garantiti offerti in gara.

Riportiamo di seguito per le società del Gruppo SNAI una breve sintesi dell'attività, il commento al recente andamento economico e alla situazione patrimoniale-finanziaria e le principali problematiche in essere.

Si è provveduto ad effettuare l'analisi ed il commento anche al bilancio consolidato degli ultimi esercizi, illustrando nel contempo le principali operazioni effettuate tra le società del gruppo.

Situazione della società del gruppo Snai al 30 giugno 2001

Snai S.p.A.

E' la holding del gruppo quotata alla Borsa Italiana (codice SNAMI).

Oltre al coordinamento e alla gestione delle controllate, a partire dall'esercizio 2000, la società ha stipulato con i concessionari per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive un contratto in base al quale, tramite Snai Servizi Spazio Gioco e Snaicom, rende i servizi di organizzazione e gestione della rete di raccolta delle scommesse e provvede alla promozione delle stesse e del marchio "Punto SNAI". A fronte di tali servizi la società percepisce una percentuale pari all'1,20%

dell'ammontare del volume di gioco effettuato nelle agenzie ippiche e sportive. Di tale percentuale la società trattiene lo 0,10%. Una quota pari allo 0,80% viene retrocessa a Snai Servizi Spazio Gioco e una parte pari allo 0,30% viene girata a Snaicom.

SNAI SpA ha inoltre un contratto con la concessionaria SARABET Srl per la raccolta della scommessa TRIS attraverso le reti gestite dal gruppo SNAI e dalle società Toto2000, Ambra ed Ariston. SNAI SpA percepisce una commissione pari all'1,98% del volume di gioco, trattenendone lo 0,10% e retrocedendone l'1,88% a Snai Servizi Spazio Gioco.

La società è inoltre proprietaria del centro di allenamento per cavalli e di una parte delle scuderie presso l'ippodromo di S. Siro a Milano. Tali aree vengono date in affitto alla controllata Trenno sulla base di un canone annuo pari a lire 5 miliardi.

La società si è dotata nel tempo di alcune risorse professionali, anche in relazione ad una serie di servizi che rende alle controllate, il cui costo viene in proporzione riaddebitato a queste ultime.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio	Esercizio	1°sem.01	1° sem.00
(Valori in Lit/Mln)	1998	1999	2000		
RICAVI	11.389	14.174	88.337	39.132	33.040
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.640	3.063	26.276	(1.772)	7.246
% sui ricavi	14,4%	21,6%	29,7%	-4,5%	21,9%
REDDITO OPERATIVO	(85)	1.698	17.794	(11.412)	5.329
% sui ricavi	-0,7%	12,0%	20,1%	-29,2%	16,1%
UTILE NETTO	11.711	4.030	3.833	(30.682)	3.480
% sui ricavi	102,8%	28,4%	4,3%	-78,4%	10,5%

La crescita dei ricavi che si è verificata nell'anno 2000 è da porre in relazione alla decisione di gestire in capo alla holding i contratti per la fornitura di servizi ai PAS - Punto Accettazione Scommesse per la TRIS. In precedenza i contratti facevano capo a Snai Servizi Spazio Gioco. Nel primo semestre del 2001 tale attività ha generato ricavi pari a 32 miliardi di lire, rispetto ai 57 miliardi dell'intero 2000.

I ricavi dell'esercizio 2000 sono stati inoltre influenzati dalla fatturazione per circa 16 miliardi alla società sud-coreana Trigem Snai Inc.. La vendita riguarda la fornitura di un sistema per la gestione e la raccolta delle scommesse. La Trigem Snai, che di recente ha mutato la ragione sociale in Tiger Pools Snai Inc., è partecipata da SNAI SpAe dalla società Tiger Pools International Co. Ltd. Nel corso del 2000 la società coreana Tiger Pools Korea Co. Ltd aveva vinto la gara per la fornitura del sistema (hardware e software) per la gestione e la raccolta delle scommesse in Corea, basandosi sul sistema fornito da SNAI SpA. Il sistema di raccolta delle scommesse dovrà essere operativo prima dell'avvio dei prossimi campionati mondiali di calcio (giugno 2002), che si terranno in quel paese e in Giappone. Nel corso del presente esercizio è previsto che SNAI SpA fornisca ulteriore assistenza nella fornitura di software per un valore pari a circa 1,5 miliardi.

Nel primo semestre dell'esercizio si è assistito ad una crescita dei ricavi provenienti dall'attività svolta nei confronti dei concessionari a cui non ha però corrisposto un risultato economico positivo. Il margine operativo lordo del semestre risulta negativo in quanto non beneficia di ulteriori commesse e l'ammontare delle commissioni percepite dai concessionari, al netto delle retrocessioni, non è in grado di coprire i costi per il personale e per i servizi. Sul reddito operativo pesano ammortamenti per circa 4,3 miliardi di cui 3,7 su immobilizzazioni immateriali, per spese di promozione, pubblicità e acquisto di software ritenuti ad utilità ripetuta. Nel semestre la società ha registrato oneri finanziari netti pari a 2,6 miliardi su un'esposizione finanziaria netta media del

periodo pari a circa 75 miliardi.

Nella situazione al 30 giugno la società ha contabilizzato perdite su partecipazioni per 15,9 miliardi per tenere conto dell'andamento negativo di tali società. Le svalutazioni hanno riguardato le società Festa 2,2 miliardi, Teseo per 5 miliardi, Snaiway per 8 miliardi, Snai International per 0,7 miliardi.

Inoltre si è provveduto ad accantonare 4 miliardi di lire a fronte di possibili futuri oneri provenienti dalla liquidazione della controllata Teseo e 0,8 miliardi di lire in quanto prudenzialmente si è registrata la perdita della collegata Tiger Pools Snai Inc nel primo semestre 2001 a causa dell'allungamento dei tempi per la riduzione dell'interessenza nella citata partecipata: resta sempre in essere l'accordo tra le parti per ridurre al 20% circa la partecipazione, per cui si rimanda a quanto commentato al paragrafo "Fatti intervenuti dopo il 30.6.2001".

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE					
(Valori in Lit/Mln)	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30/06/01	30/06/00
Attività operative	5.981	1.818	53.291	51.147	27.929
(Passività operative)	(10.739)	(12.500)	(14.741)	(20.678)	(23.448)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(4.758)	(10.682)	38.550	30.469	4.481
Attività fisse nette	106.228	142.991	169.133	160.004	170379
(Fondo TFR)	(1.636)	(1.054)	(1.223)	(1.330)	(1.113)
CAPITALE INVESTITO NETTO	99.835	131.256	206.460	189.143	173.747
Posizione finanziaria netta	34.303	2.790	(72.701)	(86.065)	40.341
PATRIMONIO NETTO	134.138	134.046	133.759	103.078	133.406

L'incremento del capitale circolante netto a fine 2000 è da mettere in relazione all'avvio dell'attività nei confronti dei concessionari per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive e della TRIS. Questa attività ha peraltro avuto inizio in un periodo nel quale i concessionari si sono trovati in situazione di forti difficoltà finanziarie per l'impegno relativo all'apertura dei nuovi punti di accettazione. Nei primi mesi del 2001 la società vantava crediti scaduti verso i concessionari per circa 19 miliardi di lire. Al 30 agosto l'ammontare di tali crediti si era ridotto a circa 13 miliardi. Inoltre a fine 2000 l'ammontare dei crediti risulta in crescita a causa della fatturazione di circa 16 miliardi per la citata fornitura alla società coreana il cui pagamento è previsto nell'arco di tre anni. Al 30 giugno il mantenimento a livelli elevanti del capitale circolante netto è da attribuire principalmente all'aumento delle rimanenze per gli acquisti realizzati per le attrezzature per il bingo e agli anticipi ai fornitori delle stesse attrezzature. La voce "attività fisse" comprende le immobilizzazioni materiali per circa 28 miliardi (aree di proprietà nell'ippodromo di Milano), quelle immateriali per circa 25 miliardi (attività promozionali, marchi, software, ecc.) e le partecipazioni per circa 107 miliardi. L'incremento della posizione finanziaria netta negativa della società è da porre in relazione alla consistenza del capitale circolante e alla necessità di finanziare le iniziative delle varie società del gruppo. Al 30 giugno l'esposizione bancaria aveva raggiunto i 106 miliardi ed è interamente a breve termine.

Snai Servizi Spazio Gioco Srl

La società svolge per conto di SNAI SpAi seguenti servizi relativi alla raccolta delle scommesse ippiche, sportive e della TRIS:

* organizzazione e gestione della rete telematica (es. collegamento in tempo reale tra i

- PAS ed i centri di raccolta e totalizzazione delle scommesse);
- * supporto tecnico, informativo, amministrativo, ecc. (es. formazione e visualizzazione delle quote al totalizzatore e quota fissa, elaborazione dei dati contabili, verifica dell'andamento del gioco, ecc.);
 - * fornitura degli apparati di comunicazione dati in comodato ai PAS, comprensiva dell'assistenza tecnica;
 - * consulenza di carattere legale, fiscale e organizzativa legata alle attività di accettazione delle scommesse -
 - * assistenza tecnica sugli apparati di proprietà dei PAS;
 - * formazione connessa alle attività delle scommesse e dei giochi (es. bingo).

La società rappresenta il core business del gruppo SNAI. I concessionari-clienti acquisiscono gran parte dei servizi sopra elencati in via esclusiva da SNAI SpA tramite Snai Servizi Spazio Gioco. Un cambio di fornitore da parte dei concessionari, oltre che da vincoli contrattuali è reso di fatto poco praticabile, almeno nel breve periodo, dai legami operativi che si sono stabiliti nel tempo.

La società rende il servizio a circa 850 PAS su un totale di circa 1.200 (70%). Un incremento della clientela appare dunque possibile e richieste in tal senso vengono avanzate dai PAS che al momento utilizzano altri fornitori di servizi.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio	Esercizio	1° semestre
(Valori in Lit/Mln)	1998	1999	2000	2001
RICAVI	63.734	59.576	50.157	25.744
MARGINE OPERATIVO LORDO	7.749	(2.451)	6.908	5.915
% sui ricavi	12,2%	-4,1%	13,8%	23,0%
REDDITO OPERATIVO	(2.284)	(16.963)	(8.663)	(1.005)
% sui ricavi	-3,6%	-28,5%	-17,3%	-3,9%
UTILE NETTO	(500)	95	(4.078)	(1.751)
% sui ricavi	-0,8%	0,2%	-8,1%	-6,8%

Nel periodo 1998/99 si è assistito ad una contrazione dei ricavi in seguito alla modifica e alla successiva conclusione del contratto con Consortris, società concessionaria per la raccolta della scommessa Tris. La contrazione dei volumi di scommesse sulla Tris è proseguita nel 2000, con conseguente riflesso sui ricavi della società derivanti dal contratto tra il concessionario SARABET e SNAI SpA attraverso il servizio erogato da Snai Servizi Spazio Gioco. Inoltre a partire dal 2000 il contratto con i PAS è stato trasferito a SNAI SpAe la commissione che prima era percepita per intero da Snai Servizi Spazio Gioco viene ora incassata per una quota pari allo 0,80%.

Nel primo semestre del 2001 i ricavi sul volume del gioco sono stati pari a 21,9 miliardi rispetto a 19,7 dello stesso periodo dell'anno precedente (+11%). L'incremento dei ricavi nel semestre trae origine dalla progressiva entrata a regime dei nuovi PAS e dalla ripresa delle scommesse sulla corsa TRIS.

Nel 2000 il MOL torna ad essere positivo in quanto con la cessione di CRAI è stato trasferito anche l'onere per la regia televisiva (circa 20 miliardi). Anche a fronte del venire meno di tale costo è stata ridotta la percentuale percepita dalla società sul volume della raccolta delle scommesse dall'1,20% allo 0,80%. Il MOL beneficia inoltre della vendita a SNAI SpA per 7 miliardi di parte del sistema di accettazione scommesse rivenduto da Snai SpA insieme ad altre componenti alla società collegata coreana. Il risultato d'esercizio risente inoltre della plusvalenza per 3,2 miliardi

realizzata dalla vendita del ramo d'azienda editoria a Snaiway.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE				
(Valori in Lit/Mln)	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30/Giu/01
Attività operative	29.488	53.187	57.276	51.251
(Passività operative)	(34.923)	(48.366)	(13.670)	(12.987)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(5.435)	4.821	43.606	38.264
Attività fisse nette	72.244	70.476	55.875	49.443
(Fondo TFR)	(370)	(546)	(666)	(788)
CAPITALE INVESTITO NETTO	66.439	74.751	98.815	86.919
Posizione finanziaria netta	(1.967)	(10.184)	(38.362)	(28.219)
PATRIMONIO NETTO	64.472	64.567	60.453	58.700

L'esame dell'andamento della situazione patrimoniale della società mette in evidenza un rilevante incremento del capitale circolante netto. In particolare nell'esercizio al 31.12. 2000 ciò è da attribuire all'allungamento dei tempi d'incasso dei crediti, tramite SNAI SpA, verso i concessionari, stante la situazione di difficoltà finanziaria di questi ultimi. Inoltre a fine esercizio è stata fatturata la commessa a SNAI SpA per la citata fornitura alla società coreana. Sempre dal punto di vista finanziario a fine '99 si era modificato il sistema di incasso dai concessionari e pagamento dei corrispettivi all'UNIRE. Fino al 31.12.99 la società espletava funzioni di tesoreria per conto dell'UNIRE, incassando i corrispettivi dai concessionari e versando tali importi con cadenza quindicinale. Dall'1.1.2000 i concessionari versano direttamente i corrispettivi al Ministero delle Finanze.

Il forte aumento della esposizione finanziaria al 31.12.2000 netta trova spiegazione in quanto sopra evidenziato.

La riduzione del capitale circolante netto e il miglioramento della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2001 derivano dall'avvio di politiche di recupero dei crediti verso i concessionari messe in atto dalla società per conto di SNAI SpA.

Trenno/Valcarenga/SAP

La società si occupa della gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e Montecatini (trotto). Nell'ambito della convenzione con l'UNIRE - Unione Nazionale Incremento Razze Equine, ente pubblico alle dipendenze del Ministero delle Politiche Agricole, svolge la propria attività organizzando le corse dei cavalli, 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 del programma delle corse coordinato a livello nazionale dall'Unire, la società organizza le corse dei cavalli secondo un calendario, che vede per l'anno in corso l'utilizzo degli impianti di Milano per 80 giornate al galoppo e 130 al trotto e per Montecatini per 90 giornate al trotto.

A fronte di questa attività la società percepisce dei compensi, prevalentemente calcolati sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi, secondo modalità definite da una convenzione-contratto pluriennale con l'Unire, rinnovata nelle linee guida nel corso del 2000 ed attualmente in fase di perfezionamento.

Oltre ai compensi sul volume delle scommesse esistono altri introiti provenienti dall'Unire:

- * remunerazione del segnale televisivo delle corse, diffuso nelle agenzie esterne di raccolta delle scommesse, rapportato al volume di scommesse raccolte sulle corse in svolgimento nell'ippodromo;
- * erogazione di finanziamenti definiti a livello nazionale e ripartiti fra i vari ippodromi;
- * erogazione di contributi alle spese di gestione del centro di allenamento di Milano, definite sulla base di parametri tecnici di funzionalità.

La società inoltre consegue altri proventi, di minore entità, connessi agli ingressi agli ippodromi, all'affitto di attività commerciali negli ippodromi (es. ristorazione), ai parcheggi e alla messa a disposizione di aree per manifestazioni ed eventi organizzati da Snai Promotion.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1999/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio	1° semestre
(Valori in Lit/Mln)	1999	2000	2001
RICAVI	45.724	49.091	26.166
MARGINE OPERATIVO LORDO	8.450	9.429	5.924
% sui ricavi	18,5%	19,2%	22,6%
REDDITO OPERATIVO	1.585	4.007	3.039
% sui ricavi	3,5%	8,2%	11,6%
UTILE NETTO	2.038	54	932
% sui ricavi	4,5%	0,1%	3,6%

L'incremento dei ricavi fatto registrare al 31.12.2000 è da porre in relazione alla contabilizzazione per competenza di compensi per 4,6 miliardi dall'UNIRE per il finanziamento dell'attività degli ippodromi. L'andamento dei primi mesi del 2001 mostra dei segnali di miglioramento dei margini. Ciò è anche da porre in relazione al contenuto della nuova convenzione UNIRE. Essa prevede tra l'altro un incremento della percentuale, percepita sulle corse che hanno luogo negli ippodromi del gruppo, calcolata sul volume di gioco raccolto all'esterno degli ippodromi della società. Anche l'ampliamento della rete di raccolta delle scommesse con l'apertura di nuove agenzie ippiche sta favorendo un incremento dei ricavi della società. Infine, come anzi detto, anche la TRIS sta aumentando i volumi di gioco rispetto al passato, contribuendo a far crescere i ricavi della società. Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1999/00 e al 30 giugno '01

STATO PATRIMONIALE	31.12.1999	31.12.2000	30/06/01
(Valori in Lit/Mln)			
Attività operative	19.072	17.894	19.294
(Passività operative)	(14.459)	(14.268)	(21.492)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	4.613	3.626	(2.198)
Attività fisse nette	69.011	72.230	71.154
(Fondo TFR)	(6.759)	(7.252)	(7.707)
CAPITALE INVESTITO NETTO	66.865	68.604	61.249
Posizione finanziaria netta	(28.376)	(31.143)	(22.857)
PATRIMONIO NETTO	38.489	37.461	38.392

La situazione patrimoniale della società al 30 giugno 2001 mette in evidenza un incremento dell'esposizione verso i fornitori ed un parallelo miglioramento della posizione finanziaria netta. Ciò fa parte di una strategia di contenimento del capitale circolante netto, volta a recuperare

liquidità in Trenno. Va osservato che la parte preponderante dell'esposizione finanziaria (circa 28 miliardi) della società è nei confronti della controllante SNAI SpA.

Snaiway Srl

La società (ex CRAI Srl) è nata per svolgere attività di ripresa, produzione e diffusione dei segnali audio-video provenienti dagli ippodromi ai PAS. La società dispone di una rete nazionale di ponti a microonde che trasporta segnali audio e video per il successivo riversamento satellitare all'interno dei PAS.

Il flusso attuale dei servizi resi ai PAS può essere riassunto come segue:

1. i segnali raccolti presso i vari ippodromi italiani vengono inviati mediante la rete di ponti radio presso il centro di produzione, situato a Porcari (LU) sede della società;
2. la regia di Porcari provvede al riversamento del segnale sul satellite e, mediante questo, la trasmissione in diretta dell'evento nei PAS.

Il satellite viene anche utilizzato per ricevere segnali relativi alle corse di ippodromi stranieri (Inghilterra, Francia, Australia, ecc.) e trasmessi ai PAS ai fini della raccolta delle scommesse.

Lo schema descritto viene anche utilizzato da Snai Servizi Spazio Gioco per l'invio a tutti i PAS delle quote, delle statistiche ed altri servizi relativi alle scommesse.

A partire da gennaio 2000 l'attività riguardante le riprese televisive negli ippodromi e il trasferimento ai PAS viene svolta sulla base di una concessione a seguito del bando di gara promosso dall'UNIRE. La concessione è stata prorogata fino al 31.10.2001. Entro quella data l'UNIRE potrebbe aver indetto una nuova gara per la concessione del servizio oppure prorogare quella in essere con Snaiway. Considerando i tempi tecnici per espletare le necessarie formalità è probabile che almeno fino a dicembre 2001 Snaiway prosegua comunque questa attività, per poi partecipare alla gara una volta che questa venga indetta.

La rete di comunicazioni di Snaiway è caratterizzata da 80 stazioni ripetitrici che per mezzo di sette dorsali, indipendenti tra loro, con complessive 113 tratte di collegamento, copre l'intero territorio nazionale per una lunghezza di oltre 2600 chilometri.

La disponibilità di una rete di comunicazione, seppur ad uso interno, il rischio potenziale sempre insito nel rinnovo delle concessioni e le potenzialità che il settore telefonia lasciava intravedere ha indotto i vertici del gruppo, ad inizio 2000, ad avviare un rilevante progetto per entrare nel settore della telefonia e dei servizi accessori.

Nel mese di maggio 2000 sono state ottenute dal Ministero delle Comunicazioni le licenze per :

- la prestazione del servizio di telefonia vocale;
- l'installazione e la fornitura di reti di telecomunicazione con copertura nazionale;
- la trasmissione di servizi dati;
- il collegamento alla rete internet.

Il progetto iniziale prevedeva investimenti (hardware e software) per circa 150 miliardi, oltre a 50 miliardi per la promozione commerciale della nuova rete di telefonia.

Il mutato scenario del settore delle telecomunicazioni e il venire meno dell'interesse da parte degli investitori a finanziare nuovi progetti ha messo in serie difficoltà la società. Il progetto era stato avviato ipotizzando una partnership finanziaria ed operativa da reperire nel corso dell'attuazione, che date le condizioni del mercato in cui è partita l'iniziativa sembrava di non complesso realizzo. Su questa ipotesi fu deliberato un contenuto aumento di capitale di 14,5 miliardi, sottoscritto dalla capogruppo e assorbito dalle necessità correnti della società. Nessun risultato è stato per altro conseguito da ABN AMRO, incaricato ad inizio 2001 di ricercare un partner operativo e/o

finanziario di minoranza a sostegno dell'iniziativa soprattutto per le mutate condizioni del mercato nel settore di riferimento.

Di recente il consiglio di amministrazione di Snaiway ha deciso di ridurre a circa un terzo il piano di investimenti iniziale. L'esercizio dell'attività di telefonia è previsto che venga avviato gradualmente nel corso dell'autunno, sottoscrivendo gli abbonamenti con i PAS che ne faranno richiesta. Parallelamente è intenzione della società avviare un'attività commerciale per l'acquisizione di clientela privata e business.

Ricordiamo infine che il progetto di concentrare in Snaiway tutti i servizi telefonici e multimediali del gruppo ha comportato l'acquisizione da Snai Servizi Spazio Gioco del ramo di azienda "editoria", che pubblica le testate Sport&Scommesse e Sport Economy. Il settore editoria genera un deficit stimato in circa 6 miliardi annui. Ciò è principalmente da attribuire ai costi di stampa e distribuzione delle pubblicazioni, anche in relazione alla loro limitata diffusione. Per tale motivo a partire dal mese di novembre 2001 è stato deciso di interrompere la stampa delle pubblicazioni e di renderle disponibili sul sito internet della società.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio	Esercizio	1° semestre
(Valori in Lit/Mln)	1998	1999	2000	2001
RICAVI	22.850	32.010	37.697	15.883
MARGINE OPERATIVO LORDO	923	1.367	2.127	(7.697)
% sui ricavi	4,0%	4,3%	5,6%	-48,5%
REDDITO OPERATIVO	24	(126)	406	(9.136)
% sui ricavi	0,1%	-0,4%	1,1%	-57,5%
UTILE NETTO	(20)	(202)	(73)	(8.974)
% sui ricavi	-0,1%	-0,6%	-0,2%	-56,5%

Nonostante nel triennio 1998/00 i ricavi siano cresciuti ad un tasso medio di circa il 30% annuo la società non appare in grado di generare risultati soddisfacenti. In effetti l'incremento annuale dei costi relativi all'attività caratteristica erode quasi completamente i margini reddituali.

Il risultato al 30.6.2001 risente dell'avvio del programma di investimenti nel settore della telefonia, dell'acquisizione del ramo editoria e della scarsa remuneratività di quello televisivo. Nel semestre i maggiori costi della telefonia sono relativi al canone di concessione per circa 2,2 miliardi (imputato a conto economico anche se l'attività non è ancora partita) e alle spese per circa 1,8 miliardi per il personale già assunto per lo start up dell'iniziativa. Il margine operativo lordo risente inoltre di perdite del settore editoriale per 3,3 miliardi e di quello televisivo per 1,3 miliardi (ricavi per 13,7 e costi per 15 miliardi).

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30/Giu/01
(Valori in Lit/Mln)				
Attività operative	4.942	13.983	29.896	40.114
(Passività operative)	(10.184)	(12.406)	(28.238)	(51.603)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(5.242)	1.577	1.658	(11.489)
Attività fisse nette	5.412	4.962	13.841	18.828
(Fondo TFR)	(17)	(53)	(114)	(184)
CAPITALE INVESTITO NETTO	153	6.486	15.385	7.155
Posizione finanziaria netta	1.021	(5.514)	514	(230)

PATRIMONIO NETTO **1.174** **972** **15.899** **6.925**

Nel corso del 2000 l'incremento delle attività operative è da collegare al ritardo nell'incasso di crediti verso l'UNIRE per circa 14 miliardi. Parallelamente la società ha incrementato l'esposizione dei debiti verso i fornitori per circa 12 miliardi principalmente per l'avvio del programma di investimenti nel settore telefonia. Grazie anche all'aumento di capitale per 14,5 miliardi versato nel 2000, la posizione finanziaria netta della società risultava positiva.

Nel primo semestre del 2001 è proseguito il piano di investimenti nel settore telefonia che ha incrementato il debito verso i fornitori di 21 miliardi (da 22 a 43 miliardi). Il patrimonio netto si è ridotto per effetto della perdita di oltre un terzo del capitale sociale conseguita nel semestre. E' stata pertanto convocata l'assemblea dei soci per le delibere conseguenti.

Teseo S.r.l. (in liquidazione)

Nel corso degli ultimi anni la società si è occupata della realizzazione e fornitura di sistemi informatici e apparati per l'accettazione delle scommesse destinati ai PAS, all'Unire, al Coni (Sogei) e al Ministero delle Finanze (Sogei). La società si è inoltre occupata della realizzazione e dell'aggiornamento del centro telematico (elaboratori per la raccolta delle scommesse e la gestione della rete) del Gruppo SNAI.

Fino al 1999 la società forniva sistemi chiavi in mano ai PAS (hardware, software e allestimenti). A partire dal 2000 la società ha concentrato l'attività nella fornitura di sistemi software e hardware alle società del gruppo, in quanto la parte di attività riguardante gli allestimenti è stata affidata a Snaicom. Dal 2001 si è dedicata quasi unicamente allo sviluppo di software per le società del gruppo.

In relazione all'apertura a cavallo del 1999/2000 di circa 530 PAS la struttura operativa della società è cresciuta oltre misura. La conclusione di tale attività, il passaggio a Snaicom dell'attività di vendita degli allestimenti e il permanere di una struttura di personale eccessiva rispetto alle necessità hanno causato consistenti perdite economiche nel primo semestre 2001, che si sono aggiunte a quelle del biennio precedente.

Preso atto che non era possibile portare la società in una situazione di equilibrio economico-finanziario il consiglio ha proposto lo scioglimento della società, deliberato in data 3 agosto 2001 dall'assemblea straordinaria. Snaì Servizi Spazio Gioco S.r.l. si attiverà affinché vengano assicurati alcuni dei servizi precedentemente erogati da Teseo.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio	Esercizio 1°	1° semestre
(Valori in Lit/Mln)	1998	1999	2000	2001
RICAVI	32.084	26.003	25.439	4.232
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.559	(109)	263	(1.758)
% sui ricavi	4,9%	-0,4%	1,0%	-41,5%
REDDITO OPERATIVO	934	(1.065)	(2.471)	(4.050)
% sui ricavi	2,9%	-4,1%	-9,7%	-95,7%
UTILE NETTO	(51)	(2.012)	(2.791)	(5.032)
% sui ricavi	-0,2%	-7,7%	-11,0%	118,9%

Nel triennio 1998/00 si assiste ad una costante discesa dei ricavi della società (-21%). Ciò è da attribuire alla minore incidenza della vendita di materiali (es. terminali ed apparati tecnologici per i PAS) sul totale del fatturato.

Nello stesso periodo l'incremento dei costi del personale sia in termini assoluti che in percentuale sui ricavi (da 10% del '98 al 17% del 2000) erode quasi completamente il margine operativo lordo. Il reddito operativo si presenta pesantemente negativo nel 2000 per effetto del completo ammortamento del residuo di costi di ricerca e sviluppo di software. Sul risultato finale dell'esercizio 2000 pesano inoltre oneri straordinari per circa 2 miliardi.

Nel primo semestre del 2001 si è verificata una forte contrazione dei ricavi (-70%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Ciò è da attribuire al fatto che la società ha concentrato la propria attività sullo sviluppo e manutenzione dei sistemi software principalmente per il Gruppo SNAI. Al cambiamento dell'operatività aziendale non ha fatto riscontro un contenimento del costo del personale, che nel semestre cresce sia in valore assoluto che in percentuale sui ricavi. Il semestre chiuso al 30 giugno 2001 sconta inoltre un accantonamento straordinario per 2 miliardi a fronte di un contenzioso legale con due fornitori della società.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE				
(Valori in Lit/Mln)	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30/06/01
Attività operative	18.839	14.259	31.769	32.192
(Passività operative)	(17.677)	(15.115)	(19.141)	(27.520)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	1.162	(856)	12.628	4.672
Attività fisse nette	2.390	2.876	940	(743)
(Fondo TFR)	(207)	(340)	(431)	(522)
CAPITALE INVESTITO NETTO	3.345	1.680	13.137	3.407
Posizione finanziaria netta	(2.783)	(2.020)	(12.936)	(6.438)
PATRIMONIO NETTO	562	(340)	201	(3.031)

La situazione patrimoniale al 30 giugno 2001 mette in evidenza le difficoltà economiche e finanziarie della società, che hanno condotto l'assemblea dei soci a metterla in liquidazione.

Logisistem Srl.

La società si occupa della realizzazione dei terminali per l'accettazione delle scommesse e di apparati per la visualizzazione delle informazioni grafiche relative alle attività anzidette. La società ha sviluppato il progetto del nuovo terminale denominato Blue Moon-Betsy, realizzandone un primo lotto di 1000 unità per SNAI SpA.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1999/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO			
(Valori in Lit/Mln)	Esercizio	Esercizio 1°	1° semestre
	1999	2000	2001
RICAVI	13.625	25.348	4.652
MARGINE OPERATIVO LORDO	5.265	10.853	(458)
% sui ricavi	38,6%	42,8%	-9,8%
REDDITO OPERATIVO	4.389	9.897	(912)
% sui ricavi	32,2%	39,0%	-19,6%
UTILE NETTO	2.598	5.925	(658)
% sui ricavi	19,1%	23,4%	-14,1%

L'esercizio chiuso al 31.12.2000 registra un forte incremento dei ricavi dovuto al completamento della fornitura ai PAS di impianti, apparati e software per la raccolta e accettazione delle scommesse. La fornitura complessiva pari a circa 23 miliardi è stata realizzata nei confronti della

consociata Snaicom. I risultati economici del 2000 risentono di tale commessa di natura non ripetitiva.

Nel primo semestre del 2001 la società si è dedicata allo sviluppo e realizzazione di un nuovo terminale di accettazione del gioco. I ricavi del periodo comprendono circa 3 miliardi per la cessione del progetto relativo al nuovo terminale a SNAI SpA.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1999/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE			
(Valori in Lit/Mln)	31.12.1999	31.12.2000	30/giu/2001
Attività operative	11.583	10.386	15.714
(Passività operative)	(12.110)	(6.594)	(13.693)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(527)	3.792	2.021
Attività fisse nette	3.242,3	532	5.639
(Fondo TFR)	(125)	(166)	(200)
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.590	7.158	7.460
Posizione finanziaria netta	4.508	3.863	(2.495)
PATRIMONIO NETTO	7.098	11.021	4.965

La situazione patrimoniale al 30 giugno 2001 registra un incremento dei crediti dovuto alle forniture effettuate e non ancora incassate nel precedente esercizio e dell'indebitamento con i fornitori a seguito degli acquisti dei materiali necessari alla realizzazione del nuovo terminale di gioco.

Festa Srl

La società si occupa principalmente di rendere dei servizi di call center ai PAS per conto di SnaI Servizi Spazio Gioco. In dettaglio offre i servizi di:

- * help desk (assistenza telefonica per la soluzione dei problemi connessi all'esercizio delle attività relative alle scommesse),
- * raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, ecc.) sia tramite risponditore automatico che a mezzo di operatore.

La società svolge in modo marginale anche attività di call center per conto terzi.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nell'esercizio 2000, anno in cui si è avviata l'attività di help desk e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	1° semestre
(Valori in Lit/Mln)	2000	2001
RICAVI	3.850	2.272
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.718)	(831)
% sui ricavi	-44,6%	-36,6%
REDDITO OPERATIVO	(4.430)	(2.012)
% sui ricavi	-115,1%	-88,6%
UTILE NETTO	(3.075)	(2.318)
% sui ricavi	-79,9%	-102,0%

I ricavi evidenziati a conto economico riguardano le prestazioni di servizi per l'help desk ai PAS e alcune commesse effettuate per clienti terzi per attività di call center. Al 30 giugno 2001 l'attività riguardante il servizio di accettazione telematica delle scommesse ippiche e sportive non risultava ancora attivata, non essendo ancora stato emanato il regolamento ministeriale. Di recente è stato

emanato il regolamento ed è stata avviata la raccolta per le sole scommesse ippiche, mentre si è ancora in attesa del regolamento di quelle sportive.

La società risulta essere distante dal raggiungimento del break even poiché si è strutturata fin dalla costituzione per effettuare entrambi i servizi.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per l'esercizio 2000 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE		
(Valori in Lit/Mln)	31.12.2000	30/06/2001
Attività operative	4.552	4.892
(Passività operative)	(6.608)	(5.687)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(2.056)	(795)
Attività fisse nette	4.124	3.751
(Fondo TFR)	(173)	(218)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.895	2.738
Posizione finanziaria netta	(4.870)	(3.756)
PATRIMONIO NETTO	(2.975)	(1.018)

Lo stato patrimoniale della società mette in evidenza i problemi legati al mancato avvio del servizio di raccolta delle scommesse telematiche. La posizione finanziaria della società è costantemente negativa, con un forte indebitamento verso SNAI SpAe Snai Servizi Spazio Gioco. In relazione ai risultati conseguiti nell'esercizio 2000 e nei primi sei mesi del 2001, l'assemblea della società tenutasi ad aprile ha deliberato in merito alla ricapitalizzazione della stessa fino ad un ammontare di 5 miliardi al fine di coprire le perdite conseguite e del periodo di avviamento.

Snaicom Srl

La società al momento si occupa di:

- * attività di comunicazione e promozione per conto delle società del gruppo sia con personale interno che tramite terzi;
- * vendita di apparati, allestimenti e servizi, per la realizzazione dei punti di accettazione delle scommesse (ippiche, sportive), dei giochi (bingo) e per i nuovi uffici delle Poste Italiane.

Nel corso del 1999 la società ha fornito assistenza e supporto ai partecipanti ai bandi di gara per l'apertura dei punti di accettazione delle scommesse ippiche e sportive. A seguito dell'attribuzione delle concessioni, con il contributo di altre aziende del gruppo, ha effettuato la progettazione e fornito l'allestimento dei PAS (circa 400). Verso la fine del 2000 ha inoltre assistito i partecipanti alla gara per le concessioni del bingo nella predisposizione della necessaria documentazione. Dopo l'aggiudicazione dei vincitori del bando di gara, avvenuto lo scorso 16 luglio, la società ha stipulato i primi contratti per la fornitura di apparecchiature e sistemi per l'allestimento delle sale bingo.

Snaicom si è occupata inoltre di favorire lo sviluppo del mercato delle scommesse e valorizzare la realtà del gruppo Snai presso il pubblico. Ciò è avvenuto attraverso consistenti investimenti sui mass media-stampa e televisione oltre a sponsorizzazione di eventi sportivi (immagine del cavallo Varenne, Concorso di equitazione di Piazza di Siena, nazionale di calcio, ecc.). La società ha realizzato il progetto di immagine coordinata per i PAS denominato "Punto SNAI". Inoltre si è strutturata con personale dedicato al fine di replicare progetti di comunicazione e immagine anche per clienti terzi. I risultati di questa attività non hanno per altro corrisposto alle attese e agli investimenti effettuati in termini di risorse umane.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1999/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio 1°	semestre
(Valori in Lit/Mln)	1999	2000	2001
RICAVI	36.163	129.641	21.870
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.374	5.161	(2.557)
% sui ricavi	3,8%	4,0%	-11,7%
REDDITO OPERATIVO	952	3.784	(3.431)
% sui ricavi	2,6%	2,9%	-15,7%
UTILE NETTO	237	.206	(4.125)
% sui ricavi	0,7%	0,9%	-18,9%

L'incremento dei ricavi degli ultimi due anni, ed in particolare dell'esercizio 2000, è da porre in relazione alla fornitura degli allestimenti ai nuovi PAS. Per altro i problemi sopra citati relativi ai tempi e alle modalità di fornitura non hanno consentito alla società di conseguire margini soddisfacenti e in linea con le attese.

I ricavi della società comprendono lo 0,30% della percentuale dell'1,20% incassato da SNAI SpA sul volume di gioco raccolto presso i PAS. Nell'esercizio 2000 i costi per la realizzazione di campagne pubblicitarie, per affermare il marchio "Punto SNAI" e per sostenere lo sviluppo del settore delle scommesse sono stati capitalizzati avendo utilità pluriennale.

Nel primo semestre del 2001 i ricavi sono originati oltre che dalla fatturazione della percentuale sul gioco, dall'attività di coordinamento relativo all'allestimento di nuovi uffici postali per Poste Italiane (circa 4,3 miliardi) e dall'assistenza fornita ai partecipanti alla gara per l'apertura delle sale bingo. A causa della ridotta attività di vendita degli allestimenti, che in passato assorbiva una quota dei costi fissi, il risultato del semestre si presenta in perdita.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1999/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE	31.12.1999	31.12.2000	30/06/2001
(Valori in Lit/Mln)			
Attività operative	44.888	49.018	40.556
(Passività operative)	(26.764)	(36.089)	(33.834)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	18.124	12.929	6.722
Attività fisse nette	1.548	4.938	5.659
(Fondo TFR)	(13)	(82)	(136)
CAPITALE INVESTITO NETTO	19.659	17.785	12.245
Posizione finanziaria netta	(18.347)	(15.268)	(13.853)
PATRIMONIO NETTO	1.312	2.517	(1.608)

Il forte incremento del circolante nel biennio 1999/00 è da porre in relazione alle citate forniture per l'apertura dei nuovi PAS. La situazione patrimoniale al 30 giugno 2001 evidenzia una riduzione del capitale circolante netto per effetto degli incassi nel periodo di crediti verso i concessionari derivanti dalle forniture per i PAS.

La perdita al 30 giugno 2001 rende il patrimonio netto della società negativo. E' stata convocata l'assemblea dei soci per le delibere conseguenti.

Snai Sat Srl

La società detiene la concessione di alcuni ponti radio nel Nord Italia e integra con i suoi impianti la rete di comunicazioni di Snaiway. E' titolare di una licenza per l'emittenza televisiva privata in Lombardia e Liguria.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1999/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio 1°	semestre
(Valori in Lit/Mln)	1999	2000	30/Giu/01
RICAVI	360	727	404
MARGINE OPERATIVO LORDO	(521)	(29)	13
% sui ricavi	-144,7%	-4,0%	3,2%
REDDITO OPERATIVO	(552)	(73)	(14)
% sui ricavi	-153,3%	10,0%	3,5%
UTILE NETTO	(547)	(30)	(34)
% sui ricavi	-151,9%	-4,1%	-8,4%

Il fatturato è realizzato prevalentemente con Snaiway e non è sufficiente a coprire i costi fissi, essenzialmente rappresentati dagli affitti delle postazioni dei ponti radio e dai costi di personale.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1999/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE	31.12.1999	31.12.2000	30/Giu/01
(Valori in Lit/Mln)			
Attività operative	262	536	644
(Passività operative)	(179)	(225)	(241)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	83	311	403
Attività fisse nette	36	181	159
(Fondo TFR)	(19)	(28)	(34)
CAPITALE INVESTITO NETTO	100	464	528
Posizione finanziaria netta	(99)	(140)	(238)
PATRIMONIO NETTO	1	324	290

La situazione patrimoniale al 30 giugno 2001 evidenzia una riduzione del capitale circolante netto determinato dall'aumento dei debiti verso la controllante.

Linkage Srl

La società effettua servizi di installazione, assistenza e manutenzione sulla rete di trasmissione costituita dai ponti radio sparsi sul territorio nazionale e sugli apparati utilizzati per l'accettazione del gioco presso i PAS. L'attività viene svolta tramite una rete di terzisti, sparsi sul territorio.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1999/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio	1° semestre
(Valori in Lit/Mln)	1999	2000	2001
RICAVI	9.116	19.208	5.326
MARGINE OPERATIVO LORDO	763	1.769	914
% sui ricavi	8,4%	9,2%	17,2%
REDDITO OPERATIVO	742	1.691	847
% sui ricavi	8,1%	8,8%	15,9%
UTILE NETTO	419	987	521
% sui ricavi	4,6%	5,1%	9,8%

L'incremento del fatturato che si verifica nel 2000 deriva dall'attività di fornitura e installazione delle apparecchiature di trasmissione dei dati nei nuovi PAS (60% del fatturato) mentre i ricavi del primo semestre 2001 derivano principalmente dalle attività svolte per conto di Snaiway nell'ambito del progetto telefonia e dalle manutenzioni effettuate sulle apparecchiature dei PAS per l'accettazione del gioco per conto di Snai Servizi Spazio Gioco.

Il miglioramento del margine operativo lordo e del reddito operativo è conseguenza del maggiore

valore aggiunto delle attività svolte nel corso del 2001 ed è in grado di assorbire l'aumento dei costi del personale che si verifica rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1999/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE			
(Valori in Lit/Mln)	31.12.1999	31.12.200	30/06/01
Attività operative	6.138	6.940	7.613
(Passività operative)	(7.550)	(6.347)	(7.327)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(1.412)	593	286
Attività fisse nette	197	728	846
(Fondo TFR)	(38)	(58)	(78)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(1.253)	1.263	1.054
Posizione finanziaria netta	1.711	182	(68)
PATRIMONIO NETTO	458	1.445	986

L'esame della situazione patrimoniale al 30 giugno 2001 evidenzia una riduzione del capitale circolante netto che deriva dall'aumento dell'indebitamento per effetto della delibera di distribuzione dell'utile dell'esercizio precedente. La diminuzione del patrimonio netto è da collegare alla distribuzione del dividendo 2000.

L'allungamento dei tempi di incasso dei crediti ha causato il peggioramento della posizione finanziaria netta.

Snai Food S.r.l.

La società è stata costituita con dei soci operativi in vista dell'apertura in Italia delle sale per il gioco del bingo.

La società si occuperà di fornire un servizio di ristorazione veloce all'interno delle sale bingo. Snai Food è in grado di fornire alle sale bingo un servizio di ristorazione progettato ad hoc in relazione alle dimensioni delle sale, al tipo di gioco che vi si svolge e alle necessità dei concessionari.

Riportiamo di seguito l'andamento economico nel primo semestre '01:

CONTO ECONOMICO	
(Valori in Lit/Mln)	1° sem. 2001
RICAVI	2
MARGINE OPERATIVO LORDO	(210)
% sui ricavi	n.s.
REDDITO OPERATIVO	(210)
% sui ricavi	n.s.
UTILE NETTO	(211)
% sui ricavi	n.s.

I dati relativi al primo semestre non sono significativi in quanto la società ha unicamente predisposto le strutture per l'avvio dell'attività. Il risultato negativo è connesso ai costi di start up e in parte al ritardo che ha caratterizzato l'assegnazione delle concessioni da parte dell'Azienda Autonoma Monopoli di Stato, originariamente prevista per i primi mesi dell'anno. La società ha di recente stipulato i primi contratti di fornitura in relazione all'avvio dei lavori per l'apertura delle prime sale bingo. In relazione alle modifiche normative previste, la società ha inoltre allo studio la possibilità di dotare di analogo servizio di ristorazione veloce i PAS che ne faranno richiesta.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE

(Valori in Lit/Mln)	30/06/2001
Attività operative	129
(Passività operative)	(204)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(75)
Attività fisse nette	48
(Fondo TFR)	(1)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(28)
Posizione finanziaria netta	(82)
PATRIMONIO NETTO	(110)

Anche lo stato patrimoniale denota la fase di start up della società ed in parte risente del ritardo che ha caratterizzato l'assegnazione delle concessioni, determinando la necessità di ricorrere ai finanziamenti della capogruppo.

Snai International Ltd

La società commercializza sul mercato inglese prodotti e servizi, realizzati dal gruppo, per i bookmakers locali. La società è inoltre titolare di una licenza di bookmaker e gestisce un sito per la raccolta di scommesse via internet sul mercato internazionale.

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1999/00 e al 30 giugno '01:

(Valori in Lit/Mln)	Esercizio 1999	Esercizio 2000	1° semestre 2001
RICAVI	518	1.725	358
MARGINE OPERATIVO LORDO	(484)	(80)	(719)
% sui ricavi	-93,4%	-56,8%	-200,8%
REDDITO OPERATIVO	(527)	(1.224)	(840)
% sui ricavi	-101,7%	-71,0%	-234,6%
UTILE NETTO	(546)	(1.361)	(962)
% sui ricavi	-105,4%	-78,9%	-268,7%

La società realizza i propri ricavi in prevalenza con SNAI SpA e Snai Servizi Spazio Gioco alle quali fornisce servizi di consulenza sulle scommesse. Nel 2000 tali ricavi rappresentano il 93% circa del totale.

I ricavi al 30 giugno 2001 si riferiscono alle attività anzi dette, che risultano in diminuzione in quanto sono venute meno le commesse da parte di SNAI SpA.

La società ha creato una struttura organizzativa piuttosto pesante in relazione al volume di attività realizzato e a quello che ragionevolmente potrà conseguire nel prossimo futuro. Né l'attività verso i bookmakers né quella relativa alla raccolta di scommesse via internet ha sviluppato il giro d'affari previsto. Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1999/00 e al 30 giugno '01:

(Valori in Lit/Mln)	31.12.1999	31.12.2000	30/26/01
Attività operative		507	603
(Passività operative)	(782)	(864)	(893)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(782)	(357)	(290)
Attività fisse nette	205	920	840
CAPITALE INVESTITO NETTO	(577)	563	550
Posizione finanziaria netta	63	(2.435)	(3.480)

PATRIMONIO NETTO	(514)	(1.872)	(2.930)
-------------------------	--------------	----------------	----------------

L'analisi della situazione patrimoniale evidenzia un progressivo peggioramento della posizione finanziaria netta conseguenza dell'andamento negativo della società. Il patrimonio netto si presenta negativo e pertanto si dovrà decidere in merito alla ricapitalizzazione della società, ovvero alla sua liquidazione.

Snai Promotion S.r.l.

La società organizza eventi e spettacoli utilizzando principalmente le aree di proprietà del gruppo (ippodromo di S. Siro e Montecatini).

Riportiamo di seguito l'andamento economico della società nel periodo 1999/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio 1°	semestre
(Valori in Lit/Mln)	1999	2000	2001
RICAVI	696	741	2.604
MARGINE OPERATIVO LORDO	96	(105)	476
% sui ricavi	13,8%	-14,2%	18,3%
REDDITO OPERATIVO	20	(194)	458
% sui ricavi	2,9%	-26,2%	17,6%
UTILE NETTO	2	(843)	426
% sui ricavi	0,3%	-113,8%	16,4%

Il risultato del 2000 risulta penalizzato dalla svalutazione di un diritto di opzione iscritto a bilancio per lire 646 milioni relativo all'utilizzo del Palaterme di Montecatini. Il venire meno del valore di tale opzione è stato causato dal fallimento della Società Montecatini Basket.

L'incremento dei ricavi che si verifica al 30 giugno 2001 è determinato da un positivo sviluppo dell'attività commerciale. Nei primi sei mesi il risultato beneficia dei proventi per lire 1,4 miliardi relativi alle attività svolte in occasione della finale di Champions League disputata allo stadio S. Siro di Milano. Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale della società per gli anni 1999/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE	31.12.1999	31.12.2000	30/06/01
(Valori in Lit/Mln)			
Attività operative	843	560	2.012
(Passività operative)	(594)	(721)	(2.428)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	249	(161)	(416)
Attività fisse nette	753	34	357
(Fondo TFR)		(2)	(10)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.002	(129)	(69)
Posizione finanziaria netta		188	554
PATRIMONIO NETTO	1.002	59	485

L'analisi dello stato patrimoniale al 30 giugno 2001 evidenzia un miglioramento della posizione finanziaria netta per effetto degli incassi intervenuti nel periodo.

Le situazioni economiche e finanziarie sopra descritte hanno comportato per le società Snai Com Srl, Festa Srl, Snai Way Srl, Snai Food Srl e Teseo Srl di rientrare nelle situazioni previste dagli artt. 2446 e seguenti. I soci hanno già manifestato l'intenzione di coprire il deficit patrimoniale, tranne che per la Teseo Srl per la quale è stata avviata la procedura di liquidazione.

Gruppo SNAI Bilancio Consolidato

Riportiamo di seguito l'andamento economico del Gruppo nel periodo 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

CONTO ECONOMICO	Esercizio	Esercizio	Esercizio	1° sem. 01	1°sem.
(Valori in Lit/Mln)	1998	1999	2000	2001	2001
RICAVI	113.680	163.554	314.552	98.344	165.216
MARGINE OPERATIVO LORDO	11.686	15.596	56.859	(1.584)	25.851
% sui ricavi	10,3%	9,5%	18,1%	-1,6%	15,6%
REDDITO OPERATIVO	(5.995)	(8.743)	20.662	(25.333)	10.061
% sui ricavi	-5,3%	-5,3%	6,6%	-25,7%	6,1%
UTILE NETTO	4.144	(6.185)	633	(35.082)	77
% sui ricavi	3,6%	-3,8%	0,2%	-35,6%	0,1%

L'incremento dei ricavi che si verifica nel 2000 rispetto all'esercizio precedente è conseguente al completamento degli allestimenti dei nuovi PAS e alla vendita del sistema SGIS "Snai Gaming Information System" alla società collegata non consolidata coreana, che non hanno carattere di ripetitività. Quanto sopra evidenziato è la causa della riduzione dei ricavi che caratterizza il 30 giugno 2001. Il fatturato al 30 giugno 2001 risulta inferiore del 40% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che comprendeva 80,7 miliardi connessi agli allestimenti dei nuovi PAS rispetto agli attuali 4,7 miliardi. Il margine operativo lordo risente della crescita dei costi operativi per l'adeguamento delle strutture, soprattutto in termini di personale, in previsione dello sviluppo di attività quali telefonia, bingo, scommesse telefoniche, ecc. che non hanno ancora generato ricavi. Il costo del personale risulta infatti aumentato del 27% rispetto al 30 giugno 2000. Il reddito operativo risulta influenzato dagli ammortamenti che aumentano, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di circa 3 miliardi. Il conto economico consolidato al 30 giugno 2001 inoltre è influenzato da svalutazioni di beni immateriali per circa 2 miliardi e da accantonamenti a fondi rischi per 6,5 miliardi di cui 4 relativi agli oneri previsti per la liquidazione della società Teseo Srl. Gli oneri finanziari netti al 30 giugno 2001 ammontano a circa 7,2 miliardi contro 2,3 miliardi al 30 giugno dell'anno precedente per effetto dell'aumento dell'indebitamento. Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale del Gruppo per gli anni 1998/99/00 e al 30 giugno '01:

STATO PATRIMONIALE	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30/06/01	31/06/00
(Valori in Lit/Mln)					
Attività operative	40.573	129.298	209.567	203.649	222.052
(Passività operative)	(53.977)	(124.449)	(126.765)	(165.097)	(185.075)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(13.404)	4.849	82.802	38.552	36.977
Attività fisse nette	167.035	187.157	213.994	212.088	213.884
(Fondo TFR)	(7.948)	(8.927)	(10.196)	(11.209)	(9.647)
CAPITALE INVESTITO NETTO	145.683	183.079	286.600	239.431	241.214
Posizione finanziaria netta	9.475	(33.860)	(139.668)	(131.985)	(95.819)
PATRIMONIO NETTO	155.158	149.219	146.932	107.446	145.395

Lo stato patrimoniale nel 2000 evidenzia una crescita del capitale circolante netto a oltre 80 miliardi dovuta principalmente alla crescita dei crediti commerciali per 55 miliardi. Di questi 35 miliardi sono crediti verso PAS per la fornitura di allestimenti e 16 miliardi sono crediti verso la società Trigem Snai Inc. (oggi Tiger Pools Snai). La crescita del capitale circolante è stata quasi interamente finanziata con debito bancario pari, al 31 dicembre 2000, a 130 miliardi. Al 30 giugno

2001 l'indebitamento bancario è sceso a circa 126 miliardi.

In conclusione dopo aver analizzato le situazioni aziendali degli ultimi esercizi e quelle al 30 giugno 2001 sembra opportuno riassumere le cause che hanno provocato le attuali difficoltà del gruppo SNAI:

- a) la gestione dell'apertura dei nuovi PAS, avvenuta tra fine '99 e inizio '00, ha causato perdite in termini economici e tensione finanziaria. In alcuni casi (Teseo) non si è stati in grado di riconvertire rapidamente le strutture aziendali, cresciute per far fronte alla necessità dei concessionari, alle nuove e più contenute dimensioni del business.
- b) la politica di espansione intrapresa con l'avvio di nuove iniziative (esempio Snai International e il settore telefonia di Snaiway) ha spesso generato consistenti perdite e provocato ulteriori necessità finanziarie. Gli investimenti nelle nuove attività vanno riconsiderati, anche per tener conto dei cambiamenti intervenuti nell'ultimo anno sui mercati finanziari e dei giochi e delle scommesse;
- c) il gruppo ha deciso di avviare e confermare consistenti investimenti in nuove aree di business (esempio scommesse telematiche) o di anticipare alcuni (esempio bingo), che a causa di ritardi nell'emanazione di norme di legge e regolamenti hanno causato consistenti perdite;

2.1 Finalità e linee guida del piano di riassetto del Gruppo Snai

Il Consiglio di Amministrazione riconoscendo che la Snai ed il Gruppo sono venuti a trovarsi a causa di quanto precedentemente descritto in condizioni economiche e finanziarie difficili e constatando l'esistenza di problematiche che, se non affrontate tempestivamente potrebbero comportare problemi di continuità aziendale, ha deciso di fronteggiare la situazione con la definizione di un piano di ristrutturazione, approvato dallo stesso Consiglio di Amministrazione il 28/09/01 le cui linee guida prevedono da un lato una semplificazione societaria del gruppo dall'altro una rifocalizzazione strategica delle attività svolte, anche tramite la cessione a terzi di attività, come di seguito commentato, non più ritenute strategiche. Sulla base delle azioni che sono previste in attuazione del suddetto piano di ristrutturazione e dei risultati che ragionevolmente si ritiene di raggiungere nel breve periodo, gli amministratori hanno redatto la situazione semestrale della Snai SpAe consolidati sulla base di presupposti di continuità aziendale.

Le finalità del piano di riassetto sono di:

- * realizzare un risultato economico positivo a livello consolidato, agendo sia sui costi che sui ricavi delle società del gruppo;
- * conseguire dei flussi di cassa positivi sia in termini di cash flow operativo che mediante un piano straordinario di dismissione di attività ritenute non strategiche;
- * rimettere equilibrio nei rapporti tra le singole società e identificare dei precisi centri di responsabilità gestionale;
- * riportare il rapporto D/E ad un livello pari a circa 0.5 rispetto all'attuale 1,2 riducendo la posizione finanziaria netta negativa da circa 130 miliardi a circa 80 miliardi alla fine del periodo 2003.

Al fine di conseguire gli obiettivi sopra indicati si intende principalmente rifocalizzare l'attività del Gruppo SNAI, disegnando alcuni perimetri omogenei intorno alle principali realtà del Gruppo:

- * Snai Servizi Spazio Gioco per tutte le attività e prodotti rivolti alle scommesse e ai

giochi;

- * Trenno per le attività inerenti la gestione degli ippodromi di Milano S. Siro e Montecatini Sesana;
- * Snaiway per i servizi multimediali e telefonici ai clienti attuali (cessionari) e futuri (clientela business e privati).

Per l'area di Snai Servizi Spazio Gioco è prevista un'attività di riassetto e ristrutturazione in quanto rientrante nelle attività strategiche. Per l'area di Trenno viene mantenuta la gestione degli ippodromi in quanto considerata attività strategica e viene perseguito il piano già intrapreso di valorizzazione delle aree che prevede anche la possibilità di dismissioni. Per l'area di Snaiway, coerentemente con quanto previsto nel piano, si sta ricercando la dismissione della società o in alternativa la ricerca di un partner operativo-finanziario che porti a compimento l'iniziativa in coerenza con le finalità aziendali prefissate.

Tali azioni permetterebbero al Gruppo di concentrare gli sforzi strategici, operativi (attraverso i nuovi piani industriali) e finanziari sull'attività di servizi e prodotti volti alla gestione delle scommesse. Le attività sempre inerenti la gestione delle scommesse, ma focalizzate soprattutto all'estero, in quanto sostanzialmente tutte nelle prime fasi di sviluppo, verranno riviste nella loro fattibilità industriale e finanziaria e mantenute solo se prevista una immediata redditività. Il Consiglio assumerà ogni iniziativa utili a salvaguardare gli investimenti già effettuati.

Con tali azioni di rifocalizzazione delle attività inerenti la gestione delle scommesse sia in Italia che all'estero, gli amministratori ritengono ragionevole il perseguimento dell'equilibrio economico finanziario della Snai SpA e del Gruppo a completamento del piano.

Infine la riduzione dei costi si concretizzerà principalmente in una riduzione delle spese generali (grazie soprattutto alle operazioni di accorpamento delle società) e in una riduzione delle infrastrutture (tecniche e di personale) che si erano approntate ipotizzando un più veloce sviluppo del mercato delle scommesse sportive e telematiche, delle attività connesse al Bingo e delle attività intraprese all'estero (Inghilterra, Brasile).

Sul piano strettamente finanziario si propone di intervenire sia consolidando almeno una parte (30/40 miliardi) dell'esposizione bancaria oggi totalmente a breve termine, sia rivedendo le condizioni degli affidamenti in essere.

Per quanto riguarda gli affidamenti atti alla richiesta agli istituti finanziari di consolidare una parte del credito, si sono stati già alcuni contatti con i principali istituti di credito che finanziano attualmente la Snai SpA ed il Gruppo, i quali hanno preso atto delle linee guida che sottendono il piano, degli obiettivi strategici definiti e delle scelte operative per realizzarli. Allo stato sono in corso le trattative per definire nuovi accordi tra gli istituti di credito e la Snai con il suo Gruppo. Tutte le azioni individuate nel piano, in parte già avviate anche se a livelli diversi, inizieranno entro la fine dell'esercizio 2001

Pur rimanendo aree di incertezza sulle modalità di attuazione di alcune fasi operative (le azioni intraprese dovranno essere analizzate in dettaglio da legali e fiscalisti per individuare le scelte più efficaci ed efficienti per razionalizzare la struttura societaria etc.) e sulla definitiva risposta degli istituti di credito in relazione al procedimento del consolidamento del debito a breve, gli Amministratori ritengono che questo piano, che vede il suo scenario di azione negli esercizi 2002 e 2003, individua le linee guida e le azioni che allo stato attuale ritengono le più opportune, ancorchè oggetto di successive fasi di affinamento e nelle quali il Consiglio crede al fine di poter riportare la Snai e il Gruppo in una situazione di equilibrio finanziario e a livelli di redditività

interessanti.

3. Andamento delle scommesse in Italia

Le quote di mercato dei punti Snai sul volume totale nazionale delle scommesse sono pari all'81% per lo sport ed all'82% per le scommesse ippiche al totalizzatore.

I risultati della raccolta dei primi mesi dell'anno 2001 evidenziano per le scommesse sportive un aumento intorno al 10,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2000 e per le scommesse ippiche un incremento di oltre l'10,2%.

Va considerato peraltro che nel corrispondente periodo dell'anno 2000, non tutti i nuovi punti di accettazione delle scommesse erano pienamente funzionanti; si può di conseguenza ritenere che sia le scommesse sportive che le scommesse ippiche possano far registrare incrementi anche nei mesi futuri ma di entità più contenuta.

Nelle tabelle di riferimento vengono riportati i volumi lordi di scommesse ripartiti fra i differenti giochi negli anni 2000, 1999, 1998 e nel primo semestre 2001.

Giochi	Spesa del pubblico *		
	1999	2000	2001 **
Scommesse Erario	--	45	33
Scommesse Ippiche	3.347	3.810	2.532
Scommesse Sportive	789	1.409	937
Superenalotto	6.126	4.839	2.557
Totip	182	145	67
Totobingo	--	--	32
Totocalcio	1.196	930	541
Totogol	824	569	302
Totosei	92	51	23
Tris	1.315	895	562
Totale	13.871	12.693	7.585

*In miliardi di lire; **Periodo gennaio-giugno Fonte: Ministero delle Finanze - Agenzia delle Entrate

Giochi	Incassi *		
	1998	1999	2000
Gratta & Vinci	1.498	900	780
Lotteria Italia	178	200	176
Lotto	12.309	19.536	14.230
Totale	13.985	20.636	15.186

*In miliardi di lire Fonte: Elab. Il Sole 24 Ore del Lunedì su dati Lottomatica e Sisal

3.1 La raccolta telefonica delle scommesse

Il Call Center, già attivo come help-desk, è gestito dal 1° gennaio 2000 dalla controllata Festa S.r.l. che ha provvedendo a predisporre tecnicamente e organizzativamente le proprie strutture anche per la ricezione delle scommesse telematiche in Italia. Il Ministero delle Finanze ha recentemente emesso il relativo decreto già previsto dalle vigenti leggi in materia di raccolta delle scommesse ippiche via telefono mentre si è tuttora in attesa del regolamento per la raccolta delle scommesse sportive via telefono e telematiche che sembrano ormai imminenti.

La possibilità di raccogliere telefonicamente le scommesse su ogni evento sportivo e ippico

amplierà notevolmente il parco utenti confermando SNAI S.p.A. quale società leader in Europa nel campo dei servizi relativi all'accettazione delle scommesse e all'avanguardia nelle tecnologie e nella fornitura dei servizi connessi.

3.2 Rapporti convenzionali con l'Unire

Il rapporto convenzionale tra le società di corse e l'Unire, volto a disciplinare i rapporti economici per la remunerazione dei servizi resi su delega dell'Ente di Stato, si è retto, sino al 31.12.1999, sulla convenzione stipulata a decorrere dal 1989. Con delibera del Commissario Unire n. 2956 e 2957 del 22 febbraio 2001 la materia delle convenzioni contratto con le società di corse è stata modificata riconoscendo, a saldo e stralcio del periodo antecedente il 31 dicembre 1999, un compenso integrativo rapportato alle somme erogate dall'Unire durante il 1999 a fronte dei rapporti convenzionali con l'eccezione di alcune voci di contributo.

La seconda delibera ha stabilito le modalità di finanziamento temporaneo in acconto per l'anno 2000 alle società di corse, in attesa della nuova regolamentazione economica dei compensi da erogare ai delegati per l'assunzione delle scommesse che in base al DPR 169 del 1998 è stata attribuita al Ministero delle Finanze. La definizione dei nuovi rapporti convenzionali, originariamente fissati al 31 ottobre dello scorso esercizio sono stati procrastinati al corrente esercizio ed è in corso di discussione insieme alla modalità di erogazione dei contributi ai centri di allenamento; gli organi amministrativi della società operativa ritengono che i nuovi parametri non produrranno effetti penalizzanti sui ricavi rispetto a quanto sinora contabilizzato.

4. Vertenze in corso

La società controllata Teseo Srl è stata chiamata ad un arbitrato presso la Corte Internazionale dell'Arbitrato di Parigi dal fornitore Gitech per dirimere una vertenza in merito alla fornitura di terminali. Dopo la costituzione la Gitech ha chiesto la sospensione dell'arbitrato, adducendo negoziazioni in corso fra le parti.

Anche con un altro fornitore di Teseo Srl sono in corso trattative per dirimere vertenze pregiudiziali in merito a passate forniture.

Gli amministratori hanno nella semestrale al 30 giugno 2001 riflesso una stima degli eventuali oneri che potrebbero derivare dalla definizione delle vertenze in oggetto.

Vertenze INPS contro la controllata Società Trenno SpA

Con sentenza n. 2190 depositata in Cancelleria il 26 febbraio 2001, la Corte di Cassazione, nella causa promossa dall'INPS con ricorso notificato il 7 agosto 1996, ha cassato senza rinvio la sentenza del Tribunale di Pistoia n. 241 del 20 marzo - 3 maggio 1996 che, decidendo sulle cause di opposizione promosse dalla controllata Società Trenno S.p.A. avverso i decreti ingiuntivi n. 556 e 557 del 1994, aveva revocato detti decreti e dichiarato non dovute all'INPS le somme in essi portate pari complessivamente a Lit. 1.446 milioni.

Tali cause, promosse dalla incorporata Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. in opposizione ai decreti ingiuntivi dell'INPS concernenti la pretesa di contributi malattia e Gescal sui compensi erogati dalla Società nel periodo 1984/1992 agli addetti ai totalizzatori, che l'istituto considera lavoratori autonomi, erano state vinte in primo e secondo grado.

Contro la sentenza della Cassazione è stato promosso ricorso per revocazione dinanzi alla Corte di Cassazione.

Nel frattempo in dicembre 2000 l'INPS ha notificato precetto contenente la richiesta di pagamento dell'importo di cui sopra, maggiorato di accessori a fronte del quale, su consiglio dei legali, la società ha pagato L. 390 milioni di soli contributi, promuovendo ricorso per gli interessi, le sanzioni e gli accessori.

Il tribunale di Milano su nostro ricorso in opposizione al precetto, all'udienza del 15 marzo scorso lo ha dichiarato nullo condannando l'INPS alle spese. Si prospetta ora, dopo che l'INPS ha ritirato il precetto di dicembre, la possibilità di un accordo in ordine alle somme pretese nei confronti della Trenno.

Le altre note vertenze che l'INPS aveva in essere con la Società Trenno S.p.A. e che le derivano dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. e dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A., evidenziavano che le pronunce in secondo grado intervenute sono state favorevoli alla società., da ultimo quella decisa il 13 marzo scorso dal Tribunale di Pistoia in grado d'appello rigettando le richieste dall'INPS di contributi per L. 115 milioni e condannando l'Ente alle spese.

Ricordiamo che le vertenze con l'INPS che avevano portato l'Istituto a richiedere, in passati esercizi, importi significativi (per complessivi L. 18,1 miliardi) di contributi previdenziali, ritenendo - impropriamente - come di lavoro dipendente rapporti instaurati in regime di autonomia in base all'art. 2222 C.C., dopo l'esito totalmente positivo per la incorporata Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. in primo e secondo grado a Milano, è infine approdata alla Corte di Cassazione dove è stata discussa all'udienza del 19 dicembre 2000. Nonostante il P.M. abbia concluso per il rigetto del ricorso dell'INPS, la sentenza rinvia il giudizio alla Corte di appello di Milano per ulteriori approfondimenti. Gli amministratori della controllata, sentito anche il parere dei legali, non ritengono che da tali ulteriori accertamenti deriveranno passività significative per la società.

Analoghe controversie riguardanti tutti gli addetti degli Ippodromi di Firenze ed i soli addetti ai servizi vari dell'ippodromo di Montecatini si riferivano alla qualificazione giuridica del rapporto di lavoro.

Gli importi per contributi a suo tempo richiesti dall'INPS ammontavano a circa L. 5.000 milioni per Firenze e a circa L. 1.500 milioni per Montecatini.

Relativamente alle situazioni concernenti l'ippodromo di Firenze, l'incorporata Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A., stante l'incertezza sull'esito del contenzioso aveva ritenuto opportuno usufruire del condono previdenziale di cui al D. Lgs. 538/96, definendo di conseguenza il proprio debito con l'INPS. Tale condono aveva originariamente comportato un onere complessivo di L. 2.930 milioni comprensivo di interessi di dilazione, da pagarsi in trenta rate bimestrali, successivamente ridotti a seguito della riapertura dei termini come già esposto al 31.12.1997. Il residuo debito al 30.6.2001 è di L. 362 milioni.

Le rate in scadenza del residuo debito comprensivo degli interessi, su consiglio dei nostri legali, continuano ad essere regolarmente onorate alle rispettive scadenze, al fine di evitare il rischio che un pronunciamento non favorevole alla società da parte della Corte di Cassazione anche su tale vertenza possa far decadere dall'origine i benefici riconosciuti dalla normativa del condono previdenziale.

Alla Corte di Cassazione si sono nel frattempo rivolti i lavoratori che con quattro separati ricorsi tendono ad ottenere l'annullamento della sentenza del Tribunale di Firenze che non aveva accolto le pretese dei lavoratori quantificate dal CTU in L. 126,6 milioni.

Con riferimento invece alle altre cause relative all'ippodromo di Montecatini, che la Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. aveva promosso in opposizione a più decreti ingiuntivi INPS del

valore complessivo di Lit. 1.160 milioni relativi ad omessa contribuzione previdenziale e assicurativa sui compensi erogati agli addetti ai servizi vari nel periodo 1995 e successivi, la società ha ritenuto opportuno di richiedere il condono previdenziale, sempre in applicazione del D. Lgs. 538/96, relativamente alle sole posizioni più a rischio, individuandole in quelle non specificatamente menzionate come di lavoro autonomo nel contratto collettivo di settore.

Tale condono ha comportato un onere complessivo, comprensivo di interessi, di L. 151 milioni che viene corrisposto in rate bimestrali.

Il Pretore di Pistoia, rispetto a tale ultima posizione, ha dichiarato cessata la materia del contendere.

Quanto alle rimanenti posizioni, il Pretore di Pistoia, in accoglimento delle tesi difensive della Società, ha revocato i decreti ingiuntivi dichiarando la Società non tenuta al pagamento delle somme pretese dall'Istituto. In merito alle altre vertenze pendenti avanti il Tribunale di Pistoia, le prospettive attuali, dopo la citata sentenza della Corte di Cassazione, restano favorevoli solo per la metà circa dei L. 1.160 milioni originariamente richiesti dagli Istituti Previdenziali.

I relativi oneri per il condono previdenziale per complessive originarie L. 2.930 milioni, inerenti agli addetti al totalizzatore dell'ippodromo di Firenze, e per L. 164 milioni, inerenti ad alcune posizioni dell'ippodromo di Montecatini, erano stati addebitati al conto economico dell'esercizio 1996 della incorporata Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. per un importo di L. 2.570 milioni, al netto del risconto degli interessi di rateizzazione.

Il contenzioso su cui si è pronunciata la Corte di Cassazione e le connesse passività sono da considerare probabili; conseguentemente è stato accantonato al 31.12.1999 dalla società operativa a fondo rischi l'importo di L. 1.500 milioni utilizzato nel 2000 per L. 390 milioni a seguito del citato precetto. L'alea connessa con i rischi inerenti le altre vertenze tuttora pendenti e le relative passività, alla luce dei pareri dei legali della società, si ritiene siano da considerare remote.

5. Revisione contabile della relazione semestrale

L'assemblea del 7 maggio 2001 ha fra l'altro conferito l'incarico di revisione ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 24.2.1998 n. 58 per il triennio 2001/2003 alla Società di Revisione KPMG S.p.A.

In conformità alle norme del regolamento Consob n. 11971 del 14.5.1999, con richiamo all'art. 2428 terzo comma del Codice Civile, è stata altresì affidata la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali. L'incarico è stato formulato e approvato con delibera dell'assemblea dei soci del 7 maggio 2001 prevedendo un compenso annuo di L. 76 milioni per la revisione contabile limitata della relazione semestrale della Snai S.p.A. e del Gruppo.

6. Occupazione e relazioni esterne

Nel Gruppo Snai il livello di occupazione ha raggiunto al 30/6/2001 n. 587 unità, in aumento di n. 59 unità (essenzialmente nell'attività di servizi, telematica e telefonia) rispetto alla fine dell'esercizio 2000 e di n. 163 unità rispetto al 30 Giugno 2000.

Con riferimento alla sola attività ippica che comprende anche gli organici di Snai S.p.A., il numero dei dipendenti al 30/6/2001 è di n. 194 unità, con un incremento di due unità rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Tra questi figurano n. 16 unità a part-time. Gli organici complessivi sono così ripartiti:

	30.6.2000	30.6.2001	31.12.2000	Organico medio
--	-----------	-----------	------------	----------------

	1° semestre			
Dirigenti	27	15	23	26
Impiegati e quadri	446	295	397	425
Operai	114	114	108	12
	587	424	528	562

La dialettica con le Rappresentanze Sindacali Aziendali e con le Organizzazioni Sindacali territoriali ha consentito di discutere senza vertenze di rilievo, le modifiche organizzative aziendali.

Le Società rientranti nella attività ippica applicano il Contratto Collettivo di Lavoro delle Società di Corse che è stato rinnovato a decorrere dal 1° gennaio 1998 con scadenza al 31/12/2001.

Le società ippiche hanno rinegoziato il Contratto Integrativo Aziendale scaduto il 31.5.2000, instaurando normative differenziate fra i dipendenti in forza antecedentemente la firma dell'accordo ed i dipendenti assunti dopo la firma dell'accordo integrativo.

Le Società dell'attività telematica applicano il Contratto Collettivo Nazionale di lavoro del Commercio

7. Altre informazioni ai sensi dell'Art .2428 C.C. e dell'Art .40 D.Lgs 127 del 9.4.1991

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di azioni proprie o della Società controllante è avvenuta nel periodo dalla chiusura dell'esercizio 2000.

Né la 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 Società Snai o di sue controllanti.

8. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime

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 attività.

A seguito della pubblicazione dei bandi di gara per le concessioni delle sale Bingo, la società Snai S.p.A. ha fornito servizi di consulenza ed assistenza ai bandi avvalendosi di consulenti e professionisti esterni al Gruppo oltre che di risorse interne e del know-how detenuti da società controllate.

I servizi e le prestazioni ottenute dalle società controllate sono state addebitate dalla società controllante alle altre società del Gruppo 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.

I principali scambi di prestazioni intervengono tra le società appartenenti allo stesso settore di

attività: quella ippica, quella telematica e di servizi per la raccolta delle scommesse e quella della nuova attività telefonica.

Sono invece relativamente modesti gli scambi di prestazioni tra le società appartenenti alle tre suddette attività e le società del Gruppo Snai nei confronti della 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.

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

Di seguito sono riportati i rapporti patrimoniali ed economici tra la Snai S.p.A. e le imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime.

STATO PATRIMONIALE	(in milioni di lire)	
	30.6.2001	31.12.2000
B) IMMOBILIZZAZIONI		
II Immobilizzazioni finanziarie al netto		
del fondo svalutazione	107.035	117.738
Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	104.766	115.469
Sap S.p.A.	1.600	1.600
Società Trenno	26.097	26.097
Immobiliare Valcarenga S.r.l.	442	442
Snai Way (ex Crai S.r.l.)	28.290	28.290
Snai Servizi Spazio Gioco S.r.l.	59.173	59.173
Linkage S.r.l.	200	200
Logisistem S.r.l.	2.385	2.385
Snai Com S.r.l.	3.150	3.150
Snai Internation Ltd.	99	99
Festa S.r.l.	90	90
Teseo S.r.l.	1.400	3.215
Sogest Srl	46	36
Snai Sat Srl	340	340
Snai Food S.r.l.	70	
Fondo rettificativo controllate	-18.616	-9.648
b) imprese collegate e altre	2.269	2.269
Società Esercizio Maneggi	61	61
Trigem Snai Inc	1.807	1.807
Connex Srl	150	150
Fondo rettificativo collegate	-61	-2.249
Twin SpA	312	2.500
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II Crediti	56.338	57.624
2) verso imprese controllate	53.065	53.749
Festa Srl	3.725	4.849
Sap S.p.A.	2	-
Sap per dividendi	-	40
Snai Food S.r.l.	113	
Snai Sat S.r.l.	151	
Snai International Ltd	3.519	2.396

Imm.Valcarenga per dividendi	-	42
Snai Servizi Spazio Gioco Srl 1	5.847	8.553
Società Trenno Spa	28.678	32.792
Società Trenno per dividendi	-	--
Logisistem per dividendi	2.862	3.100
Linkage per dividendi	500	449
Snai Com		3.600
Fondo svalutazione crediti verso controllate	-2.332	- 2.072
3) Verso imprese collegate		3.875
Twin SpA -		
4) verso impresa controllante		
Snai Servizi S.r.l	3.273	
D) DEBITI	37.648	21.479
8) debiti verso imprese controllate)	37.338	19.186
Snai Way S.r.l. (ex Crai Srl)	24	1.689
Sap SpA	10	2
Snai Com per capitale	2.171	2.171
Snai Com S.r.l.	1.626	-
Società Trenno S.p.A	34	-
Teseo Srl	10.775	6.860
Linkage Sr	2.001	2.359
Snai Servizi Spazio Gioco	11.586	-
Festa Srl	89	-
Logisistem	9.022	6.105
10) Debiti verso impresa controllante	310	2.293
Snai Servizi S.r.l	310	2.293

Per quanto riguarda il Conto Economico i valori principali si compendiano nelle seguenti cifre:

CONTO ECONOMICO	(in milioni di lire)		
	1 semestre.2001	1 semestre. 2000	esercizio 2000
A) VALORE DELLAPRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.597	3.722	12.024
*ricavi per uso immobili e impianti a			
Società Trenno SpA	2.500	2.500	5.000
*ricavi per prestazioni a controllate	2.097	1.222	3.774
Festa Srl	57	-	71
Snai Way S.r.l. (ex Crai Srl)	188	-	171
Linkage Srl	77	-	99
Snai Servizi Spazio Gioco Srl	139	-	298
Teseo Srl	260	-	429
Sap S.p.A	2	1	3
Società Trenno	970	1.147	2.225
Snai Com	403	74	478
Snai Food S.r.	1.		
* ricavi per prestazioni a controllante:			
Snai Servizi S.r.l	-		21
* ricavi per prestazioni a collegate:			
Twin Spa	-		3.229
B) COSTI DELLAPRODUZIONE			
7) Servizi	33.974	21.866	52.635
*da controllate:			
Festa Srl	200	-	355

Teseo Srl	544	-	4.490
Snai Way S.r.l. (ex Crai Srl)	1	-	19
Snai International Ltd	-	-	165
Snai Promotion Srl	-	-	12
Snai Com Srl	9.197	1.880	7.339
Snai Servizi Spazio Gioco Srl	23.855	19.730	40.023
Società Trenno SpA	30	256	202
* da controllante:			
Snai Servizi S.r.l.	147	-	30
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da Partecipazioni	-		3.437
*da imprese controllate:			
dividendi da Società Trenno S.p.A.			-
dividendi da Linkage			255
dividendi da Imm.re Valcarenga			42
dividendi da Sap S.p.A.			40
dividendi da Logisistem			3.100
16)Altri proventi finanziari			
d) proventi diversi da quelli precedenti			
*interessi attivi verso controllanti	28	-	-
*interessi attivi verso controllate	2.176	1406	3.712
Sap S.p.A	-	3	5
Società Trenno SpA	1.203	1.081	2.257
Teseo Srl		-66	104
Snai Com Srl		108	-127
Snai International Ltd	115	34	129
Snai Servizi Spazio Gioco S.r.l.	548	-172	912
Crai S.r.l.	-	21	1 23
Festa Srl	198	29	155
Snai Sat S.r.l	4	-	
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
*Interessi passivi da imprese controllate	705	787	1.268
Snai Way S.r.l. (ex Crai Srl)	24	242	360
Sap S.p.a	1	-	-
Teseo S.r.l	--204		
Snai Com S.r.l.	-	440	664
Snai Servizi Spazio Gioco S.r.l	-	105	105
Linkage Srl	76	-	21
Logisistem Srl	400	-	118
* interessi passivi da imprese controllanti	77	61	514
Snai Servizi S.r.l	77	61	514

9.Rapporti con parti correlate ed organo amministrativi

Con proprie comunicazioni del 20 febbraio 1999 n. 970015374 e del 27.2.1999 n. 98015375 la Consob ha emesso raccomandazioni in materia di controlli societari nell'ambito delle quali particolare rilevanza assumono le operazioni con parti correlate e con la gamma dei soggetti in possibile conflitto di interessi. Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni. Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo Snai, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per le prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e

organizzativa con società controllate e collegate, e da un contratto con la società controllante Snai Servizi S.r.l. per le prestazioni di servizi centralizzati e per la regolamentazione del conto corrente finanziario. I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse per i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali, 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 più significativi, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da Snai Servizi Spazio Gioco alla Capogruppo Snai, da alcune società controllate nei confronti di altre società del Gruppo, forniti dalla Capogruppo 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 alla raccolta delle scommesse ippiche e sportive. Molti concessionari detengono quote nel capitale sociale della controllante Snai Servizi Srl. Le transazioni previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

Vengono riportati qui di seguito tutti i crediti di natura commerciale che derivano dall'attività caratteristica delle società del Gruppo Snai e di Snai SpA

(valori in milioni di lire)

Crediti commerciali	SERVIZI E PRODOTTI		RACCOLTA TRIS	
	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2001	31.12.2000
V/ soci di Snai Servizi Srl:				
da società del Gruppo Snai	1.476	3.821		
da Snai Spa	5.466	8.986	1.455	1.735
di cui verso soci nella cui compagine figurano anche Amministratori di Snai SpA:				
da società del Gruppo	50	190		
da Snai spa	524	1.516	47	117

Il Comitato Esecutivo che è stato in carica per l'intero semestre non si è riunito nel corso del 2001. Il Comitato era stato ricostituito dal Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 1999.

Come previsto dalla Legge e dallo Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito deleghe sostanzialmente di ordinaria amministrazione al Presidente ed al Vice Presidente, eccezion fatta per i poteri attribuiti al Presidente con verbale del Consiglio del 6 dicembre 1999 a tempo determinato al fine di disporre di adeguata flessibilità per la negoziazione, 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. Inoltre agli amministratori Avv. G. Castagni ed Avv. A. Pettinari sono stati conferiti mandati per l'assistenza alle società del Gruppo in materia di diritto civile, amministrativo e societario. Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 31.1.2000 è stato costituito il Comitato di Controllo di cui ne fanno parte i Consiglieri avv. Giancarlo Castagni (Presidente), dott. Carlo Scardovelli (Vice Presidente), avv. Luigi Molinaro, avv. Angelo Pettinari; le funzioni di segreteria, del Comitato di

Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Comitato di Controllo si è riunito 2 volte nel corso dell'esercizio del primo semestre 2001.

IO.Sintesi patrimoniale e finanziaria consolidata

Vengono riportati di seguito i prospetti di sintesi dello Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato con evidenza della posizione finanziaria, del Conto Economico Consolidato Riclassificato e del Rendiconto Finanziario che mettono a confronto i saldi ed i valori del primo semestre 2001 e 2000 con gli analoghi valori al 31 dicembre 2000.

Va sottolineato che mentre i valori dello Stato Patrimoniale sono confrontabili con quelli al 31 dicembre 2000, i valori economici del primo semestre sono rapportati a quelli del primo semestre 2000 pur in presenza di una struttura del Gruppo attualmente più ampia; nel primo semestre 2001 infatti sono entrate a far parte del Gruppo alcune nuove iniziative la cui attività è in corso di avvio quali il Bingo, la telefonia e la nuova controllata Snai Food che ha avviato la propria attività nel mese di agosto 2001.

Lo stato patrimoniale sintetico evidenzia un decremento delle immobilizzazioni netto rispetto al 31 dicembre 2000 pari a L. 1.906 milioni dovuto essenzialmente al processo di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali in parte controbilanciato da un incremento delle immobilizzazioni materiali per lavori di predisposizione e ampliamento delle strutture per la gestione delle nuove attività.

Nel dettaglio le immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2001 rispetto al 31 dicembre 2000 sono passate da L. 88.219 milioni a L. 84.877 milioni per l'effetto combinato dell'incremento di L. 10.086 milioni di nuovi investimenti, dovuti essenzialmente ai nuovi programmi software, alle implementazioni dei programmi contabili ed amministrativi, alle azioni di promozione e penetrazione sui mercati esteri, ai costi di ampliamento della struttura organizzativa del Gruppo, al netto di svalutazioni delle differenze di consolidamento relative ad iniziative non più rientranti nel core business del Gruppo, nonché migliori allocazioni e variazione dell'area di consolidamento per L. 2.172 milioni e degli ammortamenti del periodo per L. 11.256 milioni comprensivi di L. 3.468 milioni di ammortamento sugli avviamenti dei rami d'azienda conferiti alla Snai Servizi Spazio Gioco S.r.l. e a Logisistem S.r.l.

Le immobilizzazioni materiali sono aumentate a L. 121.776 milioni da L. 120.633 milioni al 31 dicembre 2000 per l'effetto combinato dell'incremento delle immobilizzazioni per L. 7.688 milioni essenzialmente dovuto a nuove apparecchiature tecnologiche per l'attività telematica e per la gestione del sistema informativo, per la realizzazione delle strutture di accoglienza per la nuova sala dimostrativa Bingo e per la predisposizione di immobili e l'acquisizione di apparecchiature per lo sviluppo dell'attività di telefonia, ridotto della quota di ammortamento del periodo pari a L. 5.982 milioni ed alle dismissioni, alienazioni e variazione dell'area di consolidamento per L. 563 milioni. Il capitale d'esercizio netto è di L. 38,6 miliardi al 30 giugno 2001 rispetto a L. 82,8 miliardi al 31 dicembre 2000. Il decremento di L. 44,3 miliardi è dovuto all'effetto combinato di un incremento significativo nelle rimanenze che sono passate da L. 32,1 miliardi a L. 48 miliardi essenzialmente per gli approvvigionamenti di apparecchiature per le sale Bingo e per la produzione del primo lotto di 700 nuovi terminali Blue Mood Betsy, per la diminuzione dei crediti commerciali che sono passati da L. 140 miliardi a L. 124,3 miliardi per il progressivo recupero dei crediti commerciali e diversi, oltre che per l'incremento dei debiti commerciali che sono passati da L. 89 miliardi a L. 114,4 miliardi con un incremento di L. 25,4 miliardi; si sono incrementati altresì i fondi per rischi ed oneri di L. 5,2 miliardi e le altre passività per L. 7,9 miliardi. I crediti sono

diminuiti, nonostante il maggior volume di servizi erogati per la progressiva azione di recupero avviata nei confronti dei concessionari sia per gli allestimenti sia per la fornitura degli allestimenti; analoga azione di recupero è stata effettuata nei confronti dei crediti vantati da Snai Way presso l'Unire per i servizi di trasporto e diffusione del segnale televisivo il cui pagamento era stato congelato in attesa della nomina di una commissione arbitrale che sta ora definendo l'entità dei costi da ammettere a remunerazione del servizio prestato. Anche i debiti commerciali per l'incremento dei volumi di vendita dei servizi e soprattutto dalle forniture per nuovi investimenti nel settore della telefonia e per l'approvvigionamento di apparecchiature che figurano fra le rimanenze sono aumentati da L.89 miliardi a L. 114,4 miliardi anche per l'allungamento dei tempi di pagamento; i fondi rischi ed oneri sono significativamente aumentati a seguito degli accantonamenti effettuati in previsione dei futuri oneri di dismissione, così come sono aumentate anche le altre passività connesse all'ampliamento delle attività del Gruppo. Rispetto al 30 giugno del precedente esercizio il capitale d'esercizio netto comunque è rimasto sostanzialmente inalterato.

Il capitale investito netto è passato da L. 286,6 miliardi a L. 239,4 miliardi essenzialmente per effetto della diminuzione del capitale d'esercizio netto di cui si è detto in precedenza.

Il patrimonio netto, comprensivo della quota dei terzi, si è ridotto di L. 39.486 milioni passando da L. 146.932 milioni a L. 107.446 milioni essenzialmente per effetto della perdita del periodo e ha finanziato il capitale investito insieme all'indebitamento complessivo del Gruppo che al 30 giugno 2001 era di L.131.985 milioni. L'indebitamento finanziario netto è costituito prevalentemente da debiti finanziari a breve termine verso banche per L. 142,5 miliardi, ridotti dalle disponibilità pari a L. 11,9 miliardi e da debiti medio termine per L. 1,4 miliardi.

Rispetto al 31 dicembre 2000 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di L. 7,7 miliardi nonostante lo sforzo prodotto dalle società del Gruppo per gli investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali e per l'aumento delle scorte di magazzino funzionali all'allestimento delle nuove sale Bingo e per la fornitura di terminali per la raccolta del gioco di nuova concezione.

Rispetto al 30 giugno del precedente esercizio la situazione finanziaria netta è passata da L. 95,8 miliardi di indebitamento a L. 132 miliardi principalmente per i citati effetti dell'ulteriore espansione dell'attività e dei significativi investimenti ancora in corso nonché a causa delle dilazioni di pagamento concesse ad alcuni clienti per la fornitura di apparecchiature e di servizi.

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31.12.2000	(valori in milioni di lire)	30.06.2001	30.06.2000
A) IMMOBILIZZAZIONI			
88.219	Immateriali	84.877	81.980
120.633	Materiali	121.776	122.220
5.142	Finanziarie	5.435 9	.684
213.994		212.088	213.884
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
32.134	Rimanenze	48.025	32.618
140.007	Crediti commerciali	124.271	145.678
37.426	Altre attività	31.353	43.756
-89.028	Debiti commerciali (-)	-114.366 -	-130.612
-4.528	Fondi per rischi ed oneri (-)	-9.653	-8.905
-33.209	Altre passività (-)	-41.078	-45.558
82.802		38.552	36.977
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
296.796	D'ESERCIZIO (A+B)	250.640	250.861
-10.196	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-11.209	-9.647
286.600	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	239.431	241.214
Finanziato da:			
146.932	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	107.446 145.	395
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
33.321	Debiti finanziari a medio e lungo termine	1.367	
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
33.321	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	1.367	
114.320	Debiti finanziari a breve termine	142.493	114.655
-7.973	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-11.875	-18.836
106.347	Totale debiti a breve termine	130.618	95.819
139.668	Totale indebitamento (liquidità)	131.985	95.819
286.600	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	239.431	241.214

Conto economico consolidato riclassificato

31.12.2000		30/06/2001	30/06/2000
314.552	A. RICAVI NETTI	98.344	165.216
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di		
2.478	lavorazione, semilavorati e finiti	-744	-2.471
	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	3.847	
312.074	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	101.447	162.745
-205.991	Consumi di materie e servizi (-)	-74.229	-113.552
106.083	C. VALORE AGGIUNTO	27.218	49.193
-37.786	Costo del lavoro (-)	-23.785	-18.669
-11.438	Oneri diversi (-)	-5.017	-4.673
56.859	D MARGINE OPERATIVO LORDO	-1.584	25.851
-28.018	Ammortamenti (-)	-13.770	-10.937
-1.254	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-6.511	-1.201
27.587	E UTILE OPERATIVO (ante ammortamento avviamento)	-21.865	13.713
-6.925	Ammortamento avviamento	-3.468	-3.652
-7.332	Proventi (oneri) finanziari netti	-7.209	-2.271
	Quote di risultato di società valutate con il metodo		
-5.171	del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-582	-34
-745	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		
7.414	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	-33.124	7.756
-2.662	Proventi (oneri) straordinari	-3.475	1.362
4.752	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-36.599	9.118
-2.777	Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.952	-7.933
1.975	H. RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-38.551	1.185
-1.342	(Utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi	3.469	-1.108
633	I. UTILE (PERDITA)		
DEL PERIODO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		35.082	77

Rendiconto finanziario consolidato

(valori in milioni di lire)

	30/06/2001	31/12/2000	variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI- (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-139.668	-33.986	-105.682
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo-	-35.082	633	-35.715
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	-3.469	1.342 -	4.811
Risultato delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	582	5.119	-4.537
Ammortamenti	17.238	34.943	-17.705
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni-	-410	551	-961
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	2.179	797	1.382
Variazione del capitale d'esercizio netto	44.250 -	-87.516 .	131766
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	1.013	1.269	-256
	26.301	-42.862	69.163
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : acquisizioni	-10.086	-38.748	28.662
variazione area consolidamento	18	-2.603	2.621
Materiali (-) acquisizioni	-7.688	-19.840	12.152
variazione area consolidamento	-39	-2.595	2.556
Finanziarie (-): acquisizioni	-24	-2.125	2.101
variazione area consolidamento			
riclassifiche a/da attivo circolante		-149	149
+Prezzo di realizzo di immobilizzazioni al netto delle dismissioni	-896	6.668	-7.564
	-18.715	-59.392	40.677
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			
Apporti di capitale da societ� controllanti o da terzi (per fusione)			
Contributi in conto capitale/valutaz.peritale Crai			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale a societ� controllanti o a terzi (-)			
Variazione dei debiti finanziari al netto dei crediti finanziari			
E. VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' FINANZIARIE A SEGUITO DI VARIAZIONI NELL'AREADI CONSOLIDAMENTO			
Imprese entrate nell'area di consolidamento			
Differenza P.N. di terzi	30	693	-663
Imprese uscite dall'area di consolidamento			
	30	693	-663
F. DISTRIBUZIONE DI UTILI			
Dividendi pagati dalla Capogruppo		-4.121	4.121
Dividendi pagati da imprese consolidate a terzi azionisti			
		-4.121	4.121
G. DIFFERENZE DI CAMBIO NETTE DA CONVERSIONE DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA	67		67
H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)	7.683	-105.682	113.365
I. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+H) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)-	-131.985	-139.668	7.683

*Composizione delle disponibilità finanziarie nette**Posizione Finanziaria netta*

(valori in milioni di lire)

	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche		-33.321	-33.321
debiti verso altri finanziatori	1.367		1.367
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-131.865	-100.89	30.966
debiti v/altri finanziatori	-3.951	-3.405	546
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate			
debiti verso controllante	-6.677	-10.017	-3.340
Totale debiti a lungo e a breve termine	-143.860	-147.642	-3.782
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllant	2.789	2.692	-97
crediti verso soci	241		241
crediti verso collegate			
attività finanziarie non immobilizzate:			
-altri titoli e risconti	2.911	3.153	242
Totale crediti a breve	5.941	5.845	-96
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	5.934	2.129	-3.805
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-131.985	-139.668	-7.683

Risultati reddituali consolidati

Il conto economico consolidato rappresenta in modo sintetico il significativo sforzo che le società operative del Gruppo hanno prodotto per adeguarsi alle previsioni di consistente crescita del mercato e per predisporre, preparare e gestire la connessa attività derivante dall'ampliamento della catena di raccolta delle scommesse a seguito dell'entrata in funzione dei nuovi punti vendita gestiti dai nuovi concessionari a seguito dei bandi di gara espletati nel corso del 1999 e che sono divenuti operativi in modo graduale nei primi mesi dell'anno 2000.

Le previsioni di crescita del mercato ed in particolare dei volumi di scommesse sia sugli eventi ippici che sportivi non si è realizzato e quindi le società del Gruppo si sono trovate a dover constatare, così come gli enti pubblici concedenti, lo stato di crisi del settore, dovendo di conseguenza assumere provvedimenti per fronteggiare una crescita di fatto molto più contenuta e lenta rispetto a quella preventivata al momento dell'espletamento dei bandi di gara.

Anche le attività nuove e collaterali che alcune società del Gruppo hanno avviato tra il 1999 e il 2000, hanno poi avuto un iter di realizzazione in un contesto significativamente diverso da quello ipotizzato sia per il cambiamento del mercato esterno sia per il venir meno di adeguate risorse finanziarie, indispensabili alla realizzazione dei progetti di sviluppo, quali ad esempio le attività nel settore della telefonia. E' prevedibile che l'andamento dei ricavi connesso all'erogazione dei servizi ai concessionari degli attuali punti vendita delle scommesse, unitamente all'avvio degli allestimenti delle sale Bingo, della raccolta delle scommesse telefoniche sulle corse dei cavalli iniziata alla fine di giugno e della nuova attività di telefonia che è divenuta operativa, possa gradualmente espandersi nel secondo semestre, recuperando redditività anche grazie al piano di riassetto della società e del Gruppo che dovrà essere attuato.

Il conto economico sintetico evidenzia che il risultato prima delle imposte al 30 giugno 2001 rileva una perdita di L. 36.599 milioni contro un utile di L. 9.118 al 30 giugno 1999 con un decremento di L. 45.717 milioni essenzialmente dovuto alla consistente riduzione dei ricavi connessi all'attività di allestimento dei punti vendita che nel primo semestre del precedente esercizio avevano realizzato un fatturato di L. 80,7 miliardi contro L. 9,3 miliardi del primo semestre 2001. Alla forte contrazione dei ricavi, non è stato possibile contrapporre equivalenti riduzioni di costi, se non per la parte strettamente inerente all'approvvigionamento dei materiali e prestazioni. I ricavi netti sono passati da L. 162.745 milioni a L. 101.447 milioni con un decremento del 37,7%, nonostante il fatturato per le prestazioni di servizi sia cresciuto nel periodo dell'11,5%.

I consumi di materie prime e le prestazioni di servizi acquistati sono infatti diminuiti del 34,6% passando da L. 113.552 milioni a L. 74.229 milioni, essenzialmente per la riduzione degli approvvigionamenti di beni, apparecchiature e servizi acquistati da terzi nell'ambito delle attività di allestimento.

I costi di lavoro, che comprendono anche quelli dell'attività telematica e dei servizi annessi oltre a quelli dell'attività ippica sono passati a L. 23.785 milioni contro L. 18.669 milioni del precedente analogo periodo (+27,4%) per l'adeguamento programmato delle risorse alle nuove esigenze connesse all'attività di allargamento del mercato dei servizi da rendere ai nuovi punti vendita delle scommesse.

Anche gli oneri diversi di gestione si sono incrementati di L. 344 milioni (+7,3%) passando da L. 4.673 milioni a L. 5.017 milioni per l'ampliata struttura societaria di Gruppo.

Il margine operativo lordo del primo semestre è risultato negativo per L. -1.584 milioni contro un utile di L. 25.851 milioni del primo semestre 2000, mentre l'utile operativo netto è pari a L. -21.865 milioni contro un utile di L. 13.713 milioni al 30 giugno 2000.

Fra gli ulteriori componenti negativi di reddito figurano oltre agli oneri straordinari per L. 3.475 milioni al netto dei proventi, l'ammortamento dell'avviamento del ramo d'azienda conferito a Snai Servizi Spazio Gioco il 22 aprile 1997 per la quota di competenza del periodo pari a L. 3.158 milioni e pro-quota l'ammortamento dell'avviamento del ramo d'azienda conferito a Logisistem e ad altre società controllate per complessive L. 310 milioni.

La perdita netta di Gruppo ha raggiunto L. 35.082 milioni dopo imposte per L. 1.952 milioni e la quota di risultato di competenza di terzi pari a L. 3.469 milioni, contro un utile netto di L. 77 milioni al 30 giugno 2000.

Evoluzione prevista nella gestione

Il Consiglio di Amministrazione, sulla base di una prima analisi dell'andamento del primo semestre, stima di chiudere l'esercizio in corso con un risultato pesantemente negativo.

Il Consiglio di Amministrazione, pur consapevole che le cause del deficit attuale sono da ricercare principalmente nel momento di difficoltà che il settore sta attraversando e che i provvedimenti legislativi adottati e in via di adozione, di cui si è già detto in precedenza, potranno riportare ad una situazione di normalità operativa, ha comunque deciso di avviare un piano di ristrutturazione del Gruppo SNAI volto al recupero di redditività e alla riduzione dell'indebitamento finanziario, anche attraverso la vendita di attività non strategiche. In sintesi il piano industriale, è finalizzato ad una riduzione dei costi operativi e di struttura e prevede di concentrare l'attività del gruppo in capo a tre società a cui corrispondono tre aree di business. Snai Servizi Spazio Gioco S.r.l. per quanto concerne i servizi e i prodotti per i concessionari delle scommesse sportive-ippiche e del bingo, Trenno S.p.A. per quanto concerne la gestione degli ippodromi e Snai Way S.r.l. per i servizi multimediali e la telefonia.

Situazione contabile consolidata al 30 giugno 2001

La situazione contabile consolidata viene presentata utilizzando le voci previste dal Decreto Legislativo n. 127/91, debitamente riclassificate, limitandone il contenuto dello Stato Patrimoniale alle sole voci precedute da numeri romani ed il contenuto del Conto Economico alle sole voci precedute da numeri arabi. In tali schemi vengono posti a confronto i saldi del primo semestre 2001 con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nonché con quelli di chiusura al 31 dicembre 2000. Si precisa che il risultato di periodo è indicato al netto delle imposte sul reddito (Irpeg e Irap) e degli interessi di terzi.

II. Sintesi patrimoniale e finanziaria della Snai S.p.A.

Di seguito vengono riportati i prospetti di sintesi dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico Riclassificato ed il Rendiconto Finanziario di Snai S.p.A. che mettono a confronto i saldi ed i valori del primo semestre 2001 con gli analoghi valori del periodo precedente.

Si rammenta che i valori dello stato patrimoniale sono confrontabili con quelli al 31 dicembre 2000, mentre quelli economici del primo semestre 2001 sono omogenei con quelli del primo semestre 2000. Lo stato patrimoniale sintetico evidenzia un incremento delle immobilizzazioni immateriali e materiali e un decremento significativo delle immobilizzazioni finanziarie rispetto al 31 dicembre 2000; complessivamente sono diminuite a L. 160.004 da L. 169.133 milioni (L. -9.129 milioni).

In particolare le immobilizzazioni immateriali hanno avuto un incremento netto di L. 1.361 milioni passando da L. 23.458 milioni a L. 24.819 milioni essenzialmente per l'acquisizione del progetto

industriale del terminale Blue Moon Betsy e per l'acquisto del nuovo programma gestionale SAP, spese pluriennali di sviluppo e per le nuove iniziative Bingo, progetto Corea e progetto Brasile al netto degli ammortamenti del periodo pari a L. 3.732 milioni.

Le immobilizzazioni materiali nette sono aumentate a L. 28.123 milioni da L. 27.910 milioni essenzialmente per gli interventi sui fabbricati e i relativi impianti degli immobili di Porcari destinati ad accogliere la nuova attività di telefonia e per l'acquisto di apparecchiature e strutture per la gestione dell'attività del Bingo, oltre ad interventi minori sulle strutture ippiche esistenti.

Le immobilizzazioni finanziarie sono diminuite da L. 117.765 milioni a L. 107.062 milioni (-L. 10.703 milioni) per l'effetto combinato della costituzione della nuova società Snai Food (L. 70 milioni) e per l'adeguamento dei valori di carico delle controllate operative per le perdite conseguite alla fine del primo semestre.

Il capitale d'esercizio netto è pari a L. 30.469 milioni e risulta diminuito di L. 8.081 milioni rispetto al 31.12.2000 a causa dell'effetto combinato del decremento dei crediti commerciali da L. 35.261 milioni a L. 27.087 milioni per le azioni di recupero e riduzione dei tempi di incasso dei crediti verso i concessionari, dell'incremento delle rimanenze di apparecchiature per le sale Bingo che sono aumentate di L. 3.519 milioni, delle altre attività che presentano un incremento di L. 2.511 milioni, essenzialmente per l'incremento derivante dagli aumentati volumi di attività.

Anche i debiti commerciali sono passati da L. 7.020 milioni a L.8.252 milioni per l'allungamento dei termini di pagamento oltre che dell'incremento dei volumi di attività, mentre i fondi per rischi ed oneri ha avuto un incremento netto a L. 9.369 milioni da L. 5.419 milioni, essenzialmente a causa degli accantonamenti che sono stati effettuati in previsione degli oneri futuri di liquidazione della controllata Teseo Srl.

Il patrimonio netto della società è diminuito di L. 30.681 milioni passando da L. 133.759 milioni al 31.12.2000 a L. 103.078 milioni al 30 giugno 2001 per la perdita realizzata nel periodo.

L'indebitamento finanziario netto totale ammonta a L. 86.065 milioni. Rispetto al 31.12.2000 in cui figurava un indebitamento netto di L. 72.701 milioni; l'indebitamento è aumentato di L. 13.364 milioni a causa essenzialmente dell'incremento dei debiti finanziari a breve termine per L. 46.648 milioni, solo in parte compensati dall'incremento delle disponibilità e dei crediti finanziari a breve per L. 3.225 milioni.

Le risorse finanziarie sono state utilizzate prevalentemente per gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie e nel capitale d'esercizio netto di cui si è detto in precedenza.

Risultati reddituali della Snai S.p.A.

Il risultato dopo le imposte al 30 giugno 2001 evidenzia una perdita di L. 30.682 milioni contro L. 3.480 milioni di utile del primo semestre 2000. La significativa perdita è da imputare essenzialmente alla crescita della struttura societaria che ha predisposto le risorse per fronteggiare l'ipotizzata crescita del mercato delle scommesse ippiche e sportive oltre che per dotarsi di risorse per le nuove attività nel Bingo e nei mercati esteri della Corea, del Regno Unito e del Brasile senza aver potuto ancora conseguire i ricavi aspettati. Anche i risultati negativi delle società operative di cui la società detiene il controllo hanno comportato la necessità di rilevare oneri non ricorrenti per un importo significativo pari a L. 15.909 milioni cui si sono aggiunti gli accantonamenti a fondi

rischi ed oneri per L. 5.362 milioni essenzialmente per la messa in liquidazione della controllata Teseo e per la registrazione della perdita che la collegata Tiger Pools Snai Inc. ha conseguito nel primo semestre, come già commentato in precedenza, oltre agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti e al fondo attualizzazione dei crediti commerciali verso Trigem Snai Inc. (ora Tiger Pool Snai Inc.). I ricavi netti sono stati pari a L. 39.131 milioni contro L. 33.040 milioni al 30/6/2000 con un incremento di L. 6.091 milioni (+18,4%) a seguito dell'incremento dei volumi di scommesse raccolte da 850 punti vendita delle scommesse ippiche e sportive.

Tale incremento dei ricavi è stato però inferiore alle previsioni e non sufficiente a coprire il consistente incremento dei costi per acquisto di servizi sia dalle società controllate, sia da terzi: i consumi di materie prime e servizi infatti sono aumentati di L. 13.537 milioni passando da L. 23.606 milioni a L. 37.143 milioni nel semestre. I costi di lavoro risultano pari a L. 2.212 milioni al 30 giugno 2001, sono incrementati di L. 1.048 milioni per il significativo incremento dei dipendenti rispetto a quelli presenti nel primo trimestre 2001 in preparazione della attività del Bingo, che ha potuto essere avviata solo nel secondo semestre dell'esercizio.

Gli oneri diversi sono aumentati rispetto a quelli del primo semestre 2000: ammontano infatti a L. 1.548 milioni al 30 giugno 2001 contro L. 1.024 milioni alla fine del primo semestre 2000.

Il margine operativo lordo della società risulta negativo e pari a L. 1.772 milioni contro L. 7.246 milioni di utile dell'equivalente periodo del 2000 evidenziando una contrazione direttamente correlata alla crescita dei costi di produzione che sono aumentati in modo significativo e più consistente del fatturato del periodo.

Gli ammortamenti che ammontano a L. 4.278 milioni si sono notevolmente incrementati (+ L. 2.420 milioni) rispetto a L. 1.858 milioni del primo semestre 2000 a causa dell'intervenuto incremento delle immobilizzazioni materiali e soprattutto delle immobilizzazioni immateriali connesse alla campagna promozionale dei nuovi punti Snai, alle iniziative estere nonché dell'ammortamento del software SGIS.

La perdita operativa netta di L. 11.412 milioni (era stato L. 5.329 milioni di utile al 30 giugno 2000) viene incrementata dagli oneri finanziari netti del periodo, che risultano pari a L. 2.595 milioni contro L. 203 milioni realizzati nel primo semestre 2000 e aumentata ulteriormente dalle quote di risultato netto del periodo di società controllate e collegate che hanno consuntivato oneri netti per L. 15.909 milioni. Gli oneri straordinari netti, sono stati pari a L. 1.616 milioni contro L. 629 milioni di proventi al 30 giugno 2000.

L'incremento significativo degli oneri finanziari netti, è la diretta conseguenza dell'incremento dell'indebitamento finanziario a breve connesso da un lato agli esborsi per gli investimenti realizzati, e dall'altro lato all'incremento del capitale d'esercizio netto per gli aumentati volumi di attività svolta.

La perdita prima delle imposte, pari a L. -31.532 milioni contro L. 5.755 milioni del primo semestre 2000, è stata ridotta dall'utilizzo del fondo imposte differite passive per L. 850 milioni contro L. 2.275 milioni di imposte Irpeg e Irap del precedente esercizio.

L'attuazione del piano di riassetto per la Snai SpAe per le società del Gruppo, che ha tra le proprie finalità tra l'altro il recupero della redditività e la riduzione dell'indebitamento, dovrebbe consentire di contenere la perdita nel secondo semestre e portare ad un risultato di fine periodo che, pur permanendo pesantemente negativo, segni l'avvio di un recupero di redditività.

Stato Patrimoniale Riclassificato

31.12.2000	(valori in milioni di lire)	30.06.2001	30.06.2000
A) IMMOBILIZZAZIONI			
23.458	Immateriali	24.819	10.171
27.910	Materiali	28.123	30.761
117.765	Finanziarie	107.062	129.447
169.133		160.004	170.379
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
5.666	Rimanenze	9.185	
35.261	Crediti commerciali	27.087	17.656
12.364	Altre attività	14.875	10.273
-7.020	Debiti commerciali (-)	-8.252	-8.709
-5.419	Fondi per rischi ed oneri (-)	-9.369	-5.964
-2.302	Altre passività (-)	-3.057	8.775
38.550		30.469	4.481
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
207.683	D'ESERCIZIO (A+B)	190.473	174.860
-1.223	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-1.330	-1.113
206.460	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	189.143	173.747
Finanziato da:			
133.759	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	103.078	133.406
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
30.059	Debiti finanziari a medio e lungo termine		
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
30.059	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine		
96.778	Debiti finanziari a breve termine	143.426	80.610
-54.136	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-57.361	-40.269
42.642	Totale debiti a breve termine	86.065	40.341
72.701	Totale indebitamento (liquidità)	86.065	40.341
206.460	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	189.143	173.747

Conto economico riclassificato

Esercizio 2000	(valori in milioni di lire)	1 Sem.2001	1 1Sem.2000
88.337	A. RICAVI NETTI	39.131	33.040
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		
88.337	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	39.131	33.040
-56.688	Consumi di materie e servizi (-)	-37.143	-23.606
31.649	C. VALORE AGGIUNTO	1.988	9.434
-2.909	Costo del lavoro (-)	-2.212	1.164
-2.464	Oneri diversi (-)	-1.548	1.024
26.276	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	-1.772	7.246
-8.045	Ammortamenti (-)	-4.278	1.858
-437	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-5.362	-59
17.794	E UTILE OPERATIVO NETTO	-11.412	5.329
-10.048	Proventi (oneri) finanziari netti	-2.595	-203
-2.188	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-15.909	
3	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		
5.561	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	-29.916	5.126
58	Proventi (oneri) straordinari	.616	629
5.619	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-31.532	5.755
-1.786	Imposte sul reddito dell'esercizio	850	-2.275
3.833	H. RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-30.682	3.480

*Composizione delle disponibilità finanziarie nette**Posizione Finanziaria netta al 30/06/2001*

(valori in milioni di lire)	Finali	Iniziali	Variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche		-30.059	-30.059
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-106.773	-75.299	31.474
debiti verso controllate	-35.852	-19.186	16.666
debiti verso controllante	-310	-2.293	-1.983
Totale debiti a lungo e a breve termine	-142.935	-126.837	16.098
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	3.273		-3.273
crediti verso controllate	53.065	53.750	685
attività finanziarie non immobilizzate-			
altri titoli	120	120	
ratei passivi	-490		490
Totale crediti a breve	55.968	53.870	-2.098
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	902	266	-636
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-86.065	-72.701	13.364

I2.Problematica Euro

Relativamente alla problematica Euro, si rileva che le società del Gruppo nella loro attività non hanno al momento alcun significativo rapporto commerciale in valute diverse dalla Lira. Nel quadro degli interventi preparatori alla adozione dell'Euro, si segnala che la società che gestisce gli ippodromi dopo aver provveduto nel corso dell'anno 2000 alla completa sostituzione degli apparecchi di totalizzazione negli ippodromi di Milano Trotto, di Milano Galoppo e di Montecatini, adottando apparecchiature di nuova tecnologia che consente l'adozione della moneta unica Europea come nuova valuta eventualmente in aggiunta alla attuale esposizione dei valori in Lire Italiane, sta ora predisponendosi agli ultimi aggiornamenti del software dei terminali, non appena il Ministero delle Finanze avrà definito le specifiche procedurali per l'adozione dei calcoli di totalizzazione in Euro.

Sono in corso di attuazione i programmi di intervento sui sistemi informativi della Società e del Gruppo per predisporre gli stessi all'adozione della moneta unica Europea, secondo la tempistica prevista dalle disposizione di legge .

I3.Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2001

Licenza telefonia voce e dati

La società Crai S.r.l. ha modificato la propria ragione sociale in Snai Way Srl.

Dopo aver ottenuto la licenza per uso conto terzi della concessione ministeriale già rilasciata ad uso proprio ai sensi del decreto ministeriale del 25.11.1998, ad agosto 2000 è stato avviato il piano di investimenti per l'adeguamento tecnologico, la digitalizzazione e la predisposizione delle apparecchiature specifiche ed il software per la gestione della telefonia e della multimedialità. Il piano è stato ora ridimensionato sulla prima fase e riposizionato nel tempo con un investimento complessivo di L. 55 miliardi circa per dare funzionalità e ritorni economici agli investimenti già eseguiti. Nel corso del primo trimestre 2001 è stata completata la fase dell'investimento relativa agli impianti della centrale di Porcari (LU) che ha cominciato ad operare in via sperimentale dal 15 aprile 2001 all'interno delle società del Gruppo.

E' in corso di completamento la costruzione della centrale di Milano e la digitalizzazione delle apparecchiature delle dorsali del centro-nord Italia la cui operatività inizierà in autunno prossimo.

Trigem Snai Inc

Trigem Snai Inc. (TSI) è stata costituita nel mese di aprile 2000 tra i soci Trigem Computer Inc (30%), Trigem Ventures Ltd (20%) e Snai S.p.A(50%).

La società ha supportato Tiger Pools Korea Co Ltd e Korea Pools Ltd, oggi TPK, nella partecipazione al bando di gara per le scommesse sportive in Corea del Sud, consentendo, grazie al sistema proposto, ceduto dalla Snai Spa alla Trigem Snai, di ottenere l'assegnazione della concessione governativa dopo che, presso il SOSFO, l'equivalente del nostro CONI per la Corea, era stato collaudato il funzionamento del sistema il 2 dicembre 2000.

Mentre si attendeva l'ottenimento della concessione, le parti cercavano di definire l'assetto societario definitivo che la società Trigem Snai avrebbe avuto: infatti come già indicato nel bilancio al 31 dicembre 2000, scopo ultimo della Snai Spa, non era il mantenimento di una percentuale di possesso del 50%, ma l'instaurazione di un collegamento mediante la detenzione di una percentuale del 20% circa, che garantisse la possibilità di fornire alla società servizi.

Intorsero tra le parti numerosi incontri in relazione a tale aspetto ed in particolare durante un incontro tenutosi a Seoul, le parti concordarono che la Snai sarebbe scesa alla percentuale del 20%

nel 2001, tramite rinuncia di Snai ad esercitare l'opzione sui futuri aumenti di capitale (autorizzati sin dall'atto costitutivo fino ad un massimo di 8 miliardi di KRW, rispetto al capitale iniziale complessivo di 2 miliardi di KRW, di cui 1 miliardo versato da Snai) L'impegno assunto tra le parti in data 30 novembre 2000 fu poi confermato il 9 marzo 2001.

La variazione della percentuale di possesso, prevista entro i primi mesi dell'esercizio 2001, a causa di slittamenti continui, non dovuti a cambiamenti nella volontà delle parti nell'intendimento formalizzato in data 9 marzo 2001, al 30 giugno 2001 non era ancora intervenuta.

L'assemblea straordinaria del 6 luglio 2001 e la successiva riunione di Consiglio di Amministrazione di TSI, tenutasi a Seoul ha deliberato che Tiger Pools Korea Co tramite la consociata Tiger Pools International Ltd sottoscrivesse l'aumento di capitale, dopo aver acquisito dalle società del Gruppo Trigem le rispettive quote pari al 50% detenute in TSI, risultando al termine dell'operazione nella seguente proporzione: Tiger Pools International (per TPK) 55% e Snai S.p.A. 45%. Gli amministratori confermano che la volontà è sempre quella di scendere nella percentuale di possesso al 20% circa, ancorchè l'attuazione del piano stia sviluppandosi su tempi più lunghi, a causa delle intervenute difficoltà nel sistema economico coreano. Su tale base è stata mantenuta l'impostazione adottata al 31.12.2000 in merito allo stato della plusvalenza realizzata da Snai nel 2000 a seguito della cessione del software alla collegata al 20%.

Al 30 giugno 2001, in relazione alla percentuale di possesso pari al 45% è stata prudenzialmente recepita la perdita di periodo della collegata, con l'iscrizione di oneri pari a lire 800 milioni.

Il concessionario ha sottoscritto accordi commerciali per l'utilizzo del know-how, la fornitura di servizi e di apparecchiature tecnologiche periferiche necessarie alla costruenda rete di punti di vendita delle scommesse sportive in Corea del Sud.

Si prevede che la rete di raccolta possa cominciare ad operare nel secondo semestre del corrente esercizio e che possa essere completata entro il mese di maggio 2002.

Snai S.p.A., dopo aver ceduto a Trigem Snai Inc., ora TPS, la licenza di utilizzo e il diritto di vendere i prodotti forniti tramite il sistema coordinato SGIS - Snai Gaming Information System, con un contratto che prevede un pagamento pluriennale del credito, sta ora supportando TPS Inc. nella realizzazione dei servizi previsti e della rete di collegamento dei terminali di raccolta del gioco.

Bingo

Il 22 gennaio 2001 è scaduto il termine per la partecipazione al bando di gara per l'assegnazione di n. 800 sale bingo in Italia curato dall'Azienda Autonoma Monopoli di Stato di cui le prime 420 sale da realizzarsi entro il corrente esercizio e le successive 380 dopo sei mesi dall'avvio. Snai SpA ha assistito i partecipanti alla gara per la presentazione di n. 288 sale bingo in Italia e sta ora predisponendo le proprie risorse e strutture per allestire le apparecchiature tecnologiche e fornire i servizi ai futuri concessionari di sala.

Negli originari contratti di assistenza e di consulenza al bando era anche inserita l'opzione per la fornitura delle apparecchiature tecnologiche per la predisposizione della sala, per la fornitura dei servizi di collegamento telematico tra le singole sale e l'azienda concedente e per la cura dell'immagine coordinata delle sale legate al marchio Global Service Bingo Snai.

Il Gruppo Snai tramite alcune controllate e partner specialistici si propone anche come fornitore chiavi in mano dell'intero allestimento della sala e di alcuni servizi che si reputano utili alla futura gestione quali ad esempio: la fornitura e gestione della ristorazione all'interno della sala, la formazione del personale specifico e generico, la fornitura di servizi collaterali alla gestione stessa.

La pubblicazione delle graduatorie è avvenuta il 16 luglio 2001 e le concessioni dovranno essere rese operative entro 150 giorni dal rilascio: avranno durata di 6 anni rinnovabili.

Convenzione Unire/Società di corse

Con delibere del Consiglio di amministrazione dell'Unire del 21 dicembre 2000 e del 7 febbraio 2001 sono state regolamentate le remunerazioni del segnale televisivo delle corse e il finanziamento delle società di corse per il primo e secondo trimestre 2001.

In attesa della stipula degli accordi convenzionali sia per l'organizzazione delle corse, sia per la remunerazione della delega, di cui è prevista la conclusione nei prossimi mesi, la controllata Società Trenno, così come tutte le società di corse, riceve un finanziamento in acconto in rapporto alla media dei contributi erogati nel triennio 1996-1998; è previsto che i parametri economici dei nuovi accordi abbiano decorrenza dal 1° gennaio 2001.

E' inoltre prevista l'erogazione a livello nazionale di contributi in conto capitale sino al 70% degli investimenti tendenti a favorire il necessario rinnovamento degli impianti ad incremento dell'offerta di ricettività e delle strutture collegate all'organizzazione delle corse.

Gli amministratori non prevedono che formule di remunerazione rivisitate possano avere effetti negativi per la Snai ed il gruppo.

Vertenze INPS

A seguito del deposito in Cancelleria della sentenza emessa dalla Cassazione con la quale è stata cassata, senza rinvio, la sentenza del Tribunale di Pistoia favorevole alla società in materia di contributi malattia e GESCAL per gli addetti al totalizzatore di Montecatini, l'INPS di Pistoia ha dapprima notificato un precetto a carico della Società Trenno per L. 1.800 milioni che è stato poi ritirato dopo che la società controllata ha pagato i contributi in linea capitale per L. 390 milioni e proposto opposizione al precetto sulla base delle norme della legge finanziaria per il 2001 che prevedono liquidazioni di sanzioni e interessi sui debiti contributivi in misura minore rispetto a quanto previsto dalle precedenti normative. Avverso la sentenza della Cassazione, la società controllata ha proposto ricorso per revocazione.

Dopo l'accoglimento da parte del Tribunale di Milano del ricorso contro il precetto elevato dall'INPS di Pistoia, sono state avviate trattative di transazione per la definizione delle sanzioni e degli interessi connessi a questa vertenza: la controllata Società Trenno comunque ha mantenuto l'accantonamento specifico a fondo rischi effettuato nel corso dell'esercizio 1999, anche a fronte delle altre vertenze in materia tuttora in essere.

Bando di gara per le lotterie nazionali

Il Consorzio Esultalia, costituito da Poste Italiane, Ente Tabacchi Italiani, il Gruppo Venturini ed il Gruppo Snai, ha partecipato alla gara per la gestione delle lotterie istantanee e differite.

L'offerta presentata non è risultata vincente.

Varenne

Attraverso la controllata Snai Com il GRUPPO Snai detiene i diritti relativi allo sfruttamento dell'immagine del cavallo che, a seguito dei recenti successi agonistici, ha acquisito significativi incrementi di valore.

Segnale televisivo delle corse ippiche

La controllata Snai Way Srl nell'ambito della propria attività istituzionale, aveva partecipato e vinto la licitazione privata indetta dall'Unire per i servizi di trasporto, regia e diffusione alle agenzie ippiche della trasmissione in diretta delle corse dei cavalli che si svolgono in Italia.

Il contratto che prevedeva l'erogazione del servizio temporaneo per 10 mesi a decorrere dall'1 ottobre 2000, in attesa dell'espletamento del bando europeo per l'assegnazione del servizio per i prossimi anni, è stato prorogato sino al prossimo 31 ottobre e se ne prevede un'ulteriore proroga.

Non si ritiene che la controllata possa perdere il diritto ad erogare tale servizio.

Il servizio viene svolto contro un corrispettivo di Lit. 1.200 milioni mensili.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Ughi

Roma, 28 settembre 2001

Situazione contabile al 30 Giugno 2001



Contenuto e forma della situazione contabile consolidata

La situazione semestrale consolidata al 30 Giugno 2001 è stata redatta sulla base del regolamento approvato da Consob con delibera N. 11971 del 14 maggio 1999 e modificato con delibera N.12475 del 6.4.2000 e con comunicazione Consob Dac/28034 del 12.4.2000 ed è stata integrata al fine di fornire una migliore informativa con i seguenti prospetti:

- * Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato;
- * Conto Economico Consolidato Riclassificato;
- * Rendiconto Finanziario

inseriti nelle informazioni sulla gestione.

La relazione semestrale consolidata al 30 Giugno 2001, costituita dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato e dalle Note Illustrative, è stata redatta nel rispetto della vigente normativa. I criteri di valutazione adottati rispondono alle disposizioni contenute negli artt. 34 e 35 del D.Lgs. 127/1991. I valori sono esposti in milioni di lire.

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 del semestre, la natura e le attività del Gruppo, i rapporti con le imprese collegate, controllate e le controparti correlate, la situazione del rinnovo della convenzione con l'Unire e l'aggiornamento della situazione delle vertenze con l'INPS, si fa esplicito richiamo a quanto esposto dettagliatamente nella relazione sulla gestione.

Le informazioni sulla gestione della Snai SpAe del Gruppo sono contenute in un unico documento che viene allegato a corredo della situazione semestrale della Capogruppo e del Gruppo.

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2001

in milioni di lire

31/12/2000	ATTIVO	30/06/2001	30/06/2000
241	(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORADOVUTI	241	241
	(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
88.219	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	84.877	81.980
120.633	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	121.776	122.220
5.142	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	5.435	9.684
213.994	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	212.088	213.884
	(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
32.134	I RIMANENZE:	48.025	32.618
179.507	II CREDITI*	154.652	184.967
2.911	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	2.911	2.912
2.129	V DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.934	11.477
216.681	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	211.522	231.974
8.331	(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	10.291	7.068
439.247	TOTALE ATTIVO	434.142	453.167

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 200

in milioni di lire

31/12/2000		30/06/2001	30/06/2000
	(A) PATRIMONIO NETTO		
55.320	I CAPITALE	55.320	55.320
23.443	II RISERVA DASOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	23.443	23.443
	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1.335	1) riserva legge n. 576 del 2/12/75	1.335	1.335
8.791	2) riserva legge n. 72 del 19/3/83	8.791	8.791
1.665	3) riserva legge n. 413 del 30/12/91	1.665	1.665
11.791	TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	11.791	11.791
4.241	IV RISERVA LEGALE	4.433	4.242
	VII ALTRE RISERVE		
14.654	1) riserva straordinaria	14.654	14.655
13.078	3) altre riserve (riserve da conferimenti)	13.078	13.078
2.500	4) fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)	2.500	2.500
	5) riserva di conversione	-67	
30.232	TOTALE ALTRE RISERVE	30.165	30.233
7.515	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	8.331	6.656
633	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	-35.082	77
133.175	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	98.401	131.762
	CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI		
12.415	- Capitale e riserve di terzi	12.514	12.525
1.342	- Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-3.469	1.108
13.757	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	9.045	13.633
146.932	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	107.446	145.395
4.528	(B) FONDI PER RISCHI E ONERI	9.653	8.905
10.196	(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	11.209	9.647
238.869	(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	300.297	280.364
36.560	(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	3.703	9.237
2.162	(E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	1.834	1.225
439.247	TOTALE PASSIVO	434.142	454.773
94.987	CONTI D'ORDINE	97.203	53.250
70	1) Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	223	
27.978	2) fidejussioni	28.221	
278	3) UNIRE per titoli di stato a garanzia	277	
10.139	4) Terzi per merci in deposito e comodato	9.626	
12.618	5) garanzie	12.618	8.625
26.022	6) beni in leasing possibili di riscatto	186	.28
17.162	7) Impegni leasing	512	17
720	8) Impegni verso Terzi	540	44.625

Conto economico Consolidato al 30 giugno 2001

in milioni di lire

ESERCIZIO 2000		1 sem. 2001	1 sem- 2000
(A) VALORE DELLAPRODUZIONE			
311.256	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	95.713	161.827
-2.478	2) var. rim. Prod. In lavorazione e finiti	-744	-3.239
	4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.847	768
3.296	5) altri ricavi e proventi	2.631	3.389
312.074	TOTALE VALORE DELLAPRODUZIONE (A)	101.447	162.745
(B) COSTI DELLAPRODUZIONE			
90.470	6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	28.595	63.540
108.938	7) per servizi	56.819	51.673
12.484	8) per godimento di beni di terzi	6.029	6.668
37.786	9) per il personale	23.785	18.669
37.047	10) ammortamenti e svalutazioni	19.926	14.825
-7.208	11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-17.214	-8.330
1.254	12) accantonamenti per rischi	6.002	966
11.438	14) oneri diversi di gestione	5.017	4.673
292.209	TOTALE COSTI DELLAPRODUZIONE (B)	128.959	152.684
19.865	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLAPRODUZIONE (A-B)	-27.512	10.061
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1.190	16) altri proventi finanziari	444	272
8.522	17) interessi e altri oneri finanziari	7.653	2.543
-7.332	TOTALE (15+16-17) (C)	-7.209	-2.271
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
52	18) rivalutazioni	235	29
5.171	19) svalutazioni	817	63
-5.119	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)	-582	-34
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
172	20) proventi straordinari	654	1.370
2.834	21) oneri straordinari	1.950	8
-2.662	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-1.296	1.362
4.752	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-36.599	9.118
2.777	22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	1.952	7.933
1.975	23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-38.551	1.185
-1.342	(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	3.469	-1.108
633	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO	-35.082	77

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Maurizio Ughi

Note illustrative alla situazione contabile consolidata

Area di consolidamento

La composizione del Gruppo al 30 Giugno 2001 è riportata nel prospetto allegato che evidenzia l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e quelle valutate al costo.

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della Snai SpA e delle imprese sulle quali la Snai SpA esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della maggioranza dei voti.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2001 comprende i bilanci delle seguenti Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

- * SNAI SpA
- * SNAI SERVIZI SPAZIO GIOCO Srl
- * SNAI WAY Srl
- * LINKAGE Srl
- * LOGISISTEM Srl
- * SNAI COM Srl
- * SOCIETA' TRENNO SpA
- * S.A.P. SpA
- * IMMOBILIARE VALCARENGASrl
- * SNAI PROMOTION Srl
- * SNAI INTERNATIONAL LTD
- * TESEO Srl (ora in liquidazione)
- * FESTA Srl
- * SNAI SAT Srl
- * SNAI FOOD Srl

Rispetto al 31.12.2000 è entrata nell'area di consolidamento la società controllata Snai Food Srl, costituita nei primi mesi dell'esercizio con operatori specializzati nel settore della ristorazione per la fornitura di servizi di ristorazione alle sale bingo di prossima apertura.

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

Tutte le situazioni contabili semestrali delle società controllate sono riferite al 30 Giugno 2001 e tengono conto dell'andamento gestionale del primo semestre 2001 e risultano approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati per il primo semestre 2001, presentano a confronto, rispettivamente, le cifre relative al 31 Dicembre 2000 ed al 30 Giugno 2000.

Le note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 Giugno 2001 portano a confronto i valori relativi al bilancio consolidato al 31 Dicembre 2000 per lo stato patrimoniale e della relazione semestrale al 30 Giugno 2000, per il conto economico.

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

Segnaliamo inoltre che la relazione semestrale sulla gestione del Gruppo Snai è riportata in un unico documento insieme al commento sui valori della Snai SpA cui si fa rimando.

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento, invariati rispetto a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2000, 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 la società Linkage. La differenza di consolidamento relativa alla società Teseo e Snai International è stata integralmente imputata al conto economico del periodo in considerazione delle diverse prospettive di queste società rispetto al 31.12.2000.

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

- * Le quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di pertinenza di terzi azionisti sono state evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.
- * I saldi a fine periodo delle partite di debito e di credito, i costi, i ricavi, i dividendi nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.
- * Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono state eliminate ricalcolando il relativo effetto fiscale differito.

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio indicati nel bilancio della SNAI SpA 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 delle controllate, collegate e delle altre imprese sono tutti espressi in lire italiane, ad eccezione del bilancio di Trigem Snai Inc (TSI), ora Tiger Pools Snai Inc., che è espresso in won sud, moneta della Corea del Sud, e del bilancio di Snai International Ltd che è espresso in sterline inglesi convertendo in lire italiane il conto economico al cambio medio e lo stato patrimoniale al cambio di fine periodo. La differenza sul risultato generata da questo metodo di valutazione è stata contabilizzata alla voce di patrimonio netto "Riserva di conversione".

I dati semestrali delle società incluse nell'area di consolidamento sono quelli approvati dai rispettivi organi amministrativi al 30 Giugno 2001.

Criteri di valutazione

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

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2001 sono omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2000.

a) Immobilizzazioni immateriali e materiali

1) Immobilizzazioni immateriali.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione ed il loro ammortamento è determinato in funzione della presunta durata di utilizzo di ciascun bene.

In particolare:

* i "costi di impianto e di ampliamento", le "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" nonché i costi di "formazione del personale" sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque esercizi;

* i "costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità" sono ammortizzati in un periodo non superiore a tre esercizi;

* i "diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno" sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione;

* le "immobilizzazioni in corso ed acconti" sono connesse a progetti specifici in corso di realizzazione che non sono soggetti ad ammortamento sino alla loro completa realizzazione.

Inoltre nella voce "Altre" vengono ricompresi:

* gli "oneri di natura finanziaria", cioè quelli connessi all'accensione di prestiti, che vengono ammortizzati in relazione alla durata del finanziamento;

* l'avviamento, derivante da conferimenti o in essere presso aziende acquisite, che è ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo e comunque non superiore a 10 anni. Analogo trattamento viene riservato al maggior valore delle partecipazioni in Linkage mantenuto nel solo stato patrimoniale del bilancio consolidato e allocato alla voce "Differenze di consolidamento". In presenza di perdite durevoli di valore nelle società Teseo e Snai International il residuo della "differenza di consolidamento" è addebitato al conto economico.

2) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al costo di acquisto o di produzione interna ed includono le rivalutazioni effettuate in base alla Legge 2 dicembre 1975 n.576, alla Legge 19 marzo 1983 n.72 ed alla Legge 30 dicembre 1991 n.413. I saldi attivi derivanti dalle rivalutazioni monetarie sono accreditati a patrimonio netto.

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.

b) Immobilizzazioni finanziarie

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

Le svalutazioni effettuate che eccedono il valore di carico della partecipazione in bilancio sono accantonate al "Fondo copertura perdite società collegate".

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 periodo o di rimborso.

c) Attivo Circolante

1) Rimanenze: sono valutate al minore tra il costo medio di acquisto ed il valore di mercato a fine esercizio. Il valore delle rimanenze di prodotti finiti 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 mediante adeguate svalutazioni portate a rettifica dei valori nominali in appositi fondi.

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 del passivo.

I crediti scadenti oltre l'anno rispetto alla data di riferimento sono esposti al valore attuale mediante attualizzazione del valore di presunto realizzo al tasso di indebitamento corrente. L'importo relativo all'attualizzazione è accantonato in un apposito fondo.

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

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

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

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

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

e) Fondi rischi ed oneri: i fondi per rischi ed oneri comprendono gli accantonamenti per fronteggiare oneri conseguenti alla manifestazione di determinati rischi e per far fronte a specifici oneri futuri.

In questa voce sono compresi anche gli importi relativi alle svalutazioni di partecipazioni in società collegate eccedenti il valore di carico della partecipazione in bilancio.

La voce Fondo per oneri futuri comprende i costi che presumibilmente dovranno essere sostenuti per la liquidazione della controllata Teseo Srl deliberata dall'assemblea dei soci in data 3 Agosto 2001.

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 ricavi delle vendite sono iscritti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la spedizione.

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".

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

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

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

Stato Patrimoniale Consolidato Attivo

B. Immobilizzazioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti, ammontano a L. 84.877 milioni contro L. 88.219 milioni del precedente esercizio con un decremento di L. 3.342 milioni come specificato nella tabella B.I. allegata. Le variazioni, oltre alle quote di ammortamento dell'esercizio calcolate in L. 11.256 milioni secondo le aliquote indicate, si riferiscono all'incremento delle seguenti voci di spesa:

Costi di impianto ed ampliamento (L.1.796 milioni):

Gli incrementi, che ammontano a L. 170 milioni si riferiscono a spese sostenute per la realizzazione di allestimenti ed impianto delle nuove attività negli ippodromi del gruppo.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità (L. 11.821 milioni):

Le voci più significative sono rappresentate da L. 621 milioni relativi alla conclusione della campagna pubblicitaria realizzata su Varenne, da L. 569 milioni per la campagna pubblicitaria del Bingo, da L. 520 milioni di costi sostenuti per l'acquisizione di nuovi mercati.

Diritti di brevetto industriale (L. 14.237 milioni):

Gli incrementi per L. 2.439 si riferiscono per L. 650 alla conclusione della commessa per la Corea che al 31 Dicembre 2000 era tra le immobilizzazioni in corso, per L. 386 alla realizzazione di un software per il Bingo e per L. 916 milioni all'acquisto delle licenze d'uso di vari software.

Avviamento (L. 41.340 milioni) :

Il saldo è riferito essenzialmente all'attività della controllata Snai Servizi Spazio Gioco Srl 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.

Tale attività di prestazione di servizi non necessita di concessioni e/o autorizzazioni particolari; non si tratta infatti di gestire attività di gioco o di raccolta di scommesse, ma di fornire, sia agli Enti Pubblici che sovrintendono tale attività, sia ad enti privati che la svolgono per delega, o concessione una serie di servizi assolutamente necessari. I vari periti che si sono succeduti nel tempo hanno tutti messo in risalto la peculiarità ed unicità di tale attività.

L'attuale normativa italiana in materia di scommesse, impone precisi obblighi ai soggetti abilitati alla loro accettazione, obblighi che possono essere soddisfatti grazie ai servizi resi dalla controllata Spazio Gioco, unica società in Europa a detenere nel settore, strutture e tecnologie estremamente sofisticate e avanzate.

L'entità dell'avviamento e la sua iscrizione nel bilancio, trovano riscontro nelle valutazioni e nei giudizi di merito espressi nel 1997, dai periti e dagli esperti, in occasione delle operazioni straordinarie già dettagliatamente illustrate nei documenti a suo tempo predisposti e che per una miglior e più completa informativa si reputa opportuno riportare sinteticamente in quanto si ritiene che permangano le condizioni sostanziali di mercato che l'avevano originata e che permarranno anche dopo l'attuazione del piano di riassetto del Gruppo.

Nelle proprie elaborazioni il perito ha utilizzato diversi metodi per la determinazione del valore del ramo d'azienda di Snai Servizi da conferire a Spazio Gioco, metodi che tengono tutti conto del reddito medio atteso per il futuro determinato sulla base di un business plan predisposto dalla società e dallo stesso perito ritenuto "oggettivamente prudentiale".

Il perito rag. Paolo De Mitri, designato dal Presidente del Tribunale di Mantova, e l'esperto dott. Roberto Di Grazia, nominato dal Presidente del Tribunale di Lucca per la determinazione del valore dell'intero capitale sociale di Spazio Gioco in occasione della permuta delle quote della stessa società con le azioni di Snai SpA (allora Società Trenno SpA), detenute dall'allora S. Siro SpA, hanno entrambi determinato in dieci anni la durata del reddito medio atteso considerando il bagaglio tecnologico di cui è dotata la società controllata, nonché il grado di efficienza e di efficacia con il quale opera nel proprio core business.

Le considerazioni svolte dai periti sono state condivise da Mediosim SpA nel sottoporre al Consiglio di Amministrazione il proprio parere volto a determinare il rapporto di concambio da adottare nella fusione per incorporazione della S. Siro.

Anche il Consiglio di Amministrazione della Snai Servizi Spazio Gioco, tenendo conto di quanto esposto dai periti, ha ritenuto opportuno fissare in dieci anni la durata di ammortamento dell'avviamento. Non si ravvisano, ad oggi, nuovi elementi o fatti tali da poter inficiare i valori risultanti dalle su esposte perizie né vi sono ragioni che possano consigliare un abbattimento del valore di avviamento in funzione della scadenza delle convenzioni in essere con gli assuntori delle scommesse ippiche e sportive che hanno ora durata di 6 anni a decorrere dal 1° gennaio 2000, rinnovabili di ulteriori 6 .

Inoltre per quanto si riferisce all'attività di prestazione di servizi telematici ed annessi va tenuto presente che il Gruppo Snai è solo fornitore di tali servizi ai soggetti che esercitano la raccolta di scommesse sulla base di specifiche autorizzazioni e concessioni rilasciate dalle competenti autorità amministrative. In quanto tale il Gruppo Snai non dipende né necessita di autorizzazioni o concessioni amministrative specifiche per esercitare l'attività di prestazione di servizi telematici e servizi annessi.

Tuttavia, tutti i soggetti operanti nel settore del gioco o delle scommesse (come ad esempio le

Agenzie Ippiche e gli assuntori di scommesse sportive), cui il Gruppo Snai fornisce i propri servizi, sono soggetti ad autorizzazioni o concessioni per operare in tale ambito.

Gli Amministratori della Società ritengono che il settore del gioco necessiterà sempre di tali servizi a prescindere dai soggetti o dalla rete dei punti di accettazione cui è stata o sarà concessa l'autorizzazione o la concessione.

La voce "avviamento" inoltre include un importo pari a L. 4.695 milioni relativi alla controllata Logisistem Srl che ha acquistato da terzi un ramo di azienda operante nel settore dello sviluppo, produzione e implementazione di sistemi elettronici per l'attività di assunzione delle scommesse;

Immobilizzazioni in corso ed acconti (L. 9.920 milioni):

In tale voce sono iscritti L. 1.134 milioni relativi all'avvio del progetto telefonia ed il costo di realizzazione, pari a L. 2.987 milioni, del progetto terminali "Betsy-Blue Moon" .

Altre (L. 5.177 milioni):

Comprende principalmente i costi pluriennali relativi a spese sostenute su beni di terzi, come gli uffici in affitto ed i beni in leasing.

Differenza di consolidamento (L. 90 milioni) :

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

La riduzione rispetto all'esercizio precedente è determinata dalla svalutazione pari a lire 2.179 milioni della voce riferita alle controllate Teseo Srl (Lire milioni 2.143) e Snai International Ltd (Lire 36 milioni) in seguito alla riduzione permanente di valore delle due partecipazioni, relative ad iniziative non più rientranti fra le attività strategiche. Tutte le iniziative rientranti fra le immobilizzazioni immateriali mantengono una validità economica anche nel caso in cui non rientrando fra le attività strategiche, siano destinate ad essere alienate.

B.II. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni, le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.II.a)

L'incremento di L. 1.143 milioni deriva dal saldo fra gli incrementi di L. 7.688 milioni, le dismissioni nette di L. 563 milioni, e le quote di ammortamento dell'esercizio di L. 5.982 milioni, calcolate come per il passato tenendo conto della residua vita utile dei cespiti.

Per quanto riguarda gli incrementi del periodo, L. 3.847 milioni si riferiscono al valore dei materiali utilizzati nell'avanzamento del progetto multimediale, il rimanente si riferisce all'acquisizione di beni strumentali per lo svolgimento delle varie attività delle società del Gruppo. Ulteriori informazioni sul patrimonio immobiliare del Gruppo Snai sono riportate nell'allegato 4 al bilancio d'esercizio della Capogruppo.

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

Qualora i leasing finanziari fossero stati contabilizzati secondo il metodo finanziario, che li assimila ad assunzione di finanziamenti e prevede la capitalizzazione del bene al momento dell'inizio del contratto, la rilevazione del corrispondente debito in linea capitale e l'imputazione a conto economico degli ammortamenti sul bene e degli oneri finanziari si sarebbero prodotti i seguenti effetti:

*maggiori immobilizzazioni materiali	£11.611
*maggiori debiti finanziari a breve termine	£5.250
*maggiori debiti finanziari a medio termine	£5.298

*minori risconti attivi	£833
*minori costi per il godimento di beni di terzi	£3.063
*maggiori ammortamenti	£3.476
*maggiori oneri finanziari	£305

Pertanto, al netto del teorico effetto fiscale, il Patrimonio netto risulta sottostimato di 684 milioni ed il risultato d'esercizio sottostimato di 491 milioni.

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

1. Partecipazioni

Le partecipazioni hanno avuto un incremento di L. 300 milioni, passando da L. 3.857 milioni a L. 4.157 milioni.

L'incremento è il risultato dell'effetto del risultato pro-quota delle partecipate collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

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

2. Crediti (esigibili oltre l'anno)

Ammontano a L. 1.000 milioni (L. 1.007 milioni) e sono costituiti dal credito per imposta IRPEF L. 140/97 per L. 583 milioni (L. 604 milioni) e dai depositi cauzionali diversi infruttiferi per L. 417 milioni (L. 403 milioni) che le società del Gruppo hanno costituito presso enti e società per concessioni ed utenze diverse .

La tabella B.III. indica la composizione della voce e la variazione intervenuta nell'esercizio.

B.III. 3. Altri titoli.

La consistenza dei titoli è invariata rispetto al 31 Dicembre 2000.

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

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Valori al 31/12/2000					Variazioni dell'esercizio								Valori al 30/06/2001	
	Costo Storico	Rivalut.	Svalut.	Fondo Ammort.	Valore netto	Riclassif.	Acquisi. Alienaz	Variaz. Area/di con- solidamento	Storno Costo stosico	Rivalut. Fondo Amm.to	Svalut.	Aliquote %	Ammort.		Effetto Cambio
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	3.286			-1.283	2.003		170					20,0	-377		1.796
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	28.537			-14.580	13.957		2.091					33	--4.249	22	11.821
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNO	21.189			-7.273	13.916	650	1.789	27				10	-2.348	3	14.237
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	525			-74	451		59					30,0	-14		496
AVVIAMENTO	69.312			-24.504	44.808							10,0	-3.468		41.340
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	5.690				5.690	-650	-246	5.126							9.920
ALTRE	7.538			-2.564	4.974		851	1				15,0	-649		5.177
DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	2.774			-345	4.420		-2.179						-151		90
TOTALE	138.851			-50.632	88.219		7.907	-18					--11.256	25	84.877

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

	SALDI DI APERTURA					VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		
	COSTO storico	da ristruttur.	L.21/12/75 n.576	L.19/3/83 n.72	L.30/12/91 n.413	saldo apertura (I/I)	Incrementi	Decrementi
TERRENI E FABBRICATI								
Terreni	12.731	329	147	5.711		18.918	1	
Fabbricati Galoppo	31.274		717	2.676	5.836	40.503	101	
Fabbricati Trotto	34.492		10	6.690	8.908	50.100	274	
Altri fabbricati	4.485					4.485	250	
Totale	82.982	329	874	15.077	14.744	114.006	626	0
IMPIANTI E MACCHINARI								
• impianti termotecnici ed elettrici	32.144		36			32.180	737	(20)
• impianti per le corse	613	273		349		1.235		
• macchine elettromeccaniche ed elettroniche	25.876					25.876	844	(1.071)
• macchine proiezione ed impianti	8.101		8			6.109	258	(5)
Totale	64.734	273	44	349	0	65.400	1.839	(1.096)
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI								
• attrezzature	9.479					9.479	875	(101)
• costruzioni leggere	963	61			131	1.155	22	
Totale	10.442	61	0	0	131	10.634	897	(101)
ALTRI BENI								
• automezzi	2.947					2.947	35	(17)
• mobili e macchine d'ufficio	2.908					2.908	325	(30)
• altri beni (telefoni portatili ecc.)	1.227					1.227	3	
• beni gratuitamente devolvibili	201				75	278		
Totale	7.283	0	0	0	75	7.358	363	(47)
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI								
• immobilizz. In corso	4.320			0		4.320	3.963	(75)
TOTALE	169.761	663	918	15.426	14.950	201.718	7.688	(1.319)

FONDI DI AMMORTAMENTO								IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL FONDO			
Riclassifiche Variaz.	Differenza cambio	TOTALE	Saldo	Icrementi	Decrementi	Riclassifiche variaz	Diff	Saldo			Aliquota
Area consolid		31/06/01	31/12/00	(segno)	(segno +)	area consolid.	cambio	Chiusura	31/12/00	30/06/01	amm.to
		18.919						0	18.918	18.919	
		40.604	13.468	560				14.028	27.035	26.576	2,8%
		50.374	18.366	686				19.032	31.734	31.342	2,6%
		4.735	113	57				170	4.372	4.565	2,4%
0	0	114.632	31.947	1.283	0	0	0	33.230	82.059	81.402	2,2%
		32.897	17.841	1.691	(9)			19.556	14.339	13.341	10,3%
		1.235	1.165	7		33		1.172	70	63	1,1%
90	5	25.744	12.811	1.996	(702)		3	14.108	13.065	11.636	15,5%
		8.362	4.891	206	(5)			5.092	1.218	1.270	6,5%
90	5	66.238	36.708	3.900	(716)	33	3	39.928	28.692	26.310	11,8%
47		10.300	7.165	421	(14)	13		7.585	2.314	2.715	8,2%
		1.177	623	42				665	532	512	7,1%
47	0	11.477	7.788	463	(14)	13	0	8.250	2.846	3.227	8,1%
		2.965	1.991	169	(18)			2.142	956	823	11,4%
(90)		3.113	1.268	160	(8)			1.420	1.640	1.693	10,3%
(8)		1.222	1.210	2		(5)		1.207	17	15	0,3%
		276	173	5				178	103	98	3,6%
(98)	0	7.576	4.642	336	(26)	(5)	0	4.947	2.716	2.629	8,9%
		8.208	0					0	4.320	8.208	
39	5	208.131	81.085	5.982	(756)	41	3	86.355	120.633	121.776	5,7%

B.III Immobilizzazioni finanziarie

	VALORI AL 31/12/2000				VARIAZIONI DEL PERIODO						Valori al 30/06/2001
	Costo storico	Rivalutazione	Svalutazioni	Valore netto	Acquisizioni o apporti da Variaz.Area Cons.	Alienazioni	Riclassificazioni	Dividendi distribuiti	Rivalutaz. -	Svalut. +	
1) PARTECIPAZIONI :	6.220	3.945	-6.308	3.857	10					290	4.157
a) PARTECIPAZIONI IN IMPR. CONTROLLATE NON CONSOLIDATE:	36			36	10						46
• SOGEST S.R.L.	36			36	10						46
b) PARTECIPAZIONI imprese collegate	6.090	3.945	-6.308	3.727			-312			290	3.705
• SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	900	1.381	-1.235	1.046						16	1.062
• SOC. ESERCIZIO MANEGGI SRL IN LIQUIDAZIONE	61	171	-232								
• ALFEA SRL	306	2.242	-615	1.993						185	2.118
• ARISTON SERVIZI SRL	366	150	-119	397						85	482
• TWINS.P.A.	2.500		-2.188	312							
• CONNEXT	150	1	-112							4	43
• TRIGEM-SNAI INC.	1.807		-1.807	39			-312				
c) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	94			94			312				406
• LEXORFINI SRL	89			89							89
• TWIN S.p.A.							312				312
• CONSORZIO CUORE TOSCANA	5			5							5
2) CREDITI	983	24		1.007	14	-21	-21				1.000
d) Verso altri											
• CREDITO D'IMPOSTA SU TFR L. 140/97	580	24		604		-21					583
• DEPOSITI CAUZIONALI ATTIVI DIVERSI	403			403	14						417
3) ALTRI TITOLI	334		-56	278							278
• TITOLI IMMOBILIZZATI	334		-56	278							278
BTP 12,5% V.N.395 ML. In corso di rinnovo	334		-56	278							278
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE III)	7.537	3.969	-6.364	5.142	24	-21				290	5.435

ATTIVO CIRCOLANTE

C.I. RIMANENZE

Rispetto al 31.12.2000 la voce è aumentata di L. 15.891 milioni.

La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	variazione
Materie prime	5.907	3.057	2.850
Prodotti in corsi di lav.ne	1.187	2.518	-1.331
Prodotti finiti	40.931	26.559	14.372
Totale	48.025	32.134	15.891

L'incremento delle rimanenze di materie prime è determinato dall'acquisto, da parte della Logisistem Srl dei componenti necessari al completamento della commessa di produzione, per conto della controllante Snai SpA, dei terminali Blue Moon Betsy.

La riduzione della voce "Prodotti in corso di lavorazione" deriva dalla fatturazione, da parte della stessa, del progetto di realizzazione del terminale avvenuta in giugno.

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti è determinato dall'acquisto, da parte di Snai SpAdi attrezzature e tecnologie destinate alle sale Bingo che si prevede di allestire a partire dalla seconda metà dell'esercizio (Lire 3.525 milioni), dagli acquisti dei materiali necessari all'avanzamento del progetto di digitalizzazione della rete analogica esistente da parte di Snai Way Srl (Lire 10.100 milioni circa), dai terminali Blue Moon (Lire 4.000 milioni circa) completati e non ancora consegnati.

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto del fondo svalutazione magazzino che ammonta complessivamente a L. 937 milioni.

C.II CREDITI

I crediti sono diminuiti di L. 24.855 milioni passando da L. 179.507 milioni al 31.12.2000 a L. 154.652 milioni al 30 giugno 2001. I crediti in valuta sono stati adeguati ai cambi di fine periodo.

Risultano così costituiti:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	variazione
Esigibili entro l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti:			
- Clienti	85.211	97.735	-12.524
- scuderie, fantini, allibratori	2.088	2.241	-153
- UNIRE	25.002	28.219	-3.217
- fondo svalut. crediti	-2.235	-1.199	-1.036
	110.066	126.996	-16.930
Crediti verso collegate:			
- Ariston servizi S.r.l.	41	41	0
- Trigem Snai Inc.	9.310	4.877	4.433
- fondo oscillazione cambi	978	0	-978
- Twin S.p.A.	0	3.875	-3.875
	8.373	8.793	-420

Crediti verso controllante:

- Snai servizi S.r.l.	2.789	2.692	97
Crediti verso altri:			
- Erario c/IVA	1.789	3.686	-1.897
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.546	1.050	496
- Erario per imposte differite	11.997	12.141	-144
- Erario per altri crediti	115	30	85
- Erario per acconto IRAP	148	187	-39
- Crediti diversi	2.334	1.350	984
- Note di credito da ricevere	0	4.167	-4.167
- Enti previdenziali	6	19	-13
- Personale dipendente	239	151	88
- Anticipi a fornitori	6.057	4.764	1.293
	24.231	27.545	-3.314
Totale	145.459	166.026	-20.567
Esigibili oltre l'esercizio successivo			
Crediti verso collegate:			
- Trigem Snai Inc	6.650	11.083	-4.433
- Fondo attualizzazione crediti	-302		-302
	6.348	11.083	-4.735
Crediti verso altri:			
- Erario per rimborso imposte	499	168	331
- Erario per imposte in contenzioso	231	231	0
- Erario per imposte patrimoniali	105	105	0
- Personale per anticipi su TFR	1.911	1.779	132
- Crediti diversi	99	115	-16
	2.845	2.398	447
Totale	9.193	13.481	-4.288

La riduzione dei crediti verso clienti, che passano a Lire 118.398 milioni al 30 Giugno 2001 rispetto a Lire 131.873 milioni del 31.12.2000, a fronte di un incremento dei ricavi dell'11,5% rispetto al 30 Giugno 2000, si verifica per effetto dell'azione di recupero intrapresa e per gli effetti di provvedimenti governativi (sospensione del versamento dell'imposta unica fino al 15 Dicembre 2001) che hanno generato maggiore liquidità per i concessionari.

I crediti verso l'U.N.I.R.E. che al 31.12.2000 ammontavano a L. 28.219 milioni, al 30.06.2001 ammontano a L. 25.002 milioni con un decremento di L. 3.217 per effetto degli incassi ricevuti. Fra questi Snai Servizi Spazio Gioco Srl vanta un credito per L. 3.000 milioni relativo a precedenti esercizi che si riferisce ai compensi per la trasmissione del segnale alle agenzie ippiche e per il servizio di raccolta delle scommesse negli ippodromi. Si ritiene che non sussistano rischi di inesigibilità per tali crediti.

I crediti verso clienti riferiti ad una controllata che opera nel settore telematico includono un importo pari a L.25.397 milioni nei confronti della Consortris S.c.p.A.. Tale credito si riferisce per L. 3.669 milioni all'anno 1997, per L. 9.911 milioni all'anno 1998 e L. 11.817 milioni all'anno 1999.

Per il credito maturato va segnalato che su tale credito negli esercizi precedenti sono stati incassati acconti per L. 11.550 milioni che figurano fra i debiti a breve.. Va inoltre evidenziato che il legale

della controllata che segue tale causa ha confermato quanto già indicato per gli anni precedenti circa l'esigibilità dell'intero credito poiché la società Snai Servizi Srl in qualità di cedente è tenuta per legge a garantire l'esistenza del credito, la sua esigibilità e la solvibilità del debito. Si segnala che a fronte di tale credito sono stati incassati Lire 7.680 milioni il 1° Agosto, Lire 2.196 milioni il 6 settembre, Lire 792 milioni il 26 settembre e Lire 1.422 milioni il 18 ottobre 2001.

Il credito vantato nei confronti di Twin SpA al 31 Dicembre 2000 è stato incassato.

I crediti verso collegate includono un importo per complessive Lire 15.960 milioni di cui lire 9.310 scadenti entro l'esercizio, riferiti alla vendita alla Collegata Trigem-Snai Inc. del sistema "Snai Gaming Information System" (SGIS). A luglio 2001 è stata incassata la prima rata di USD 500,000 prevista dal piano di pagamento. Le successive rate scadono a Novembre 2001, Giugno 2002 e Giugno 2003. La rata scadente a Giugno 2003 è stata attualizzata mediante l'appostazione al fondo attualizzazione crediti di un importo pari a Lire 302 milioni. Il credito viene incassato nel rispetto del piano di rientro rinegoziato tra le parti e non presenta al momento rischi di inesigibilità.

I crediti verso altri rimangono sostanzialmente in linea rispetto al 31.12.2000.

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti che ammonta a L.2.235 milioni (L.1.199 milioni) e del fondo oscillazione cambi (L. 978 milioni, invariato rispetto al 31 Dicembre 2000).

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. Gli Amministratori ritengono che per il futuro equilibrio economico che il gruppo raggiungerà a seguito della realizzazione del piano di ristrutturazione, come precedentemente commentano, permetterà il recupero di tale attività.

C.III. ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Sono invariate rispetto al 31 Dicembre 2000. I dettagli sono esposti nella tabella C III .

C.IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE

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

	VALORI AL 31/12/2000				VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO					Valori al 30/06/2001
	Costo storico	Rivalutazione	Svalutazioni	Valore netto	Riclassificazioni da Immob. finanziarie	Acquisizioni o apporto da fusioni	Alienazioni o rimborsi	Variazioni capitale sociale	Svalutazioni rivalutazioni - +	
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE										
Azioni ex SFCC x concambio	40			40						40
6) ALTRI TITOLI	2.871			2.871						2.871
CCT 1/1/95-2003 V.N.1.700	1.695			1.695						1.695
CCT 1/1/95-2003 V.N.74	70			70						70
C.C.T. T.VAR. SCAD. 1/1/2007	1.096			1.096						1.096
Altri titoli	10			10						10
TOTALE ALTRI TITOLI	2.911			2.911						2.911

Le disponibilità sono aumentate di L. 3.805 milioni attestandosi a L. 5.934 milioni al 30.6.2001 contro L. 2.129 milioni al 31.12.2000.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI.

Aumentano di L. 1.960 milioni; al 30.Giugno ammontano a L. 10.291 milioni contro L. 8.331 milioni al 31.12.00

La voce risulta così costituita:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	variazione
Ratei attivi	233	45	188
Risconti attivi	10.058	8.286	1.772
Totale	10.291	8.331	1.960

I risconti attivi includono costi relativi a campagne pubblicitarie realizzate nel corso dell'esercizio precedente per L. 5.246 milioni, costi di progettazione per allestimenti Bingo sostenuti nell'esercizio e riscontati in attesa dei ricavi previsti per il semestre successivo per L. 941 milioni; il residuo, pari a L. 3.869 milioni, si riferisce a costi pagati anticipatamente per assicurazioni, canoni leasing e prestazioni varie.

Stato Patrimoniale Consolidato Passivo

A.PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato ammonta a L. 107.446 milioni (L. 146.932 milioni) con un decremento di L. 39.486 milioni 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:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	Variazione
I) Capitale	55.320	55.320	0
II) Riserva sovrapprezzo azioni	23.443	23.443	0
III) Riserve di rivalutazione	11.791	11.791	0
a) riserva ex legge 2.12.75 n.576	1.335	1.335	0
b) riserva ex legge 19.03.83 n. 72	8.791	8.791	0
c) riserva ex legge 30.12.91 n.412	1.665	1.665	0
IV) Riserva legale	4.433	4.241	192
VII) Altre riserve	30.165	30.232	-67
d) riserva straordinaria	14.654	14.654	0
f) riserva plusvalenza da conferimento	13.078	13.078	0
g) fondo plusvalenze reinvestite	2.500	2.500	0
h) riserva da conversione	-67	0	-67
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	8.331	7.515	816
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	-35.082	633	-35.715
Totale patrimonio netto di Gruppo	98.401	133.175	-34.774
X) Patrimonio netto di Terzi	9.045	13.757	-4.712
Patrimonio netto consolidato	107.446	146.932	-39.486

Il Capitale sociale della Capogruppo al 30.6.2001, 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 Snai Servizi Spazio Gioco Srl, Snai Way Srl, Società Trenno SpA, Snai Com Srl, Linkage Srl, Logisitem Srl, Snai International Ltd, Snai Promotion Srl, Teseo Srl, Festa Srl., Snai Sat Srl e Snai Food Srl.; il patrimonio netto di terzi ammonta complessivamente a L. 9.045 milioni e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza.

RISERVE

Nel prospetto allegato A.1 vengono evidenziate le variazioni del patrimonio netto consolidato. Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato al 30 Giugno 2001 della Capogruppo SNAI SpA con quelli del bilancio consolidato risulta dalla tabella che segue (in milioni di lire):

milioni di lire	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio Snai S.p.A.	-30.682	103.078
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-19.063	-16.005
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:		
- risultato di esercizio	228	410
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-153	0
Storno plusvalenze cessione intragruppo Crai al netto degli effetti fiscali differiti	191	-10.210
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	1.027	-1.589
Dividendi intragruppo	0	0
Storno svalutazione partecipazioni	16.151	29.271
Altre rettifiche	-2.781	-6.554
Totale di pertinenza del Gruppo	-35.082	98.401
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	-3.469	9.045
Totale bilancio consolidato	-38.551	107.446

Fondi rischi ed oneri

Al 30 Giugno 2001 ammontano a L. 9.653 milioni e sono così dettagliati:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	Variazione
Rischi su imprese collegate	82	83	-1
Erario	823	823	0
Interessi di mora	3	3	0
Svalutazione partecipazioni	1.547	746	801
Vertenze civili e rischi cont.li	3.198	1.696	1.502
Fondo oscillazione cambi	0	1.177	-1.177
Fondo oneri futuri	4.000	0	4.000
Totale	9.653	4.528	5.125

Si segnala che rispetto al 31 Dicembre 2000 si è provveduto a riclassificare il Fondo Oscillazione Cambi che ammonta a Lire 978 milioni (L. 1.178 milioni) a riduzione dei clienti, per la parte

riferita all'adeguamento di saldi creditori , e all'aumento dei fornitori per la parte riferita all'adeguamento di saldi debitori.

Erario

Sono stati notificati nel 1996 alla Trenno SpA ora SNAI SpA, alla Società Fiorentina Corse Cavalli SpAe alla Società Milanese Corse Cavalli SpA (queste ultime fuse nel corso del 1997 nella Sport e Spettacolo Ippico SpA, ora Società Trenno SpA), avvisi di accertamento a rettifica dei risultati degli esercizi 1990 e 1991. A fronte di tali accertamenti le società hanno opposto tempestivo ricorso ai competenti organi giurisdizionali ritenendo infondate le rettifiche apportate al reddito imponibile. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano che ha esaminato il ricorso presentato dalla Società Milanese Corse Cavalli ha accolto le motivazioni addotte dalla Società mentre la Commissione Provinciale di Firenze ha emesso una sentenza opposta, favorendo l'Ufficio Imposte Dirette.

Nel mese di agosto 1997 sono state notificate le prime cartelle relative alla Società Snai SpA, con richiesta di pagamento di un terzo della maggiore imposta accertata e delle relative sanzioni ed interessi che sono stati, alla scadenza, pagate all'Erario ed iscritte nei Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo; in via prudenziale si è ritenuto di mantenere in vita il residuo fondo precedentemente accantonato.

Interessi di mora

Il fondo rischi su crediti per interessi moratori è a fronte di crediti verso l'Erario.

Svalutazione partecipazioni

Il fondo accoglie le perdite delle società valutate con il metodo del patrimonio netto che eccedono il valore di carico della partecipazione in bilancio. L'incremento del periodo si riferisce al risultato di competenza del gruppo della collegata Trigem Snai Inc. (ora Tiger Pool Snai Inc.)utilizzando la quota di possesso del 45% come commentato nella relazione sulla gestione.

Vertenze civili e rischi contrattuali

La variazione che si verifica rispetto al 31.12.2000 è determinata dall'accantonamento effettuato dalla controllata Teseo in relazione a cause legali intentate da due fornitori, come già commentato nella relazione sulla gestione.

Oneri futuri

L'accantonamento effettuato rappresenta la quantificazione delle passività stimate che dovranno essere sostenute per la liquidazione della Teseo Srl, deliberata il 3 Agosto 2001.

C. Trattamento di fine rapporto

Al 30 giugno 2001 il debito per trattamento di fine rapporto è di L. 11.209 milioni (L. 10.196 milioni) e copre gli impegni contrattuali e di legge nei confronti di tutto il personale dipendente. Di tale importo una quota pari a L. 1.911 milioni (L. 1.779 milioni) è stata anticipata al personale dipendente; pertanto per analogo importo figura un credito verso i dipendenti classificato nella voce "Altri crediti" esigibili oltre l'esercizio successivo.

Nel corso dell'esercizio ha subito la seguente movimentazione:

<u>milione di lire</u>	
Saldo al 31.12.00	10.196
accantonamento dell'esercizio	1.112
Utilizzi	-99
Saldo al 30.03.01.	11.209

D. DEBITI

I debiti che ammontano complessivamente a L. 304.000 milioni (L. 275.429 milioni) sono aumentati di L. 33.165 milioni. Nessun debito è coperto da garanzia reale. Alcuni debiti verso le banche ed istituti finanziatori contratti da alcune controllate sono contro garantiti da fidejussioni e crediti di firma da parte della Capogruppo o della controllante come esposto a commento fra i conti d'ordine.

Nel dettaglio i debiti risultano così composti:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	variazione
Esigibili entro l'esercizio successivo:			
3) Debiti verso banche	131.865	100.899	30.966
- c/c bancari	125.865	99.605	26.260
-finanziamenti	6.000	1.294	4.706
4) Debiti v/altri finanziatori	3.951	3.405	546
5) Acconti	475	2.949	-2.474
6) Debiti verso fornitori	120.423	93.792	26.631
-fornitori	112.662	90.298	22.364
-scuderie e fantini	7.761	3.494	4.267
9) Debiti verso collegate	74	0	74
10) Debiti verso controllante	6.677	10.017	-3.340
11) Debiti tributari	12.808	9.571	3.237
-verso Erario per IVA	1.736	211	1.525
-Verso Erario per imposte del reddito	7.928	6.382	1.546
-verso Erario per cartelle	573	333	240
-verso Erario per Irpef dipendenti	793	1.070	-277
- verso Erario per ritenute d'acconto	342	417	-75
-verso Erario per IRAP	1.436	1.158	278
12) Debiti verso Istituti Previdenziali	1.748	1.846	-98
-verso INPS	1.150	1.080	70
- verso ENPALS	355	528	-173
-verso altri	243	238	5
13) Altri debiti (a b/t)	22.276	16.390	5.886
-verso enti tecnici/ippici	1.749	1749	0
-verso enti diversi (Consortis)	11.550	11.550	0
-verso personale dipendente	3.154	2.119	1.035
-verso addetti al totalizzatore	137	8	129
-verso azionisti per dividendi da incassare	3.064	233	2.831
-verso diversi	1.672	723	949
-acconti da clienti	11	8	3
-acquisto ramo d'azienda	939	0	939
Totale	300.297	238.869	61.428

L'incremento dei debiti verso le banche al 30.6.2001 è determinato dalle date di scadenza delle aperture di credito rispetto alla data di chiusura. All'incremento di L. 30.966 milioni, infatti,

corrisponde la riduzione di L. 31.759 milioni nei debiti verso banche che scadono oltre l'esercizio successivo. La variazione degli "Acconti" (- L. 2.474 milioni) è riferita alla conclusione degli allestimenti delle nuove agenzie che erano iniziati nell'esercizio precedente. I debiti verso banche, oltre ad aperture di credito in conto corrente, comprendono finanziamenti in pool a 18 mesi meno un giorno, concessi al tasso euribor +0,5 punti percentuali. La variazione dei debiti verso i fornitori è riconducibile all'avanzamento del progetto multimediale della controllata Snai Way Srl e all'allungamento dei tempi di pagamento dei fornitori connessa alle difficoltà finanziarie che hanno caratterizzato il settore nel primo semestre dell'anno. La variazione degli altri debiti deriva per L. 2.831 dalla contabilizzazione dei debiti verso i soci di minoranza di alcune società del Gruppo per i dividendi loro spettanti in base alle delibere assembleari di approvazione del bilancio dell'esercizio precedente.; l'incremento dei debiti verso dipendenti è determinato dall'accantonamento effettuato dalle società del Gruppo per le mensilità aggiuntive di passività relative all'esercizio precedente.

Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo

Il saldo al 30.06.2001 è di L milioni 3.703 contro L. 36.560 milioni del precedente esercizio la variazione è dettagliata come segue:

milioni di lire	30.06.01	31.12.00	Variazione
Esigibili oltre l'esercizio successivo:			
3) Debiti verso banche	0	31.759	-31.759
4) Debiti v/altri finanziatori (leasing)	1.366	1.562	196
12) Debiti verso Istituti Previdenziali			
-INPS/INAIL	362	634	-272
13) Altri debiti			
-per acquisto ramo di azienda	1.913	2.553	-640
-per depositi cauzionali passivi	62	52	10
Totale	3.703	36.560	-32.857

Non vi sono debiti con scadenza oltre i cinque anni.

Nessun debito è coperto da garanzie reali.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ratei passivi

Ammontano a L. 965 milioni (L.740 milioni) e comprendono quote di costi di competenza del periodo esigibili nel periodo successivo.

Risconti passivi

Ammontano a L. 869 milioni (L.1.422 milioni) e comprendono quote di ricavi di competenza del periodo successivo incassati nel corso del primo semestre.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono iscritti in calce al passivo dello stato patrimoniale per L. 97.203 milioni (L. 94.987 milioni) .

Le voci più significative riguardano:

- le attrezzature in comodato presso le agenzie ippiche clienti di Snai Servizi Spazio Gioco Srl per L. 7.027 milioni, i router di Teseo presso i punti Snai per L. 2.599 milioni.
- Il debito residuo per canoni leasing per L. 17.512 milioni e beni di terzi in leasing per L. 28.186 milioni quasi interamente presso Snai Servizi Spazio Gioco Srl :
- le fidejussioni per L. 28.221 milioni, di cui L. 19.000 milioni di fidejussioni rilasciate dalla controllante Snai Servizi Srl a favore di Rolo Banca 1473 SpA nell'interesse della controllata Snai Com Srl per gli affidamenti che la stessa banca ha concesso a Snai Com sul conto corrente ordinario e sul conto anticipi, L. 2.000 milioni di fidejussioni rilasciate dalla controllante Snai Servizi Srl a favore della controllata Teseo Srl, L. 3.407 milioni di fidejussioni rilasciate dalla Snai SpA a garanzia di Enti pubblici e controgaranzie su polizze fideiussorie.
- le garanzie per L. 12.618 milioni rappresentate da lettere di patronage rilasciate da Snai SpA a Ifitalia nell'interesse della controllata Snai Com Srl a garanzia di anticipazioni su fatture per L. 10.000 milioni e di una lettera di patronage rilasciata da Snai Servizi Spazio Gioco Srl nell'interesse di Snai Way Srl per L. 2.268 milioni.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

A.Valore della Produzione

Il valore della produzione è diminuito di L. 61.298 milioni passando da L. 162.745 milioni al 30 Giugno 2000 a L. 101.447 del 30 Giugno 2001.

Il valore della produzione è così composto:

milioni di lire	30.06.01	30.06.00	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	95.713	161.827	-66.114
Variazione prod. in corso di lav. su ord.ne	-744	-3.239	2.495
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	3.847	768	3.079
Altri ricavi e proventi	2.631	3.389	-758
Totale	101.447	162.745	-61.298

Al 30.6.2000 la voce Altri ricavi e proventi comprendeva anche L. 1.458 milioni per ricavi per editoria e L. 468 milioni di ricavi da ippodromi oltre a L. 294 milioni di ricavi vari e L. 52 milioni di prestazioni a clinica veterinaria che al 30 giugno 2001 sono inclusi nei ricavi delle vendite e delle prestazioni il cui dettaglio è esposto nella tabella successiva.

A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

milioni di lire	30.06.01	30.6.00	Variazione
Ricavi raccolta scommesse	28.385	25.456	2.929
Ricavi raccolta scommesse TRIS	2.943	2.647	296
Ricavi per servizi televisivi	15.969	17.207	-1.238
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	15.470	86.000	70.530
Ricavi editoria	2.193	0	2.193
Remunerazione servizi gioco esterno	12.361	10.936	1.425

Percentuale delega scommesse	3.186	3.094	92
Altri contributi	1.041	3.017	-1.976
Ricavi campagne pubblicitarie	5.467	6.098	-631
Servizi consulenza bandi	1.186	228	958
Gestione ippodromo ed immobili	2.913	2.766	147
Ricavi contratti assistenza tecnica	1.037	0	1.037
Prestazioni a terzi	3.562	4.378	-816
Totale	95.713	161.827	-66.114

Il raffronto rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente risulta significativamente influenzato dai ricavi relativi agli allestimenti realizzati nel 2000 per effetto dell'assegnazione delle nuove concessioni che non avevano carattere di ripetitività.

I ricavi relativi ai servizi prestati per la raccolta delle scommesse aumentano dell'11,5% rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'aumento del volume di gioco che tuttavia risulta ancora notevolmente inferiore alle aspettative poste alla base dell'ampliamento del mercato.

A.2. Variazione delle rimanenze prodotti in lavorazione e finiti.

La variazione è relativa alla chiusura della commessa di produzione relativa alla progettazione del nuovo terminale Blue Moon Betsy commissionato alla controllata Logisistem Srl.

A.3. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni.

La voce rappresenta il valore dei materiali utilizzati dalla Snai Way Srl per l'avanzamento del progetto multimediale.

B. Costi della produzione

L'ammontare dei costi della produzione si attesta a L. 128.960 milioni (nel 2000 erano stati L. 152.684 milioni)

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

Ammontano a L. 28.595 milioni (contro L. 63.540 milioni nel 2000) e si riferiscono agli acquisti di materiali e tecnologie per il progetto multimediale (L. 13.687 milioni), delle tecnologie per le sale Bingo che dovrebbero essere aperte entro la fine del 2001 (L.3.525 milioni), agli acquisti dei componenti necessari alla produzione del nuovo terminale Blue-Moon Betsy (L. 8.999 milioni).

B. 7 Per servizi.

Ammontano complessivamente a L. 56.819 milioni (L. 51.673 milioni).

milioni di lire	30.06.01	30.06.00	Variazione
Utenze e telefoniche	7.132	7.322	-190
Gestione ippodromi	2.573	2.544	29
Contributi enti ippici	438	271	167
Editoria	5.128	4.348	780
Gestione Televisione	8.843	11.298	-2.455
Canone annuale concessione governativa	2.587	0	2.587
Assistenza e manutenzioni	3.123	2.326	797

Compensi bookmakers	1.073	755	318
Consulenze	3.740	3.016	724
Allestimenti	4.166	5.272	-1.106
Assicurazioni	603	367	236
Pubblicità e promozione	11.008	8.639	2.369
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	1.140	1.330	-190
Altri	5.265	4.185	1.080
Totale	56.819	51.673	5.146

Le variazioni più significative riguardano la riduzione dei costi relativi alla "Gestione televisiva" per effetto dei minori servizi previsti nella convenzione attualmente in essere con l'Unire; l'incremento dei costi di pubblicità e promozione deriva dal fatto che nell'esercizio precedente erano stati riscontati costi pubblicitari per un importo di circa L. 2.000 milioni.

L'incremento del costo relativo al canone annuale di concessione è da attribuirsi al fatto che detta concessione è stata ottenuta nel maggio 2000 e che al 30 Giugno 2001 è stato imputato al conto economico anche l'importo riferito al 2000 che era stato sospeso alla fine dell'anno 2000.

Al 30 giugno 2000 i servizi comprendevano L. 470 milioni di spese bancarie che sono state riclassificate più appropriatamente fra gli oneri finanziari, mentre il canone annuale di concessione governativa di L. 396 milioni per il Crai è stato riportato dagli oneri diversi di gestione alle prestazioni di servizi.

B. 8 Per godimento beni di terzi.

Ammontano complessivamente a L. 6.029 milioni (L. 6.668 milioni), 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 del primo semestre è stato pari a L. 23.785 milioni contro L. 18.669 milioni del 2000 con un incremento di L. 5.116 milioni. L'incremento è dovuto all'assunzione di nuove figure professionali in previsione dei maggiori volumi di attività attesi dal Gruppo e delle nuove iniziative che si concretizzeranno nel corso del 2001 come l'attività di operatore di telefonia, la raccolta di scommesse telefoniche, e le altre attività connesse al nuovo gioco del Bingo che dovrebbe partire entro la fine dell'esercizio.

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un incremento di organici di n° 163 unità rispetto al 30/06/2000.

milioni di lire	30.06.01	30.06.00	Variazione
Dirigenti	27	15	12
Impiegati	446	295	151
Operai	114	114	0
Totale	587	424	163

B.10 Ammortamenti e svalutazioni.

Al 30 Giugno 2001 ammontano a L. 19.927 milioni contro L. 14.825 milioni dell'anno

precedente e distintamente per attività vengono riportati nella seguente tabella:

milioni di lire	30.06.01	30.06.00	Variazione
immobilizzazioni immateriali	11.256	9.287	1.969
immobilizzazioni materiali	5.982	5.303	679
	17.238	14.590	2.648
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.179	0	2.179
svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	510	235	275
	2.689	235	2.454
Totale	19.927	14.825	5.102

L'incremento degli ammortamenti deriva dagli investimenti effettuati negli esercizi precedenti per la realizzazione e l'acquisizione di programmi software e campagne pubblicitarie. L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali dell'attività telematica comprende, fra l'altro, L. 3.154 milioni di ammortamento dell'avviamento cui si è fatto cenno nel commento della voce "immobilizzazioni immateriali".

La voce "altre svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali" si riferisce alla svalutazione effettuata nell'esercizio del valore residuo della differenza di consolidamento relativa a Teseo Srl e Snai International Ltd.

Nel rispetto dell'art. 71 del DPR n. 917/86 sono stati invece accantonati ai fondi di svalutazione dei crediti L. 208 milioni (L. 235 milioni). Il residuo della svalutazione dei crediti, pari a Lire 302 milioni, si riferisce all'attualizzazione della rata scadente oltre l'esercizio relativa al credito vantato nei confronti di Tiger Pools Snai Inc.

B.11. Variazioni delle rimanenze.

L'incremento del valore delle rimanenze di L. 17.214 milioni (L. 8.330 milioni) rappresenta il saldo tra gli acquisti di materiali destinati al completamento del progetto multimediale di Snai Way Srl (L. 10.100 milioni circa), gli acquisti di apparecchiature destinate alle sale bingo di prossima apertura (L. 3.500 milioni circa), il valore dei nuovi terminali Blue Moon Betsy (L. 5.300 milioni circa) e la riduzione per le vendite effettuate nel periodo.

B.12. Accantonamenti per rischi.

L'accantonamento del periodo, che ammonta a L. 6.002 milioni (L.966 milioni) si riferisce per L.4.000 milioni agli oneri stimati per la liquidazione della Teseo Srl e per il rimanente all'accantonamento al fondo rischi a fronte di cause intentate nei confronti di alcune Società come già descritto nella sezione "Fondo rischi ed oneri".

B.14. Oneri diversi di gestione.

Ammontano a L. 5.017 milioni con una variazione in aumento, rispetto al 30 Giugno 2000 di L. 344 milioni.

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, il riconoscimento di emolumenti e rimborsi spese agli organi sociali, 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.

Oltre all citata riclassifica del canone di concessione governativa sono state riportate per il 30.6.2000 le perdite su titoli per L. 14 milioni alla voce interessi ed altri oneri finanziari.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi corrisposti agli amministratori pari a L. 1.343 milioni, i compensi ai collegi sindacali pari a L. 266 milioni, i compensi al Comitato di Controllo Interno, costituito nel corso dell'esercizio 2000 per L. 92 milioni.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della Capogruppo nel corso dell'esercizio 2001 dalla Snai e dalle sue controllate vengono riportati nel prospetto esposto in calce alle note illustrative alla situazione contabile della Capogruppo.

C.Proventi e oneri Finanziari

C. 16 Altri proventi finanziari

Ammontano a L. 444 milioni (L. 272 milioni) con un incremento di L. 172 milioni e sono rappresentati esclusivamente da proventi finanziari originati:

milioni di lire	30.06.01	30.06.00
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni:		
interessi attivi su titoli di stato	95	114
da imprese:		
controllante SNAI SERVIZI SRL	120	19
da terzi:		
interessi attivi bancari	23	128
interessi attivi su altri crediti	196	1
interessi attivi verso Erario	1	5
altri proventi	9	5
Totale	444	272

C. 17 Interessi ed altri oneri finanziari.

Gli oneri finanziari ammontano a L. 7.653 milioni (L. 2.543 milioni) .

La voce comprende:

milioni di lire	30.06.01	30.06.00
interessi passivi verso banche:		
su c/c bancari	4.034	1.711
spese bancarie	549	0
interessi passivi verso terzi finanziatori:		
su debiti a breve termine	1.253	335
altri oneri finanziari	339	175
interessi v/controlante Snai servizi Srl	124	184
perdite su cambi	1.334	101
interessi passivi su condoni previdenziali	20	37
Totale	7.653	2.543

L'aumento degli interessi finanziari è conseguente all'aumento dell'indebitamento netto che si è verificato rispetto al 30 Giugno 2000.

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

Ammontano a L. 235 milioni (L. 29 milioni) e riguardano le società valutate con il metodo del patrimonio netto.

D.19 Svalutazioni di partecipazioni.

Ammontano a L. 817 milioni (L. 63 milioni) e si riferiscono per Lire 800 milioni all'adeguamento del valore della partecipazione Tiger Pool Snai Inc per la perdita conseguita nel primo semestre per le ragioni già commentate nella relazione sulla gestione..

E. 20 Proventi Straordinari.

I proventi straordinari, che al 30 Giugno ammontano a L. 654 milioni (L. 1.370 milioni), si riferiscono a maggiori ricavi riconosciuti a Snai Way Srl su prestazioni effettuate nel 2000 e minori costi per imposte a seguito dell'applicazione di agevolazioni fiscali.

E.21 Oneri Straordinari.

Gli oneri straordinari ammontano a L. 1.950 milioni e si riferiscono per L. 1.650 alla modifica dell'imponibile fiscale dell'esercizio precedente della Capogruppo per oneri non deducibili.

E.22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a L. 1.952 milioni (L. 7.933 milioni) e risultano così costituite:

milioni di lire	30.06.01	30.06.00
IRPEG	1.163	9.303
IRAP	751	1.592
Accantonamento al fondo imposte differite passive	957	-139
Utilizzo fondo imposte differite passive	-849	-1.563
Imposte differite attive	-70	-1.280
Utilizzo fondo imposte differite attive	0	20
Totale	1.952	7.933

Altre notizie.

Il tasso di cambio utilizzato per la conversione del bilancio consolidato al 30.06.2001 in Euro come definito al 31 dicembre 1999 è il seguente: 1 Euro = L. 1.936,27

I bilanci delle Società Controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in lire italiane, eccezion fatta per la controllata Snai International Ltd per la quale è stato adottato al 30.6.2001 il cambio 1 Lst = Lit. 3.210,53 per lo stato patrimoniale e di 1 Lts=Lit. 3.105,85 (cambio medio) per

il conto economico e per la collegata Trigem Snai Inc. per la quale è stato adottato al 30.06.2001 il cambio 1 won sud = L. 1,64.

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

p. Il Consiglio di Amministrazione

ILPRESIDENTE

(Maurizio Ughi)

Roma, 28 settembre 2001

ALLEGATO 1

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in milioni di lire)

	VALORI DI LIBRO		VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO
	AL31/12/2000	IN AUMENTO	IN DIMINUIZIONE	AL30/06/2001		
I CAPITALE SOCIALE	55.320					55.320
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	23.443					23.443
III RISERVE DI VALUTAZIONE	11.791					11.791
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576	1.335					1.335
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72	8.791					8.791
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413	1.665					1.665
IV RISERVA LEGALE	4.241	192				4.433
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO						
VI RISERVE STATUTARIE						
VII ALTRE RISERVE	30.232			-67		30.165
Riserva straordinaria	14.654					14.654
Riserva di conversione				-67		-67
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite 15.578						15.578
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	7.515	823		-7		8.331
Utile esercizi precedenti	7.515	823		-7		8.331
Fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)						
Totale riserve	77.222	1.015		-74		78.163
IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	633	-35.082		-633		-35.082
Utile dell'esercizio 2000	633			-633		
Perdita dell'esercizio 2001		-35.082				-35.082
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	133.175	-34.067		-707		98.401
X Patrimonio netto di terzi	13.757			-4.712		9.045
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	146.932	-34.067		-5.419		107.446

Composizione del Gruppo Snai al 30 giugno 2001

(milioni in lire)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA
• SNAI S.p.A.	PORCARI	55.320	SOCIETA' CAPOGRUPPO
SOCIETA' CONTROLLATE:			
• TRENNO SpA	MILANO	27.245	96,49%
• IMMOBILIARE VALCARENDA Srl	MILANO	99	100,00%
• S.A.P. SpA	MILANO	194	100,00%
• SNAY WAY Srl	PORCARI	16.110	90,00%
• SNAI SERVIZI SPAZIO GIOCO Srl	PORCARI	64.087	90,00%
• SNAI COM Srl	PORCARI	3.456	90,00%
• FESTA Srl	PORCARI	100	90,00%
• SNAI PROMOTION Srl	PORCARI	200	100,00%
• SNAI INTERNATIONAL ltd	LONDRA	29	89,00%
• LOGISISTEM Srl	FIRENZE	4.500	53,00%
• LINKAGE Srl	PADOVA	40	51,00%
• SNAI SAT Srl	MILANO	354	100,00%
• SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl	LUCCA	20	100,00%
• TESEO Srl	PORCARI	2.000	70,00%
• SNAI FOOD Srl	PORCARI	101	70,00%
SOCIETA' COLLEGATE:			
• TIGER POOLS SNAI Inc.	SEUL	\$ 1.800.000	50,00%
• SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	3.000	23,57%
• ARISTON SERVIZI S.R.L.	ROMA	1.500	23,54%
• ESERCIZIO MANEGGI S.R.L. in liquidazione	MILANO	260	23,07%
• ALFEA S.R.L.	PISA	996	29,62%
• CONNEXT S.R.L.	LUCCA	160	25,00%
ALTRE SOCIETA':			
• TWINS.p.A	ROMA	5.000	6,23%
• LEXORFIN	ROMA	3.000	2,36%

ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO
COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE	INTEGRALE
(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABULAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
(3) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABULAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
(4) PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	INTEGRALE
(5) GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE IPPICHE ED ASSUNTORI	INTEGRALE
(6) COMMERCIALIZZAZIONE E COMUNICAZIONE PER PUNTI VENDITA SCOMMESSE	INTEGRALE
(7) GESTIONE CALL CENTER E HELP DESK	INTEGRALE
(8) PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	INTEGRALE
(9) GESTIONE SCOMMESSE TELEMATICHE E PROMOZIONE MERCATI ESTERI	INTEGRALE
(10) STUDIO PROGETTAZIONE E REALIZZAZIONE SISTEMI HARDWARE/SOFTWARE GEST. SCOMMESSE	INTEGRALE
(11) GESTIONE E MANUTENZIONE RETI COMUNICAZIONE	INTEGRALE
(12) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	INTEGRALE
(13) GESTIONI TERMALI - (INATTIVA)	COSTO
(14) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	INTEGRALE
(15) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	INTEGRALE
(16) SERVIZI TELEMATICI RELATIVI RACCOLTA SCOMMESSE - (INATTIVA)	PATRIM. NETTO
(17) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
(18) GESTIONE DI SERVIZI PER IPODROMI	PATRIM. NETTO
(19) GESTIONE DI IMPIANTO IPPICO PER SCUOLE DI EQUITAZIONE	COSTO
(20) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
(21) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI	PATRIM. NETTO
(22) SERVIZI TELEMATICI RELATIVI RACCOLTA SCOMMESSE	COSTO
(23) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,44% dalla Snai S.p.A. e per lo 0,05% dalla Immobiliare Valcarenga S.R.L.
- (2) Partecipazione posseduta dalla Snai S.p.A.
- (3) Partecipazione posseduta dalla Snai S.p.A. è stata acquisita nel 1987 dalla Società Ippica Villa Glori Agnano S.p.A.
- (4) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI WAY Srl
- (5) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97
- (6) E' stata costituita il 7/7/97 e detenuta da S.S.Spazio Gioco Srl fino al 15.4.99 data in cui è stata ceduta a Snai SpA
- (7) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Snai SpA per il 90% del capitale
- (8) E' stato costituito in data 16.1.99 .E' detenuta ora al 96,7% del capitale da S.S.Spazio Gioco Srl ed al 3,3% da Soc. Trenno SpA dopo l'uscita del terzo consorziato: dal 1/1/2001 è stata trasformata in Srl con L. 200 milioni di capitale sociale.
- (9) E' stata acquisita da Snai SpA in data 15.4.99
- (10) E' stata costituita in data 16.1.99 da S.S.Spazio Gioco Srl e ceduta a Snai SpA in data 28.4.99
- (11) E' stata costituita in data 13.4.99 e è acquisita da da Snai SpA in pari data
- (12) Acquisita il 22.6.2000 da SNAI WAY srl (già Crai Srl) e posseduta da Snai S.p.A. all'84,46% e da Crai Srl al 15,54%
- (13) Acquisita da terzi in data 5.5.2000
- (14) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da Snai SpA in data 30.12.99
- (15) E' stata costituita in data 6.12.99 con sottoscrizione del 50% del capitale da parte di Snai SpA
- (16) E' stata costituita in data 2.3.2000 con Trigem Wagering Technology Inc. di Seul
- (17) Partecipazione posseduta al 24,43% dalla Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Società Trenno SpA
- (18) Acquisita nel 1995 dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. e dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. fuse per incorporazione il 30/12/97 nella società Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Soc. Trenno SpA con possesso del 24,4%
- (19) Partecipazione posseduta da Snai SpA
- (20) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fusa in Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Società Trenno SpA
- (21) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Connex srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento capitale riservato
- (22) E' stata costituita in data 6.12.99 con sottoscrizione del 50% del capitale da parte di Snai S.p.A. In data 15.03.01 la SNAI SpA non ha sottoscritto l'aumento di capitale e pertanto la percentuale di possesso è scesa dal 50% al 6,23%.
- (23) Acquisita il 19.7.99 al 2,4435 dalla Società Trenno SpA

Snai S.p.A.
Situazione contabile al 30 giugno 2001



Stato Patrimoniale al 30 giugno 2001

31/12/2000	ATTIVO (in milioni di lire)	30/06/2001	30/06/2000
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
(B) IMMOBILIZZAZIONI:			
23.458	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	24.819	10.171
27.910	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	28.123	30.761
117.765	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	112.244	129.447
169.133	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	165.186	170.379
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
5.666	I RIMANENZE:	9.185	
101.336	II CREDITI:	98.110	67.812
120	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	121	121
266	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	902	127
107.388	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	108.318	68.060
39	(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	188	139
276.560	TOTALE ATTIVO	273.692	238.578

Snai S.p.A.

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2001

31/12/2000	PASSIVO (in milioni di lire)	30/06/2001	30/06/2000
	(A) PATRIMONIO NETTO		
55.320	I CAPITALE	55.320	55.320
23.443	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	23.443	23.443
11.791	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	11.791	11.791
4.241	IV RISERVA LEGALE	4.433	4.241
	V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
	VI RISERVE STATUTARIE		
30.233	VII ALTRE RISERVE	30.233	30.233
4.898	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	8.540	4.898
3.833	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-30.682	3.480
133.759	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	103.078	133.406
5.419	(B) FONDI PER RISCHI E ONERI 1	4.551	5.964
1.223	(C) TRATTAMENTO DI FINE		
	RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.330	1.113
105.660	(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	154.199	94.608
30.059	(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		3.333
440	(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	534	154
276.560	TOTALE PASSIVO	273.692	238.578
13.572	CONTI D'ORDINE:GARANZIE RICEVUTE	13.783	3.643
12.706	a) ns.fidejussioni a fav.soc.del gruppo	12.706	2.706
1	b) Telex	1	1
839	c) fidejusione a Comune di Milano per concessioni edilizie	839	
	d) fidejusione a favore di terzi	211	900
26	e) impegni leasing	26	36

Snai S.p.A.

Conto Economico al 30 giugno 2001

esercizio 2000 in milioni di lire		1 sem.2001	1 sem.2000
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
88.226	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.992	32.907
110 5)	altri ricavi e proventi	139	133
88.336	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	39.131	33.040
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
5.761	6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.543	160
56.223	7) per servizi	36.678	23.417
364	8) per godimento di beni di terzi	317	24
2.908	9) per il personale:	2.212	1.164
8.482	10) ammortamenti e svalutazioni	4.965	1.917
-5.660	11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-3.519	5
	12) Accantonamento per rischi	4.801	4.801
2.464	14) oneri diversi di gestione	1.548	1.024
70.542	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	50.545	27.711
17.794	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-11.414	5.329
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
3.437	15) proventi da partecipazioni	48	48
3.863	16) altri proventi finanziari	2.335	1.438
6.299	17) interessi e altri oneri finanziari	4.978	1.641
1.001	TOTALE (15+16-17)(C)	-2.595	-203
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
3	18) rivalutazioni		
13.236	19) svalutazioni	15.907	15.907
-13.233	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)	-15.907	
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
58	20) proventi straordinari	34	629
	21) oneri straordinari	1.650	
58	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	-1.616	629
5.620	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-31.532	5.755
1.786	22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-850	2.275
3.834	23) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-30.682	3.480

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

Il Presidente
Maurizio Ughi

SNAI S.p.A.

Note illustrative alla situazione contabile della società Snai S.p.A. al 30 giugno 2001

CONTENUTO E FORMADELBILANCIO

La situazione semestrale della Società al 30 Giugno 2001 è stata redatta sulla base del regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con delibera n. 9389 del 1° Agosto 1995, ed è stata integrata al fine di fornire una migliore informativa con i seguenti prospetti supplementari:

- Stato Patrimoniale Riclassificato
- Conto Economico Riclassificato
- Rendiconto finanziario

inseriti nelle informazioni sulla gestione.

Nello schema di stato patrimoniale sono state omesse le sottovoci precedute da numeri arabi, mentre nel conto economico sono state omesse le sottovoci precedute da lettere minuscole.

Come riportato nel paragrafo 1 delle note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 Giugno 2001, il risultato del periodo è stato calcolato al netto del presumibile carico fiscale (IRPEG ed IRAP alla data del 30 giugno 2001) come effettuato nel corrispondente periodo della precedente Relazione semestrale ed a fine esercizio, tenuto conto delle modalità di determinazione degli imponibili fiscali ai fini del calcolo delle imposte IRPEG - Imposta sul reddito delle persone giuridiche - ed IRAP - Imposta sul reddito delle attività produttive.

I dati sono presentati in milioni di lire. Nelle note illustrative per lo stato patrimoniale i valori riportano a confronto quelli alla fine dell'esercizio precedente e del primo semestre 2000 mentre per il conto economico il confronto avviene con i saldi del primo semestre 2000 e dell'intero esercizio. Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con le controparti correlati e le nuove iniziative in corso, si fa esplicito richiamo a quanto esposto dettagliatamente nella relazione sulla gestione.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Le valutazioni delle poste di bilancio sono state effettuate nel rispetto delle norme contenute nell'art. 2426 del codice civile.

Le voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste rispettivamente dagli artt. 2424 e 2425 del codice civile che non compaiono, presentano saldo zero nel semestre in esame e nell'esercizio o nel semestre precedente.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati, ad eccezione di quanto sopra riportato, nella redazione del rendiconto semestrale sono invariati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2000, cui si fa rimando.

COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

B.I- Immobilizzazioni immateriali

L'ammontare delle immobilizzazioni immateriali di L. 24.819 milioni (L. 23.458 milioni) residuo

dopo aver applicato nel 2001, come negli esercizi precedenti, quote di ammortamento annuali pari al 20% del costo storico e pari al 33% per i costi di ricerca e sviluppo e le spese pluriennali su beni di terzi, eccezion fatta per il software aziendale e per i marchi che sono ammortizzati al 10%. Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono esposte nel prospetto analitico B. I. di seguito riportato.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati originati essenzialmente:

- da interventi d'adeguamento e da acquisti per gli uffici in locazione da terzi in Roma per L.18 milioni;
- da spese pluriennali di sviluppo, nelle diverse aree di interesse di Snai SpA, per complessive L. 1.375 milioni, come dettagliato nel prospetto B.I.I
- dallo sviluppo del software aziendale destinato al mercato coreano "SGIS - Snai SpA Gaming Information System" per L. 650 milioni;
- dall'incremento del software destinato alla gestione paghe per L. 19 milioni;
- dal deposito all'estero del marchio "Blue Betsy" per L. 12 milioni;
- dalla formazione del personale nel campo della comunicazione per L. 29 milioni;
- dagli acconti per il progetto industriale del terminale "Blue Betsy" per L. 2.540 milioni e per gli acconti per l'acquisto del nuovo programma gestionale "SAP" per L. 1.097 milioni. Tutte le iniziative rientranti fra le immobilizzazioni immateriali mantengono una validità economica anche nel caso in cui, non rientrando fra le attività strategiche, siano destinate ad essere alienate.

B.II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a L. 28.123 milioni (L. 27.909 milioni), al netto dei fondi di ammortamento pari a L. 9.746 milioni, con un incremento netto di L. 214 milioni rispetto al 31.12.2000.

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

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali per L. 813 milioni si riferiscono in prevalenza :

- alla realizzazione della nuova sala partenti galoppo in via Montale 9 per L. 55 milioni;
- alla progettazione dell'impianto elettrico del centro polifunzionale presso la tribuna secondaria dell'ippodromo del galoppo ed a lavori per l'adeguamento normativo del bar sempre presso la tribuna secondaria per L. 15 milioni;
- ad interventi edili per la realizzazione dello show room "Bingo" all'interno del fabbricato in Porcari (Lucca) - via Puccini 2/f per L. 99 milioni;
- alla ristrutturazione in corso dello stabile in Porcari (Lucca) - via Puccini 2/b, per L. 152 milioni
- alla realizzazione di impianti per allacciamento gas ed energia elettrica presso la sede di Milano per L. 19 milioni;
- alla realizzazione di impianti elettrici presso lo stabile di Porcari (Lucca) - via Puccini 2/b per L. 193 milioni;
- alla realizzazione degli impianti per l'allestimento dello show room "Bingo" a Porcari (Lucca) per L. 50 milioni;
- all'acquisto di computer ed accessori per L. 56 milioni;
- alla realizzazione del cablaggio della rete dati dello show room "Bingo" per L. 18

- milioni;
- all'acquisto di apparecchiature elettroniche per L. 13 milioni
 - all'acquisto di piccole attrezzature per L. 5 milioni;
 - all'acquisto di un motociclo per L. 9 milioni;
 - all'acquisto di mobili per L. 10 milioni;
 - agli oneri di urbanizzazione per il centro polifunzionale nell'area del Cavallo di Leonardo presso l'ippodromo del galoppo, per L. 72 milioni;
 -
- alla progettazione di un cinema multisala presso l'ippodromo del galoppo per L. 46 milioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Valori al 31/12/2000			Acquisiz	Riclassificazione	Variazioni del periodo		Valori al 30/06/2001
	Costo Storico	Fondo Ammort.	Valore netto			Aliquote %	Ammort.	
SPESE PLURIENNALI SU BENI DI TERZI	49	-16	33	18		33	-11	40
COSTI DI IMPIANTO, E DI AMPLIAMENTO	899	-808	91			20	-46	45
COSTI DI RICERCA DI SVILUPPO E PUBBLICITA	12.080	-4.220	7.860	1.375		33	-2.194	7.041'
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNO	11.435	-2.372	9.063	3	650	10/20	-1.185	8.531
CONCESSIONI, LICENZE E DIRITTI SIMILI	219	-83	136	19		20	-25	130
MARCHI	140	-65	75	12		10	-7	80
ONERI DI NATURA FINANZIARIA	2.934	-489	2.445			.	-245	2.200
CORSI DI FORMAZIONE DEL PERSONALE	160	-68	92	29		20	-19	102
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	3.663		3.663	3.637	-650			6.650
TOTALE	31.579	-8.121	23.458	5.093			-3.732	24.819

* calcolata per rata temporis: ammortamento a 6 anni a decorrere dal 1.1 2000

B.1.1 Immobilizzazioni immateriali - costi di Impianto e di ampliamento

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2000			VARIAZIONI DEL PERIODO			Valori al 30/06/2001
	Costo storico	Fondo ammort.	Valore netto	Acquisizioni	Aliq. %	Ammort.	
Costi costituzione							
Soc.S.Siro S.p.A.	14	-14			20		
Spese Ampliamento							
o trasformazioni	430	-430			20		
Ristrutturazione Societaria	455	-364	91		20	-46	45
TOTALE	899	-808	91			-46	45

B.1.2 Immobilizzazioni immateriali - Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Descrizione	VALORI AL 31/12/2000			VARIAZIONI DEL PERIODO			Valori al 30/06/2001
	Costo storico	Fondo ammort.	Valore netto	Acquisizioni	Aliq. %	Ammort.	
Spese pluriennali di sviluppo.	290	-290		286	33	-48	238
Campagna istituzionale							
Punto Snai	8.548	-2.849	5.699		33	-1.425	4.274
Ricerca di mercato regno Unito	1.565	-522	1.043		33	-261	782
Studio valorizzazione							
patrimonio immobiliare	78	-26	52		33	-12	40
Campagna pubblicitaria Bingo	1.599	-533	1.066	569	33	-362	1.273
Progetto Brasile				170	33	-27	143
Progetto Corea				350	33	-59	291
TOTALE	12.080	-4.220	7.860	1.375		-2.194	7.041

B.1.3 Immobilizzazioni immateriali -Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ing

Descrizione	VALORI AL 31/12/2000			VARIAZIONI DEL PERIODO			Valori al 30/06/2001
	Costo storico	Fondo ammort.	Valore netto	Acquisizioni	Aliq. %	Ammort.	
Acquisizione software aziendale	465	-178	287		10	-23	264
Software "Snai spa gaming							
information sistem"	10.970	-2.194	8.776	650	20	-1.162	8.264
Software Sap				3	20		3
TOTALE	11.435	-2.372	9.063	653		-1.185	8.531

B.II. Immobilizzazioni materiali

	VALORI AL 31/12/2000				
	Costo storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondo ammortamento	Valore netto
TERRENI E FABBRICATI					
Terreni	969	8.326			9.295
Fabbricati Galoppo	14.716	2.572		-6.057	11.231
Fabbricati Trotto	209	29		-90	148
Altri fabbricati	5.439			-179	5.260
IMPIANTI E MACCHINARI					
• impianti termotecnici ed elettrici	2.548	36		-1.531	1.053
• macchine elettromeccaniche ed elettroniche	494			-340	154
• macchine proiezione ed impianti	112			-45	67
ATTREZZATURE					
• attrezzature	741			-625	116
• piccole attrezzature	50			-50	0
ALTRI BENI					
• automezzi	0			0	0
• mobili e macchine d'ufficio	173			-113	60
• beni gratuitamente devolvibili	201	75		-173	103
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI					
• acconti su immobilizzazioni materiali	422			0	422
TOTALE	26.074	11.038		-9.203	27.909

VARIAZIONI DEL PERIODO						
Riclassificazioni	Acquisizioni	Alienazioni nette	Storno fondo ammortamento	(Svalutazione) rivalutazione	Ammortamento	Valori al 30/06/01
						9.295
	70				-260	11.041
					-4	144
	251				-84	5.427
	263				-118	1.198
	74				-42	186
	13				-10	70
					-15	101
	5				-2	3
	9				-1	8
	10	-3	3		-6	64
					-4	99
	118	-53				487
	813	-56	3		-546	28.123

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

	IMMOBILIZZAZIONI FONDI DI AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL FONDO		IMMOBILIZZAZIONI	
	TOTALE		riclassificazione	TOTALE
	31/12/00	Incrementi	decrementi	30/06/01
TERRENI E FABBRICATI				
Terreni	9.295			9.295
Fabbricati Galoppo	17.287	70		17.357
Fabbricati Trotto	238			238
Altri fabbricati	5.439	251		5.569
Totale	32.259	321		32.580
IMPIANTI E MACCHINARI				
• impianti termotecnici ed elettrici	2.584	263		2.847
• macchine elettromeccaniche ed elettroniche	494	74		568
• macchine proiezione ed impianti	112	13		125
Totale	3.190	350		3.540
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI				
• attrezzature	742			742
• piccole attrezzature	50	5		55
Totale	792	5		797
ALTRI BENI				
• automezzi		9		9
• mobili e macchine d'ufficio	173	10	-3	180
• beni gratuitamente devolvibili	276			276
Totale	449	19	-3	465
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI				
• acconti su immobilizzazioni materiali	422	118	-53	487
TOTALE	422	118	-53	487
TOTALE	37.112	813	-56	37.869

FONDO AMMORTAMENTO			IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL FONDO			
TOTALE	Riclassificazione		TOTALE	TOTALE	TOTALE	Aliquota
31/12/00	incrementi	decrementi	30/06/01	31/12/00	30/06/01	ammortamento %
				9.295	9.295	
6.057	260		6.317	11.230	11.040	3
90	3		93	148	145	3
179	84		263	5.260	5.427	3
6.326	2347		6.673	25.933	25.907	
1.531	118		1.649	1.053	1.198	15
340	42		382	154	186	20
45	10		55	67	70	20
1.916	170		2.086	1.274	1.454	
625	16		641	117	101	15
50	2		52		3	100
675	18		693	117	104	
	1		1		8	20
113	6	-3	116	60	64	13
173	4		177	103	99	3
286	11	3	294	163	171	
				422	487	
9.203	546	-3	9.746	27.909	28.123	

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

Ammontano complessivamente a L. 112.244 milioni (L. 117.765 milioni).

I dati relativi alle variazioni ed il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie sono riportati nella tabella B.III.1 nella quale si evidenziano l'acquisizione della nuova controllata Snai Food Srl per L. 70 milioni e gli accantonamenti al fondo rettificativo valutazione partecipazioni per complessivi L. 13.672 milioni, proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite conseguite al 30.6.2001 dalle società controllate per le quali non sono previsti nel breve recupero di redditività. Questa parte del fondo rettificativo per L. 5.182 milioni è stata allocata fra i fondi rischi ed oneri.

Nel prospetto allegato 1 "Partecipazioni e titoli al 30 giugno 2001" sono riportate le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 5 del Codice Civile, mentre nel prospetto allegato 2 "Elenco delle società controllate" si evidenzia la consistenza patrimoniale delle singole partecipate a confronto con il valore di carico in bilancio.

2) Immobilizzazioni Finanziarie - Crediti

Ammontano a L. 28 milioni (L. 27 milioni). L'incremento è relativo al deposito cauzionale rilasciato per l'attivazione del telepass su auto aziendali.

C.II. Attivo Circolante: Rimanenze

L'incremento di L. 3.519 milioni è praticamente integralmente riferibile all'acquisto di

B.III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

	Valori al 31/12/2000			Variazioni del periodo											
	Costo Storico	Rivalutazione	Svalutazioni	Valore Netto	Acquisizioni	alienazioni o Riclassifiche	Variazioni Capitale Sociale	Rivalutazioni -	Rivalutazioni +	Salutazioni -	Salutazioni +	Costo Storico 30/06/01	Fondo rettific valore partecipaz.	valore netto	valutaz. a patrimonio netto
1. PARTECIPAZIONI															
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:															
• SAP - SOC. ALLEVAMENTO PARTENOPEO SpA	1.600			1.600								1,600		1.600	1.558
• SOCIETA' TRENNO SPA (già Sport e Spettacolo Ippico Spa)	26.097			26.097								26,097		16.097	38.644
• IMMOBILIARE VALCARENGA SRL	442			442								442		442	784
• SNAI SERVIZI SPAZIO GIOCO SRL	59.173	(1)	-3.703	55.470								59,173	3.703	55.470	42.026
• CRAI Srl (ora SNAI Way Srl.)	28.290			28.290						(2)	8077	28,290	8.077	20.213	6.201
• SNAI COM SRL	3.150			3.150								3,150		3.150	470
• LOGISISTEM SRL	2.385			2.385								2,385		2.385	5.130
• LINKAGE SRL	200			200								200		200	538
•• SNAI INTERNATIONAL LTD	99	(1)	-1.211	-1.112						(2)	-753	2.767	99	1.963	-2.670
• FESTA SRL	90	(1)	-2.767	-2677				-90	90			90	1.006		-916
• TESEO SRL	3.215	(1)	-1.937	1.278				-3.075	1.260	(2)	-3.802	1.937	1400	3.802	-4,166
• SOGEST - SOC. GESTIONE SERVIZI TERMALI SRL	36			36						(2)	-34		46		20
• SNAI SAT SRL	340	(1)	-30	310								340	64	276	290
• SNAI FOOD					70							70		70	-77
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE															
• SOC. ESERCIZIO MANEGGI SRL	61		-61									61	61		
• TWIN SPA	2.500	(1)	-2.188	312				-2.188.				312		-312	312
• TRIGEM - SNAI INC.	1.807			1.807								1,807	2	1.805	-1.547
• CONNEXT SRL (già LINK srl)	150			150								150		150	150
TOTALE	129.635	(2)	-11.897	117.738	70	10	-5.369	1.366	-13.672	6.892	125,711	18.678	112.216	86.747	
2. CREDITI															
ESIGIBILI ENTRO L'ANNO															
ESIGIBILI OLTRE L'ANNO	27			27	1							28		28	N.A.
TOTALE CREDITI	27			27	1							28		28	
3. ALTRI TITOLI															
TOTALE ALTRI TITOLI															
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	129.662		-11.897	117.765	71	10	-5.369	1.366	-13.672	6.892	125.739	18.678	112.244	86.747	

Note:

1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite al 31.12.2000

2) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite al 30.06.2001

3) L'Assemblea dei soci di Twin Spa del 5/15 marzo 2001 ha deliberato la copertura della perdita al 31.12.2000 di L. 4.376 milioni con la riduzione del capitale sociale che È passato quindi da 5 miliardi a 624 milioni ed il socio. Lottomatica ha contestualmente ricostituito a L. 5 miliardi il capitale sociale. La partecipazione del 50% di Snai Spa È di conseguenza ridotta a L. 312 milioni pari al 6,24 %.

4) L'Assemblea dei soci di Festa Srl del 26 aprile 2001 ha deliberato tra l'altro l'azzeramento del capitale sociale a parziale copertura della perdita al 31.12.2000 e la successiva ricostituzione dello stesso.

5) L'Assemblea dei soci di Teseo Srl del 26 aprile 2001 ha deliberato tra l'altro la copertura della perdita al 31.12.2000 con la riduzione del capitale sociale da 2 miliardi a 200 milioni e la successiva ricostituzione dello stesso per pari importo. In considerazione delle ulteriori perdite di Teseo al 30.06.2001 Snai Spa ha abbattuto il maggior valore di carico della partecipazione relativo all'avviamento pari a L. 1.815 milioni.

(*) La differenza con il valore di carico, gli amministratori ritengono verrà recuperata con la redditività che le società genereranno a seguito della futura rea-

apparecchiature per il Bingo. Il saldo al 30.6.2001 è di L. 9.185 milioni (L. 5.666 milioni).

C.II. Crediti

I crediti sono diminuiti di L. 3.226 milioni, passando da L. 101.336 milioni al 31.12.2000 a L. 98.110 milioni alla fine del primo semestre 2001.

Di seguito si riportano i valori menzionati:

	(milioni di lire)		
	30.06.2001	31.12.000	variaz.
a) Crediti esigibili entro l'anno	91.836	89.413	2.423
_Crediti verso clienti	11.736	24.359	-12.623
<u>Crediti verso collegate:</u>			
Twin SpA	-	3.8753	-3.875
Trigem Snai Inc.	9.310	4.877	4.433
F.do svalutazione crediti verso clienti	(233)	(181)	-126
	20.813	24.178	-3.365
Crediti verso controllate:			
* Snai Com Sr	--	3.600	-3.600
* Snai International Ltd	3.519	2.396	1.123
* Società Trenno S.p.A.	28.678	32.613	-3.935
* Snai Servizi Spazio Gioco S.r.l.	15.847	8.553	7.294
* Festa S.r.l.	3.725	4.849	-1.124
* Società Trenno per fatture da ricev.	--	179	-179
* Snai Food Srl	112	--	112
* Snai Sat Srl	151	--	151
* SAPper fatture da emettere	2	--	2
* Snai Food per fatture da emettere	1	--	1
* dividendi da SAP	--	40	-40
* dividendi da Valcarenga	--	42	-42
* dividendi da Logisistem S.r.l.	2.862	3.100	-238
* dividendi da Linkage S.r.l.	500	449	51
F.do svalutazione crediti v/controlate	(2.332)	(2.072)	-260
	53.065	53.749	-684
<u>Crediti verso controllanti:</u>			
Snai Servizi Srl	3.273	--	3.273
<u>Crediti diversi</u>			
Fornitori per n. cred. da ricevere	--	2.409	-2.409
Anticipi a fornitori	7.144	1.326	5.818
Crediti vari	4	3	1
Crediti verso Ass. Tris	6.331	3.746	2.585
Jockey Club Paranà	195	--	195
Snai do Brasil	43	--	43
Personale	15	9	6
Erario c/rimborso tassa società	4	4	--
Erario c/credito d'imposta divid.non incassati	114	114	--

	13.850	7.611	6.239
b) Crediti esigibili oltre l'anno	6.274	11.923	-5.649
* Crediti verso collegata Trigem	6.650	11.083	
* Fondo attualizz. Credito TPS Inc-	302 -		302
* Fondo svalutazione crediti	-74 -		74
* Erario per rimborso imposte	97		97
* Erario c/imposte in contenzioso	142	142	
* Erario c/imposte patrimoniale	105	105	
* Irpef cred./Imp. TFR L. 140/97	93	98	-5
* Personale dipendente per anticipazioni	398	398	
Totale Crediti	98.110	101.336	-3.226

Ad eccezione del credito verso la Trigem Snai Inc. espresso originariamente in US dollari e convertito in lire non vi sono crediti in valuta, né con scadenza oltre cinque anni.

I crediti verso clienti sono di natura commerciale e si riferiscono principalmente all'attività telematica connessa ai servizi forniti ai gestori dei punti di raccolta delle scommesse sull'ippica e sugli altri sport commentata nella Relazione sulla gestione.

I crediti verso controllate e verso la controllante sono di natura finanziaria e risultano comprensivi degli interessi maturati al 30 Giugno 2001, riferendosi a rapporti di conto corrente finanziario regolati a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI".

Le variazioni principali nella voce crediti riguardano:

- il decremento dei crediti verso clienti a seguito dell'azione di recupero dello scaduto;
- l'integrale incasso del credito verso la collegata Twin SpA, ora partecipata al 6,20%;
- l'aumento del credito oneroso in c/c finanziario verso la controllante Snai Servizi Srl ed il decremento complessivo dei crediti verso le società controllate: il saldo al 30.6.2001 comprende gli interessi sui conti correnti finanziari infragruppo al tasso sostanzialmente in linea con il prime rate ABI;
- l'incremento della voce anticipi a fornitori prevalentemente riconducibile agli acconti versati alla controllata Logisistem Srl per la prossima fornitura dei terminali "Blue Moon - Betsy" destinati al mercato nazionale ed estero;
- il decremento della voce note credito pervenute dal fornitore spagnolo delle apparecchiature per il Bingo, M.C.B. S.A., per il completamento della produzione che ha consentito la emissione delle fatture definitive e la riclassifica per L. 1.202 milioni alla voce "Anticipi a fornitori";
- l'incremento dei crediti verso gli associati Tris per l'aumento dei volumi di scommesse raccolte.

Il credito vantato nei confronti della collegata Trigem Snai Inc. (ora TPS) pari a L. 15.960 milioni complessivamente viene incassato nel rispetto del piano di rientro rinegoziato tra le parti: la prima rata scaduta in luglio per \$ 500.000 è stata onorata e la prossima è prevista in scadenza per la fine di novembre 2000 per un ammontare di \$ 1.500.000.

C.III Attivo Circolante: attività finanziarie non immobilizzate

Il saldo al 30.6.2001 è di Lit. 121 milioni (L. 120 milioni)

Il dettaglio è riportato nel prospetto allegato C. III.

C. IV. Attivo circolante - Disponibilità liquide.

L'ammontare delle disponibilità liquide risulta pari a di L. 902 milioni (L. 266 milioni) così suddiviso:

	(Lire milioni)		
	30.06.2001	31.12.00	differenza
*denaro e valori			
esistenti in cassa	6	3	3
*conti correnti			
bancari	896	263	633
	902	266	636

D. Ratei e risconti attivi

Ammontano a L. 188 milioni (L. 39 milioni) esclusivamente costituiti da risconti attivi originati da: costi anticipati per premi assicurativi (L. 83 milioni), canoni di leasing (L. 5 milioni),

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

	VALORI AL 31/12/2000				VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO					Valori al 30/06/2001
	Costo storico	Rivalutazione	Svalutazioni	Valore netto	Riclassificazioni da Immob. finanziarie	Acquisizioni o apporto da fusioni	Alienazioni	Variazioni capitale sociale	Svalutazioni rivalutazioni - +	
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE						1				
Azioni ex SFCC x concambio	40			40						41
3) ALTRE PARTECIPAZIONI										
azioni Enel S.p.A. ordinarie	4			4						4
azioni Telecom S.p.A. ordinarie	7			-1	6					6
6) ALTRI TITOLI										
C.C.I. indicizzati scad. 1/1/2003	70			70						70
TOTALE	121	0	1	120		1	0	0	0	121

manutenzioni (L. 17 milioni), imposte comunali anticipate (L. 28 milioni), servizi generali (L. 5 milioni) e costi del personale (L. 50 milioni).

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il capitale sociale convertito in Euro dall'assemblea straordinaria del 18.2.1999, è ora pari a Lire 55.320.112.967 (L. 55.320.112.967) corrispondete a 28.570.454 Euro, suddiviso in nr. 54.943.180 azioni ordinarie da L. 0,52 Euro nominali cadauna totalmente sottoscritte e versate.

Riserve

Ammontano a L. 78.440 milioni (L. 74.606 milioni) con un incremento complessivo di L. 3.834 milioni.

A seguito di quanto deliberato nel corso dell'assemblea del 7 maggio 2001, l'utile dell'esercizio di L. 3.833 milioni è stato destinato interamente ad incremento delle riserve:

- ° per il 5% pari a L. 192 milioni alla riserva legale
- ° per il residuo di L. 3.641 milioni alla riserva utili esercizi precedenti a nuovo.

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

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI.

Ammonta a L. 9.369 milioni (L. 5.419 milioni) e si è così movimentato:

31.12.00	decrementi	incrementi	30.06.2001
5.419	851	9.983	14.551

Si compone di:

Fondo rischi d'impresa L. 5.400 milioni (L. 600 milioni)

Il fondo accoglie l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite in rischio per la definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale e tributaria. Il fondo è anche a fronte degli eventuali oneri emergenti dagli accertamenti fiscali IRPEG e ILOR sugli anni 1990 e 1991. L'incremento per L. 4.000 milioni è a copertura delle passività che possono insorgere durante la liquidazione della controllata Teseo Srl e per L. 801 milioni è destinato a fronteggiare eventuali coperture di perdite della partecipata TIGER POOLS SNAI INC.

Fondo imposte differite : L. 2.991 milioni (L. 3.841 milioni)

E' costituito:

- dall'ammontare di L. 330 milioni 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;
- dalla quota residua del fondo di L. 2.547 milioni che ha rilevato le imposte differite passive calcolate sulla plusvalenza straordinaria realizzata con la vendita delle azioni proprie in portafoglio, nel luglio 1998, come previsto dall'art. 54 comma 4 del D.P.R. 117/86 e art. 100 del T.U.I.R. La tassazione differita si potrà fino all'esercizio 2002;
- dalla quota residua del fondo relativo all'accantonamento Irpeg sui dividendi 1999 da Linkage Srl, già deliberati ma non ancora incassati e relativo credito d'imposta, per un importo complessivo di L. 114 milioni.

Fondo rettificativo valutazione partecipazioni: pari a L. 5.182 milioni è relativo alle maggiori perdite di periodo rispetto al patrimonio netto delle controllate Snai International Ltd, Festa Srl e Teseo Srl.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO.

Il trattamento di fine rapporto risulta incrementato di L. 107 milioni passando da L. 1.223 milioni a L. 1.330 milioni.

L'incremento trae origine dai seguenti movimenti:

Saldo al 31.12.2000 (di cui L. 398 milioni T.F.R. non rivalutabile)	1.223
° decrementi per liquidazioni	-2
* decrementi per passaggio a società del Gruppo	---
* incrementi per passaggio da società del Gruppo	---
* accantonamento del periodo	109
Saldo al 30.06.2001 (di cui L. 398 milioni T.F.R. non rivalutabile)	1.330

D. DEBITI

I debiti ammontano a L. 154.199 milioni (L. 135.719 milioni) con un incremento di L. 18.480 milioni dovuto essenzialmente all'incremento dei debiti verso le imprese controllate.

La classificazione dei debiti è rappresentata in tabella.

Debiti esigibili entro l'anno successivo:	30.06.2001	31.12.2000	Variaz.
Finanziari:			
verso banche	106.772	75.299	31.473
verso imprese controllate	35.853	19.186	16.667
verso controllante	310	2.293	-1.983
Commerciali:			
verso fornitori Italia	8.252	7.020	1.232
Diversi:			
tributari	2.104	1.220	884
v.so Ist. Previdenziali	116	163	-47
v.so altri	792	479	313
TOTALE DEBITI ENTRO L'ANNO	154.199	105.660	48.539
Debiti esigibili oltre l'anno successivo:			
Verso banche		30.059	-30.059
TOTALE DEBITI	154.199	135.719	18.480

I debiti verso la controllante Snai Servizi Srl sono rappresentati da fatture da ricevere per il riaddebito di costi del personale ed oneri finanziari relativi al primo semestre 2001.

I debiti verso imprese controllate sono relativi principalmente sia ai rapporti di conto corrente infragruppo, regolati a tassi in linea con il prime rate ABI e comprensivi degli interessi maturati al 30.6.2001.

In dettaglio sono così composti:

SAPSpA	10 milioni
Logisistem Srl	6.702 milioni
Snai Com Srl1.	219 milioni
Snai Com Srl per decimi capitale non ancora versati	2.171 milioni

Snai Way Srl	1 milione
Linkage Srl	1.960 milioni
Teseo Srl	8.441 milioni
Trenno fatture da ricevere	34 milioni
Snai Servizi Spazio Gioco fatture	11.586 milioni
Snai Way fatture da ricevere	23 milioni
Festa Srl fatture da ricevere	89 milioni
Teseo Srl fatture da ricevere	2.334 milioni
Logisistem Srl fatture da ricevere	835 milioni
Linkage Srl fatture da ricevere	41 milioni
Snai Com Srl fatture da ricevere	407 milioni
	35.853 milioni

I debiti verso fornitori Italia comprendono L. 1.485 milioni di debiti commerciali verso la controllata Logisistem Srl.

L'incremento dei debiti tributari è rappresentato principalmente da L. 984 milioni relativo al debito Irpeg stanziato nel 1° semestre 2001 sulla base dei dati del precedente esercizio.

Di seguito vengono dettagliati i debiti diversi:

DIVERSI (esigibili entro l'anno successivo)	30.6.2001	31.12.2000	Variatz.
Debiti tributari:	2.104	1.220	884
* Erario c/Irpeg	1.171	187	984
* Erario c/irpef dipendenti	60	69	-9
* Erario c/cartelle esattoriali	30	30	--
* Erario c/ritenute d'acconto	72	165	-93
* Erario c/Irpef add. Comunali-regionali	3		+3
* Erario c/IVA	214		214
* Erario c/Irap	554	769	-215
Debiti verso Istituti Previdenziali	116	163	-47
* Inps	10	50	-40
* Enpals	30	49	-19
* Inpdai	48	41	7
* Inai		3	-3
* Previndai	28	20	8
Debiti v.so altri	792	479	313
* Amministratori c/competenze	221	31	190
* Sindaci c/competenze	95	55	40
* Azionisti c/dividendi non riscossi	12	12	--
* Personale parasubordinato c/comp	.4		4
* Pers.dipen.per ferie non godute	223	225	-2
* Pers. per 13/14 mensilità	89		89
* Debiti vari	148	156	-8
TOTALE	3.012	1.862	1.150

E. RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Il saldo di L. 534 milioni (L. 440 milioni) è costituito da ratei passivi per gli oneri finanziari sui

prestiti in pool a 18 mesi meno un giorno per L. 492 milioni e da risconti passivi su proventi incassati anticipatamente per L. 42 milioni.

CONTI D'ORDINE

Sono esposti in calce al passivo dello stato patrimoniale per L. 13.783 milioni (L. 13.572 milioni) con un incremento di L. 211 milioni, essenzialmente per fidejussioni e patronage rilasciate a favore di società controllate alle quali vengono addebitati i relativi oneri finanziari. Sono rappresentati da:

- fidejussione di L. 0,5 milioni (L. 0,5 milioni) rilasciata da Banca Popolare Antoniana Veneta S.p.A. nell'interesse della società ed a favore dell'Amministrazione delle Poste per utenza telex;
- canoni leasing da Savaleasing per L. 26 milioni;
- Fidejussioni di L. 839 milioni a favore del Comune di Milano per concessioni edilizie;
- Fidejussione di L. 786 milioni nell'interesse della controllata Snai Way Srl a favore del Ministero delle Comunicazioni rilasciata dalla S.I.C. SpA.;
- Patronage di L. 350 milioni nell'interesse della controllata Snai International Ltd a favore della BNL;
- Fidejussione di L. 1.570 milioni nell'interesse della controllata Snai Servizi Spazio Gioco Srl a favore di IBM Semea SpA;
- Patronage di L. 10.000 milioni nell'interesse della controllata Snai Com Srl a favore di Ifitalia;
- Fedejussione di L. 211 milioni (US \$ 100.000) a favore di ABN Amro Banco Real a garanzia di un contributo con il Jockey Club dello stato del Paranà (Brasile).

NOTE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Ammonta complessivamente a L. 39.131 milioni (L. 33.040 milioni al 30 giugno 2000) con un incremento di L. 6.091 milioni, essenzialmente per l'erogazione dei servizi ai gestori dei punti di raccolta delle scommesse ippiche e sportive ed ai servizi di consulenza per la partecipazione ai bandi di concorso per la concessione delle sale "Bingo".

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a L. 38.992 milioni (L. 32.907 milioni al 30 giugno 2000) con un incremento di L. 6.085 milioni (+ 18,5%).

In particolare rileviamo che:

- i ricavi per i servizi telematici ai punti Snai ammontano a L. 31.671 milioni e derivano dai contratti in essere dal 1° gennaio 2000 per la fornitura del servizio di adduzione al totalizzatore nazionale delle scommesse ippiche e sportive e servizi annessi. Tali ricavi risultano così suddivisi a confronto con gli equivalenti valori al 30.6.2000:

	1° sem. 2001	1° sem. 2000
ippiche	ML20.691	ML 18.276
corse tris (Sarabet)	ML2.943	ML 2.647
<u>sportive (Coni e sport diversi)</u>	<u>ML8.037</u>	<u>ML 7.180</u>
	ML31.671	ML 28.103
Servizi consulenza bandi Bingo	ML1.186	--

Assistenza tecnica punti Snai	ML1.027	--
Ricavi per uso marchio "punto Snai"	ML418	ML400
	ML34.302	ML28.503

- i ricavi per concessione in uso immobili e impianti ammontano a L. 2.500 milioni (L. 2.500 milioni al 30 giugno 2000) e traggono origine dall'affitto alla controllata "Società Trenno S.p.A." dell'azienda ippica. Il comprensorio immobiliare di proprietà è strumentale nel quadro delle risorse dell'economia aziendale direttamente correlate all'attività ippica istituzionale;
- i ricavi diversi di produzione ammontano a L. 93 milioni (contro L. 88 milioni alla fine del primo semestre 2000): derivano dai contratti di affitto d'azienda per la Clinica Veterinaria S. Siro per L. 53 milioni (L. 51 milioni), ed al recupero dei costi riaddebitati ai terzi utilizzatori degli impianti ippici L. 12 milioni (L. 28 milioni) e da ricavi pubblicitari per L.28 milioni
- i ricavi per prestazioni a controllate e collegate ammontano a L. 2.097 milioni (L. 1.221 milioni al 30.6.2000).

L'importo delle prestazioni e dei servizi erogati alle controllate risultano così suddivisi:

	1° sem.2001	1° sem.2000	Variazione
alle controllate:			
Snai Com	403	74	329
Società Trenno SpA	970	1.146	-176
SAP-Soc.Allev.Partenopeo S.p.A.	1	1	--
Snai Servizi Spazio Gioco Srl	140	--	140
Teseo Srl	260	--	260
Snai Way Srl	188	--	188
Festa Srl	57	--	57
Linkage Srl	77	--	77
Snai Food Srl	1	--	1
	2.097	1.221	876

A.5 Altri ricavi e proventi

Ammontano a L. 139 milioni (L. 133 milioni) con un incremento di L. 6 milioni. Sono originati da affitti attivi per L. 52 milioni, da sopravvenienze attive per L. 52 milioni e contributi diversi per L. 35 milioni.

B. COSTI DELLAPRODUZIONE

Ammontano complessivamente a L. 50.545 milioni (L. 27.711 milioni) e segnano un incremento di L. 22.834 milioni sul corrispondente periodo dell'esercizio precedente come analizzato di seguito.

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

Ammontano a L. 3.543 milioni (L. 160 milioni). L'incremento di L. 3.383 milioni è essenzialmente dovuto all'acquisto delle apparecchiature Bingo.

B.7 Per servizi.

Sono risultati al 30.6.2001 pari a L. 36.678 milioni (L. 23.417 milioni) con un incremento di L. 13.261 milioni. I costi più significativi sono nei confronti delle società del Gruppo dei cui servizi si avvale la Vostra società per la promozione e la raccolta delle scommesse nei punti Snai: in

particolare Snai Servizi Spazio Gioco che ha fornito servizi quantificati in L. 23.855 milioni e Snai Com S.r.l. per L. 9.197 milioni oltre a Festa Srl per L. 200 milioni, Teseo Srl per L. 544 milioni, Società Trenno SpA per L. 30 milioni e la controllante Snai Servizi Srl per L. 147 milioni.

Inoltre sono ricompresi: costi per utenze (L. 360 milioni), prestazioni di servizi di vigilanza, pulizia, riscaldamento e condizionamento (L. 206 milioni), compensi a consulenti e legali (L. 1.331 milioni), assicurazioni e postali (L. 303 milioni), pubblicità e rappresentanza (L. 308 milioni), manutenzioni e riparazioni (L. 197 milioni).

B.8 Godimento di beni di terzi

Ammontano a L. 317 milioni (L. 24 milioni) e riguardano canoni leasing, noleggi e affitti vari. L'incremento è essenzialmente conseguente alla locazione degli uffici a Roma, sublocati ad altre società controllate.

B. 9. Per il personale

I costi per il personale sono stati pari a L. 2.212 milioni (L. 1.164 milioni) con un incremento di L. 1.048 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

CATEGORIA	Inizio esercizio	Entrate dell'esercizio	Uscite del periodo	Fine semestre	Consistenza media
Dirigenti	8	2		10	9
Impiegati e quadri	22	2	5	19 (*)	21
Operai	-	-	-		-
Totale dipendenti	30	4	5	29	30

(*) di cui n. 3 part-time.

B. 10 Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a L. 4.965 milioni (L. 1.917 milioni), con un incremento di L. 3.048 milioni di cui:

- ammortamenti su immobilizzazioni immateriali L. 3.732 (L. 1.396 milioni) l'incremento è dato dall'aumento degli oneri pluriennali contabilizzati nello scorso esercizio e nel primo semestre 2001;
- ammortamenti su immobilizzazioni materiali L. 546 milioni (L. 461 milioni).
Gli ammortamenti sono stati computati secondo i criteri già illustrati e sono evidenziati nei prospetti allegati BI e BII che riportano anche le aliquote di ammortamento applicato.

Gli accantonamenti al Fondo svalutazione crediti ed al Fondo svalutazione crediti verso controllate sono stati rispettivamente pari a L. 125 milioni e L. 260 milioni, come previsto dall'art. 71 del DPR 917/86.

E' stato anche effettuato un accantonamento di L. 302 milioni al fondo attualizzazione del credito commerciale verso Tiger Pool Snai Inc (già Trigem Snai Inc.) per la quota parte del credito avente scadenza oltre i 12 mesi.

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

Registra un saldo di L. -3.519 milioni (L. 5 milioni). L'incremento è dovuto all'importo delle rimanenze finali delle apparecchiature Bingo.

B.12 Accantonamenti per rischi

Sono stati accantonati L. 4.801 milioni per fronteggiare i previsti oneri futuri che deriveranno dalla messa in liquidazione della società controllata Teseo Srl per L. 4.000 milioni e per L. 801 milioni dalle eventuali coperture delle perdite di avviamento della partecipata TIGER POOLS SNAI INC. qualora i tempi per la riduzione della interessenza di Snai nella partecipazione si allungassero.

B. 14 Oneri diversi di gestione

Ammontano a L. 1.548 milioni (L. 1.024 milioni) con un incremento di L. 524 milioni.

Vi figurano i diritti camerali e tasse comunali e regionali per L. 70 milioni, imposta I.C.I. per L. 158 milioni, compensi agli organi sociali per L. 853 milioni, formalità societarie per L. 68 milioni, spese amministrative e diverse per L. 73 milioni, contributi associativi e di quotazione per L. 63 milioni, sopravvenienze passive ed insussistenze attive per L. 263 milioni.

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Il saldo è pari a L. -2.595 milioni (L. -203 milioni) con un decremento di L. 2.392 milioni, originato essenzialmente da interessi passivi verso banche per l'incremento dell'indebitamento originatosi nello scorso esercizio sia per gli investimenti realizzati sia per i ritardi di incasso dei crediti commerciali.

C. 16 Altri proventi finanziari

I proventi finanziari di L. 2.335 milioni (L. 1.438 milioni) hanno registrato un incremento di L. 897 milioni.

Le voci più rilevanti sono dovute a interessi attivi su:

- crediti verso controllate L. 2.177 milioni (L. 1.409 milioni), di cui:

. Società Trenno S.p.A	L. 1.203 milioni (L. 1.081 milioni)
. Snai Servizi Spazio Gioco Srl	L. 548 milioni (L. 172 milioni)
. Snai International Ltd	L. 115 milioni (L. 34 milioni)
. Festa Srl	L.199 milioni (L. 29 milioni)
. Snai Com Srl	L. 108 milioni (--)
. Snai Sat Srl	L. 4 milioni (--)

C. 17 Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a L. 4.978 milioni (L. 1.641 milioni) con un incremento di L. 3.337 milioni che è dovuto essenzialmente all'aumento dell'indebitamento per gli investimenti 1999/2000.

Le voci più consistenti sono dovute a interessi per debiti:

-verso controllante Snai Servizi S.r.l.	L. 76 milioni (L. 61 milioni)
-su c/c bancari	L. 2.690 milioni (L. 370 milioni)
-per finanziamenti bancari	L. 1.069 milioni (L. 335 milioni)
-verso controllata Snai Way S.r.l.	L. 24 milioni (L. 242 milioni)
-verso controllata Logisistem Srl	L.400 milioni (---)
-verso controllata Linkage Srl	L. 76 milioni (--)
-verso controllata Teseo Srl	L. 204 milioni (--)

-verso controllata Sap SpA

L. 1 milione (--)

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Il saldo complessivo ammonta a L. - 15.907 milioni e risulta costituito per L. -13.672 milioni da oneri dovuti dall'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni e per L. -2.235 milioni da perdite su partecipazioni già al netto dell'utilizzo del fondo accantonato al 31.12.2000 di L. 6.892 milioni.

L'accantonamento di L. 13.672 milioni riguarda in dettaglio la percentuale, pari alla quota di possesso, delle perdite registrate al 30.6.2001 dalle società controllate:

- Snai Way Srl	L. 8.077 milioni
- Snai International Ltd	L.753 milioni
- Festa Srl	L. 1.006 milioni
- Teseo Srl	L.3.802 milioni
- Snai Sat Srl	L.34 milioni

E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

I proventi straordinari ammontano a L. 34 milioni (L. 629 milioni) e sono dovuti essenzialmente ad una minor rilevazione di imposte (IRAP) in sede di dichiarazione dei redditi relativi all'esercizio 2000.

Gli oneri straordinari ammontano a L. 1.650 milioni e sono essenzialmente conseguenti alla maggior rilevazione di imposte (IRPEG) a causa di oneri risultati non deducibili nella dichiarazione relativa all'esercizio 2000, ma che lo diverranno in futuri esercizi.

22) Imposte sul reddito del periodo

Nel 1° semestre 2001 non emerge imponibile fiscale.

E' stata utilizzata la quota di competenza del periodo del fondo imposte differite passive sulla plusvalenza per la vendita di azioni proprie per L. 850 milioni.

Altre notizie

Ai sensi dell'art. 2427 n. 16 del Codice Civile di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi spettanti nel primo semestre 2001:

(Valori in milioni di lire)

	Perprestazioni alla Capogruppo		perprestazioni rese ad altre imprese consolidate	
	30.6.2001	30.6.2000	30.6.2001	30.6.2000
·agli amministratori della Capogruppo	534*	516*	48	71
· ai sindaci della Capogruppo	75	107	--	--
Totale compensi	609	623	48	71

*comprende i compensi ai componenti del Comitato di controllo interno che sono anche membri del C.d.A. per L. 92 milioni (L. 76 milioni).

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 del primo semestre 2001 non sono variate in modo significativo rispetto a quanto esposto nel fascicolo di bilancio al 31.12.2000.

La presente nota viene integrata dalle seguenti informazioni:

- allegato 1 nel quale vengono dettagliati i valori relativi alle partecipazioni dirette e le variazioni intervenute rispetto al 31.12.2000;

ALLEGATO 1

Partecipazioni e Titoli al 30 giugno 2001

(con l'indicazione delle variazioni avvenute nel periodo)

	Esistenza al 31 dicembre 2000			
	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore di bilancio	fondo rettifiche
1) - PARTECIPAZIONI				
a) SOCIETA' CONTROLLATE				
• Società Trenno S.p.A.	26.096.610	1.000,00	26.096.610.000	
• Immobiliare Valcarenga S.r.l	98.000	4.509,10	441.892.000	
• S.A.P. - Soc. All. Partenopeo S.p.A.	100.000	16.000,00	1.600.000.000	
• Snai Servizi Spazio Gioco s.r.l.	58.408.200	1.013,10	59.173.200.000	-3.703.000.000
• Snay Way s.r.l. (già Crai s.r.l.)	1.350.000	10.955,56	14.790.000.000	
• Snai Com s.r.l.	3.150.000	1.000,00	3.150.000.000	
• Festa s.r.l.	90.000	1.000,00	90.000.000	-2.767.000.000
• Linkage s.r.l.	20.400	9.803,92	200.000.000	
• Logisistem s.r.l.	2.385.000	1.000,00	2.385.000.000	
• Teseo s.r.l.	1.400.000	2.296,50	3.215.100.000	-1.937.000.000
• Snai International ltd	8.900	11.123,60	99.000.000	-1.211.000.000
• Sogest S.r.l. - Società gest. Servizi termali	20.000	1.800,00	36.000.000	
• Snai Sat S.r.l. 339.769.200	345.000	959,80	339.769.200	-30.000.000
• Snai Food S.r.l.				
Tot. Società controllate			125.116.571.200	-9.648.000.000
b) SOCIETA' COLLEGATE				
• Twin S.p.A.	5.000	500.000	2.500.000.000	-2.188.400.000
• Trigem - Snai Inc	1	1.806.783.821	1.806.783.821**	
• Esercizio Maneggi S.r.l.(in liquidazione)	60.000		60.600.000	-60.599.000
• Connex			150.000.000	
Tot. Società collegate			4.517.383.821	-2.248.999.000
ALTRE SOCIETA'				
• Twin S.p.A.				
Tot Altre società			129.633.955.021	-11.896.999.000
2) - CREDITI				
• esigibili entro l'anno				
• esigibili oltre l'anno			27.962.799	
TOTALE ALTRI TITOLI			27.962.799	
3) - ALTRI TITOLI				
OBBLIGAZIONI ORDINARIE				
TITOLI IMMOBILIZZATI				
			129.661.917.820	-11.896.999.000

Variazioni				Esistenza al 30 giugno 2001			
quantità azioni/quote	prezzo medio	acquisti e/o sottoscrizioni	svlutazioni ripiaramente perdite	val.nom. unitario	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore di bilancio
				1.000	26.096.610	1.000,00	26.096.610.000
				1.000	98.000	4.509,10	441.892.000
				2.000	100.000	16.000,00	1.600.000.000
				1.000	58.408.200	1.013,10	59.173.200.000
		-8.076.760.741		1.000	1.350.000	20.955,56	28.290.000.000
				1.000	3.150.000	1.000,00	3.150.000.000
		-1.006.325.012		1.000	90.000	1.000,00	90.000.000
				1.000	20.400	9.803,92	200.000.000
				1.000	2.385.000	1.000,00	2.385.000.000
		-5.617.360.440		1.000	1.400.000	1.000,00	1.400.000.000
		-752.339.722		2.897,74	8.900	11.123,60	99.000.000
	26.166.115	-16.116.115		1.000	20.000	2.300,00	46.000.000
		-34.167.876		2.897,74	354.000	959,80	339.769.200
	70.480.228						70.480.228
	98.596.343	-15.503.069.906					123.381.951.428
		-2.500.000.000					
			U.S. \$ 900.000	1	1.806.783.821,00	1.806.783,821	1.806.783.821
				1.000	60.000	1.010	60.000.000
							150.000.000
							-2.500.000.000
							2.2017.383.821
	2.500.000.000	-2.188.178.897			5.000	62.364	311.821.103
	2.500.000.000	-2.188.178.897				62.364	311.821.103
	2.596.596.343	-2.188.178.897					125.711.156.352
	200.000						28.162.799
	200.000						28.162.799
	2.596.796.343	-18.003.069.906					125.739.319.151

ALLEGATO 2

Elenco delle società controllate

Risultato netto semestrale	Pro-quota risultato	Valore non azioni/quote	Capitale sociale	Partecipazioni	Sede
Lit. milioni	Lit. milioni		Lit. Milioni		
932	899	1.000	27.060	1) SOCIETA' TRENNO SpA ex SPORT E SPETT. IPPICO SpA	MI
12	12	1.000	98	2) IMMOBILIARE VALCARENDA S.R.L.	MI
18	18	2.000	200	3) SOC.ALLEVAMENTO PARTENOPEO SAP SpA	MI
-1.751	-1.576	1.000	64.898	4) SNAI SERVIZI SPAZIO GIOCO S.r.l.	LU
-8.974	-8.077	1.000	16.000	5) SNAY WAY S.r.l.	LU
-4.125	-3.713	1.000	3.500	6) SNAI COM S.r.l.	LU
-2.318	-2.086	1.000	100	7) FESTA S.r.l.	LU
520	265	1.000	40	8) LINKAGE S.r.l.	PD
-658	-349	1.000	4.500	9) LOGISISTEM S.r.l.	FI
-5.032	-3.522	1.000	2.000	10) TESEO S.r.l.(in liquidazione)	RM
-961	-855	2.897,74	29	11) SNAI INTERNATIONAL LTD	GB
426	0	1.000	1.000	12) CONSORZIO SNAI PROMOTION	LU
-34	-29	1.000	354	13) SNAI SAT S.R.L.	MI
-16	-16	1.000	20	13) SOGEST S.R.L.	MI
-210	-147	2.000	100	13) SNAI FOOD S.r.l.	LU
al netto del fondo rettificativo valutazione partecipazioni					
-22.171	-19.175		119.899		

NOTE:

1) Riferito alla quota di partecipazione diretta, che nel caso del Consorzio Snai Promotion S.r.l. è pari a zero.

2) Dati riferiti al 31 marzo 2001

Il capitale sociale di quasi tutte le società controllate è espresso in Euro, ma i bilanci al 30 giugno 2001 sono ancora esposti in lire

Azioni/Quote possedute	Valore Netto di bilancio	Diretta	Quota di Partecipazione Indiretta	Totale	Patrimonio netto contabile	Pro quota patrimonio	Note
	Lit.				Lit. Milioni	Lit. Milioni	
26.096.610	26.096.610.000	96,44	0,05	96,49	38.393	37.026	
98.000	441.892.000	100,00		100,00	501	501	
100.000	1.600.000.000	100,00		100,00	258	258	
54.408.200	59.173.200.000	90,00		90,00	58.701	52.831	
1.350.000	28.290.000.000	90,00		90,00	6.925	6.233	
3.150.000	3.150.000.000	90,00		90,00	804	724	
90.000	90.000.000	90,00		90,00	-1.018	-916	
20.400	200.000.000	51,00		51,00	986	503	
2.385.000	2.385.000.000	53,00		53,00	4.965	2.631	
1.400.000	3.215.100.000	70,00		70,00	-3.030	-2.121	
8.900	99.000.000	89,00		89,00	-2.930	-2.608	
900.000		0,00	90,00	81,20	485	0	1
354.000	339.769.200	84,46	15,54	98,45	289	244	
20.000	46.000.000	100,00		100,00	2030	30	2
36.400	70.480.228	70,00		70,00	-110	-77	
	-18.615.853.791						
	104.766.097.637				125.401	95.259	

ALLEGATO 3

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in lire)

	Valori di libro AL31/12/00	Variazioni avvenute nel periodo in aumento in diminuzione	Riclassifiche	Valori di libro AL30/06/200
I CAPITALE SOCIALE	55.320.112.967			55.320.112.967 1
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	23.443.224.712			23.443.224.712 5
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	11.790.997.806			11.790.997.806
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576	1.334.418.660			1.334.418.660 3
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72	8.791.173.000			8.791.173.000
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413	1.665.406.146			1.665.406.146 8
IV RISERVA LEGALE	4.241.463.531	191.678.564		4.433.142.095 2
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO				
VI RISERVE STATUTARIE				
VII ALTRE RISERVE	30.232.420.513			30.232.420.513
Riserva straordinaria	14.654.414.235			14.654.414.235 2
Riserva plusvalenze conferimenti	13.078.006.278			13.078.006.278 6
Fondo plusvalenze reinvestite	2.500.000.000			2.500.000.000 7
Differenza negativa di fusione				
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	4.897.646.256	3.641.892.717		8.539.538.973
Utile esercizi precedenti	4.897.646.256	3.641.892.717		8.539.538.973
Totale riserve	74.605.752.818	3.833.571.281		78.439.324.099
Utile dell'esercizio 30.06.2001			30.682.109.415	-30.682.109.415
Utile dell'esercizio 2000	3.833.571.281			-3.833.571.281
Totale	133.759.437.066	3.833.571.281	34.515.680.696	103.077.327.651

ALLEGATO 4

Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL30 GIUGNO 2001

Superficie	Piste	Tribuna Ippodromo	Boxes Cavalli	Uffici	Abitazioni	Prati e Viali	Altre Destinazioni	Totale
	mq.	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
Porcari (LU) - Via Puccini, 2/B						2.633	563	3.196
								845.644
IMMOBILIARE VALCARENGAS.r.l.								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
								27.100
SOCIETA' TRENNO SPA								
Milano - V.le Caprilli 30 e Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.290		1.680	10.537	160	575.434
Milano - Via dei Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000	936	2.000	4.295	300	130.865
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400	750	200	53.217	961	154.142
								860.441
S.A.P. SOCIETA' ALLEVAMENTO PARTENOPEO S.p.A.								
Napoli - Via Ruggiero 4			1.050		270	3.242	3386**	7.678
Napoli - Via Ruggiero 16/M			1.090	90	90	2.710		3.800
								11.478
	1.440.114	28.870	38.675	4.274	11.099	246.579	3.969	1.744.663

*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 propriet  in quanto oggetto di vertenza giudiziaria pendente

- allegato 2 nel quale viene evidenziato il confronto del valore di carico delle partecipazioni e la consistenza dei patrimoni netti contabili delle stesse;
- allegato 3 nel quale vengono indicate le variazioni nei conti di patrimonio netto;
- allegato 4 nel quale vengono riportate le informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai
- allegato 5: glossario

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ILPRESIDENTE

Maurizio Ughi

Roma, 28 settembre 2001

Allegato 5

GLOSSARIO

Nel presente documento vengono utilizzati alcuni termini o parole prevalentemente con l'iniziale in maiuscolo, che risultano di uso ricorrente nel testo: per facilitare il lettore si riportano qui di seguito le principali definizioni utilizzate.

In alcune parti del presente documento, la ragione sociale di alcune delle società è stata comunque riportata come in essere alla data del presente documento, ancorchè all'epoca dei fatti e dei dati riferiti alcune di esse avessero una diversa ragione sociale.

Concessione della Corsa tris S.r.l la concessione sottoscritta fra il Ministero delle Finanze U.N.I.R.E. Sarabet
 . per la raccolta di scommesse sulla Corsa Tris, che avviene sei giorni ogni settimana.

Gruppo Snai

o Gruppo: la Snai S.p.A. e le sue controllate e collegate elencate nella rappresentazione rappresentazione grafica iniziale.

Investitor

Istituzionali: congiuntamente gli Investitori Istituzionali Italiani e gli Investitori Istituzionali Esteri residente al di fuori del territorio della Repubblica Italiana, con esclusione di quelli residenti negli Stati Uniti d'America, in Canada ed in Giappone. Gli investitori professionali sono definiti dall'art. 4 comma 1 lett. A) del Regolamento approvato con Delibera Consob n. 6430/92.

P.A.S.: Punto Accettazione Scommesse: trattasi dei locali dislocati sul territorio nazionale e titolari di concessioni per la raccolta delle scommesse ippiche e sugli sport. Sono circa n. 1.200 di cui n. 844 collegati alla rete Snai.

Sisal: Sisal Sport Italia S.p.A. , concessionaria del Superenalotto e del Totip.

Società controllante: la società SNAI Servizi S.r.l. controllante della Società Snai S.p.A.

Società: la Società Snai S.p.A.

Spazio Gioco: la società SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. controllata dalla Società Snai S.p.A.

Società Trenno S.p.A.: la società Trenno S.p.A. (già Sport e Spettacolo Ippico S.p.A.) controllata dalla Società Snai S.p.A.

I seguenti termini relativi al settore dei giochi e delle scommesse, quando utilizzati nel presente documento hanno i significati qui di seguito indicati:

CONI:	Comitato Olimpico Nazionale Italiano: si tratta dell'organismo responsabile degli sport olimpici in Italia. Con L. n. 662/96 tale organismo è stato identificato quale autorità competente per l'organizzazione e la raccolta delle scommesse sportive.
Corsa Tris:	forma di scommessa sulle corse dei cavalli effettuata scegliendo la combinazione dei tre cavalli classificati ai primi tre posti in specifiche corse (corse Tris) ed indicando la scelta nell'apposita schedina distribuita dalle ricevitorie Tris. Le corse per le quali le scommesse sono attualmente autorizzate si svolgono il lunedì, il martedì, il mercoledì, il giovedì, il venerdì e la domenica di ogni settimana. L'ammontare della vincita è determinato dividendo il totale delle scommesse su una combinazione vincente (al netto dei costi di gestione, delle commissioni spettanti alle ricevitorie e ai fornitori di servizi di raccolta ed elaborazione dei dati e del prelievo fiscale) per il numero delle scommesse vincenti.
FI:	concorso pronostici collegato alle gare automobilistiche di Formula 1 che consiste nell'indovinare l'ordine d'arrivo: il punteggio massimo realizzabile è pari a 101.
Gioco a concorso e concorsi pronostici:	si tratta di forme di scommesse su eventi sportivi, incluse le corse di cavalli, dove le giocate sono riportate su schedine distribuite attraverso la rete di ricevitorie presenti in tutto il territorio italiano. Non vi è assunzione di rischio per il gestore del concorso nell'accettazione di tale forma di giocata, in quanto il montepremi è predeterminato dal Ministero delle Finanze al netto dei costi di gestione, delle commissioni spettanti alle ricevitorie e ai fornitori dei servizi di raccolta ed elaborazione dei dati e del prelievo fiscale. Rientrano in tale categoria il TOTIP, il Superenalotto, il Totocalcio e il Totogol e Totosei.
Lotto:	si tratta di una forma di scommessa consistente nella scelta da uno a cinque numeri fra i novanta disponibili su una o più ruote fino ad un massimo di dieci. Per vincere occorre indovinare uno o più numeri estratti.
Lottomatica:	il concessionario e il fornitore dei servizi per il gioco del Lotto per conto del Ministero delle Finanze.
Quota:	rappresenta il rapporto fra la potenziale vincita e l'importo scommesso. Ad esempio se la quota è 2, la conseguente vincita sarà pari a L. 20.000 per ogni L. 10.000 scommesse.
Sport Olimpici:	tutti gli sport riconosciuti dal Comitato Olimpico Internazionale.
Scommesse a libro:	forma di scommessa nella quale il soggetto che accetta la scommessa (allibratore o bookmaker) stabilisce preventivamente le quote offerte allo scommettitore e si assume ogni rischio relativo.
Scommesse a totalizzatore:	forma di scommessa nella quale i dati di tutte le scommesse sono gestite da una unità centrale alla quale le informazioni affluiscono attraverso sofisticati sistemi di software. Le relative quote teoriche, determinate dalle scommesse effettuate fino ad un dato momento in tutta Italia, vengono visualizzate su appositi schermi video in tempo reale. Le scommesse sono

accettate fino all'inizio dell'evento e solo successivamente vengono visualizzate le quote finali ufficiali. Lo stato e i soggetti delegati alla raccolta delle scommesse, come ad esempio le Agenzie Ippiche, non assumono alcun rischio in relazione alle scommesse accettate, in quanto le vincite sono calcolate su un importo predeterminato al netto del prelievo fiscale e dei costi di gestione, incluse le commissioni per la gestione dei servizi di accettazione, raccolta, elaborazione e trasmissione dei dati.

Scommesse

a quota fissa:

forma di scommessa (contratto bilaterale) nella quale il concessionario assume in proprio il rischio del banco ed all'Ente pubblico concedente (C.O.N.I o Ministero delle Finanze) viene riconosciuta una percentuale fissa sulla scommessa.

Superenalotto:

si tratta di un concorso pronostici, connesso con il Lotto, che consiste nella scelta dei sei numeri primi estratti in sei ruote prefissate del Lotto.

Totalizat.Unico

Nazionale:

sistema computerizzato centrale localizzato a Roma presso il Ministero delle Finanze attraverso il quale tutte le scommesse autorizzate sulle corse di cavalli in Italia, accettate sia all'interno che all'esterno degli ippodromi, vengono gestite e liquidate. Su analogo totalizzatore affluiscono anche le scommesse autorizzate sugli sport.

TOTIP:

concorso pronostici sulle corse dei cavalli che consiste nell'indicare su una schedina il primo ed il secondo classificato di sei diverse corse fra i cavalli appartenenti ai gruppi identificati con 1, X e 2 riportati sulla schedina stessa. Un superpremio è previsto in caso di pronostico che include il primo ed il secondo classificato in una settima corsa (cosiddetta TOTIP+). La schedina deve essere presentata presso le ricevitorie addette.

Totocalcio:

concorso pronostici sulle partite di calcio che si svolgono settimanalmente in Italia. Consiste nell'indovinare i risultati delle partite di serie A, alcuni risultati delle partite di serie B e taluni altri della serie C. Le scommesse si effettuano compilando la relativa schedina e contrassegnando con un 1, una X o un 2 il risultato a seconda che si ritenga che la squadra ospitante vinca, pareggi o perda.

Totogol:

forma di scommessa a concorso pronostici sulle partite di calcio consistente nell'indovinare fra le trentun partite predeterminate ed indicate nella schedina, le otto partite conclusesi con il maggior numero di gol.

U.N.I.R.E.:

Unione Nazionale Incremento Razze Equine. E' l'ente pubblico incaricato di presiedere e regolamentare tutte le attività relative all'allevamento e alle corse dei cavalli.