



**RELAZIONE
SEMESTRALE**

AL 30 GIUGNO 2002





Situazione contabile consolidata al 30 giugno 2002 e scheda rettifiche

Approvato dal Consiglio di Amministrazione del 29/30 ottobre 2002

Roma, 30 ottobre 2002

Variazioni conseguenti alla delibera del consiglio di amministrazione del 29-30 ottobre 2002

Il Consiglio di amministrazione ha apportato modifiche alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2002 perché solo ora si sono concretizzati eventi che hanno influenzato le valutazioni intervenute nella situazione contabile al 30 giugno 2002.

La plusvalenza derivante dalla cessione del 55% della partecipata SNAI Way S.p.A. e del 51% di Linkage S.r.l. per € 3.352 migliaia a seguito della novazione del contratto di cessione con l'acquirente Dreamfarm SA, già iscritta nella situazione semestrale approvata lo scorso 11 settembre 2002, si è realizzata con l'intervenuto pagamento solo ora e di conseguenza è stata competenziata nel secondo semestre dell'esercizio.

E' stata ricalcolata sull'intero valore del credito residuo pari a € 5.409 migliaia la svalutazione del credito verso la collegata coreana Tiger Pools SNAI in ossequio a criteri di massima prudenza, a seguito dell'evolversi delle vertenze incardinate presso il giudice coreano, cui controparte ha preannunciato ulteriori documenti a sostegno delle proprie tesi, dilatando di conseguenza i tempi del giudizio e del conseguente eventuale pagamento del nostro credito sul quale, peraltro è stata avanzata una proposta di transazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha di conseguenza approvato le situazioni contabili di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI al 30 giugno 2002, modificate rispetto a quelle precedentemente pubblicate, in quanto non si sono completamente verificati i presupposti negoziali e le condizioni di realizzo del credito che pur erano sussistenti all'epoca.

La maggior svalutazione del credito verso Tiger Pools SNAI di € 4.949 migliaia e la neutralizzazione della plusvalenza sulla cessione delle partecipazioni SNAI Way S.p.A. e Linkage S.r.l. per € 3.352 migliaia imputati ad oneri straordinari ha originato una riduzione del risultato netto consolidato del semestre che è passato a € 11.450 migliaia di perdita netta da € 3.149 migliaia di perdita, nonché una contestuale riduzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo che passa da € 48.304 migliaia a € 40.003 migliaia.

Le modifiche comportano un conseguente riallineamento delle seguenti voci di stato patrimoniale e di conto economico.

- Crediti esigibili entro l'esercizio successivo diminuiscono di 2.545 migliaia di Euro passando da 66.099 migliaia di Euro a 63.554 migliaia di Euro;
- Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo diminuiscono di 2.404 migliaia di Euro passando da 4.353 migliaia di Euro a 1.949 migliaia di Euro;
- Fondo per rischi ed oneri aumenta di 3.352 migliaia di Euro passando da 10.814 migliaia di Euro a 14.166 migliaia di Euro
- Patrimonio netto diminuisce di 8.301 migliaia di Euro attestandosi a 40.003 migliaia di Euro da 48.304 migliaia di Euro
- Oneri straordinari aumentano di 8.301 migliaia di Euro passando da 461 migliaia di Euro a 8.762 migliaia di Euro

Di seguito sono riportati lo Stato Patrimoniale Consolidato ed il Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2002 nella versione rettificata.

In allegato viene riportata una scheda a rettifica delle note illustrative originarie che, per le parti non indicate in scheda resta invariate e riconfermate nella versione approvata dal Consiglio di amministrazione in data 11 settembre 2002.

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.

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2002

valori in migliaia di Euro

31/12/2001	ATTIVO	30/06/2002	30/06/2001
	(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		124
	(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
29.254	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	25.429	43.835
89.996	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	86.160	62.892
2.618	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	2.321	2.807
121.868	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	113.910	109.534
	(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
15.480	I RIMANENZE:	11.185	24.803
71.253	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	63.554	75.919
3.749	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	1.949	4.748
1.522	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		1.504
1.899	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.714	3.065
93.903	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	80.904	110.039
3.568 (D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	3.633	5.315
219.339	TOTALE ATTIVO	198.447	225.012

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2002

valori in migliaia di Euro

31/12/2001			30/06/2002	30/06/2001
(A) PATRIMONIO NETTO				
28.570	I	CAPITALE	28.570	28.570
12.107	II	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	12.107	12.107
	III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
689	1)	riserva legge n. 576 del 2/12/75		689
4.540	2)	riserva legge n. 72 del 19/3/83		4.540
860	3)	riserva legge n. 413 del 30/12/91		860
27.464	4)	riserva legge n. 342/00		
33.553		TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE		6.089
2.290	IV	RISERVA LEGALE	2.290	2.290
	VII	ALTRE RISERVE		
7.568	1)	riserva straordinaria	5.735	7.568
6.754	3)	altre riserve (riserve da conferimenti)		6.754
1.291	4)	fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)		1.291
-40	5)	riserva di conversione	-122	-35
15.573		TOTALE ALTRE RISERVE	5.613	15.578
3.738	VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-340	3.121
-46.991	IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	-11.450	-18.118
48.840		TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	36.790	49.637
CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI				
4.286		- Capitale e riserve di terzi	3.021	6.463
-1.498		- Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	192	-1.791
2.788		TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	3.213	4.672
51.628		TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	40.003	54.309
21.175	(B)	FONDI PER RISCHI E ONERI	14.166	6.963
5.609	(C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	5.681	5.789
137.791	(D)	DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	131.054	155.091
2.459	(D)	DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	6.391	1.913
677	(E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.152	947
219.339		TOTALE PASSIVO	198.447	225.012
43.517		CONTI D'ORDINE	39.670	49.078
123	1)	Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	124	115
12.704	2)	fidejussioni	13.011	14.575
145	3)	UNIRE per titoli di stato a garanzia	145	143
5.028	4)	Terzi per merci in deposito e comodato	5.028	4.971
7.253	5)	garanzie	7.253	6.517
12.842	6)	beni in leasing possibili di riscatto	10.611	14.557
4.986	7)	Impegni leasing	3.498	7.921
436	8)	Impegni verso Terzi		279

Gruppo SNAI
Conto economico Consolidato al 30 giugno 2002

valori in migliaia di Euro

31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
79.255	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.706	49.432
287 (*)	2) var. rim. Prod. In corso di lavorazione semilavorati e finiti	38	-395
-32	3) var. rim. Prod. In corso di lavorazione su ordinazione	-120	-384
41	4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	185	1.986
4.440	5) altri ricavi e proventi	1.404	1.359
83.991 TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		50.213	51.998
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
14.827	6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	8.523	14.768
39.609	7) per servizi	17.445	29.345
5.779	8) per godimento di beni di terzi	2.322	3.114
19.823	9) per il personale	9.901	12.284
27.727	10) ammortamenti e svalutazioni	7.617	10.291
(*) -5.123	11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.764	-9.286
11.894	12) accantonamenti per rischi	903	3.100
4.549	14) oneri diversi di gestione	2.079	2.591
119.085 TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		52.554	66.207
-35.094 DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		-2.341	-14.209
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
441	16) altri proventi finanziari	342	229
6.297	17) interessi e altri oneri finanziari	3.129	3.952
-5.856 TOTALE (15+16-17) (C)		-2.787	-3.723
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
708	18) rivalutazioni	3	122
7.281	19) svalutazioni	994	422
-6.573 TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		-991	-300
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
4.719	20) proventi straordinari	5.403	338
5.008	21) oneri straordinari	8.762	1.007
-289 TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		-3.359	-669
-47.812 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		-9.478	-18.901
677	22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	1.780	1.008
-48.489 23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO		-11.258	-19.909
1.498	(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-192	1.791
-46.991 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO		-11.450	-18.118

(*) Riclassifica da "B11" a "A2"

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Ughi

RELAZIONE SEMESTRALE 30.6.2002

SCHEDA RETTIFICHE

Pag. 54-57 Gruppo SNAI - Note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2002
Paragrafo C.II Crediti da sostituire con le parti di seguito evidenziate:

C.II. Crediti

I crediti sono diminuiti di **9.499** migliaia di Euro passando da 75.002 migliaia di Euro al 31.12.2001 a **65.503** migliaia di Euro al 30 Giugno 2002.
Risultano così costituiti:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Esigibili entro l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti	42.697	38.609	4.088
Crediti verso controllate	72	550	-478
Crediti verso collegate	3.297	6.753	-3.456
Crediti verso controllanti	2.051	4.130	-2.079
Crediti verso altri	15.437	21.211	-5.774
	63.554	71.253	-7.699
Esigibili oltre l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti	203	0	203
Crediti verso collegate (Tiger Pool SNAI Inc.)	0	2.404	-2.404
Crediti verso altri	1.746	1.345	401
	1.949	3.749	-1.800
Totale	65.503	75.002	-9.499

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Esigibili entro l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti:			
- clienti	35.575	35.445	130
- scuderie, fantini, allibratori	1.027	1.198	-171
- UNIRE	7.880	3.857	4.023
- fondo svalut. crediti	-1.785	-1.891	106
	42.697	38.609	4.088
Crediti verso controllate:			
- Teseo in liquidazione	72	550	-478
	72	550	-478
Crediti verso collegate:			
- Ariston servizi S.r.l.	21	21	0
- Trigem SNAI Inc.	4.337	4.337	0
- Twin S.p.A.	0	0	0
- SNAI Way	3.276	4.187	-911
- fondo svalut. Crediti v/collegate	-3.833	-1.288	-2.545
- fondo oscillazione cambi	-504	-504	0
	3.297	6.753	-3.456
Crediti verso controllante:			
- SNAI servizi S.r.l.	2.051	4.130	-2.079
Crediti verso altri:			
- Erario c/IVA	420	826	-406
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.063	359	704
- Erario per imposte differite	3.833	5.747	-1.914
- Erario per altri crediti	14	13	1
- Erario per acconto IRAP	249	186	63
- IFI Italia per crediti ceduti	2.481	2.685	-204
- Crediti diversi	1.220	538	682
- Enti previdenziali	12	0	12
- Personale dipendente	27	54	-27
- Crediti v/Publitel		8.246	-8.246
- Crediti per vendita partecipazioni	3.282		3.282
- Effetti attivi in portafoglio	63	677	-614
- Anticipi a fornitori	2.773	1.880	893
	15.437	21.211	-5.774
Totale	63.554	71.253	-7.699

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Esigibili oltre l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti:			
- clienti	203		203
	203	0	203
Crediti verso collegate:			
- Trigem SNAI Inc.	3.434	3.434	0
- Fondo svalutazione crediti v/ collegate	-3.434	-1.030	-2.404
	0	2.404	-2.404
Crediti verso altri:			
- Erario per rimborso imposte	58	90	-32
- Erario per imposte in contenzioso	119	119	0
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	0
- Personale per anticipi su TFR	1.009	1.036	-27
- Erario per imposta su TFR I.140/97	255		255
- Effetti attivi in portafoglio	251	46	205
	1.746	1.345	401
Totale	1.949	3.749	-2.003

I crediti verso clienti aumentano di 130 migliaia di Euro, passando da 35.445 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2001 a 35.575 migliaia di Euro del 30.06.2002, dovuto all'effetto combinato dell'aumento dei ricavi sulle vendite degli allestimenti e tecnologia per le sale Bingo e dall'uscita dall'area di consolidamento della Società controllata Linkage S.r.l., consolidata al 31.12.2001 con il metodo integrale.

I crediti verso l'U.N.I.R.E., che al 31.12.2001 ammontavano a 3.857 migliaia di Euro, al 30.06.2002 ammontano a 7.880 migliaia di Euro con un incremento di 4.023 migliaia di Euro da attribuirsi principalmente ai premi per i proprietari del galoppo, (2.881 migliaia di Euro) il cui incasso è avvenuto nel mese di luglio 2002.

I crediti verso clienti riferiti alla controllata SSSG che opera nel settore telematico includono un importo pari a 13.117 migliaia di Euro nei confronti della Consortris S.c.p.A, in liquidazione. Tale credito si riferisce per 1.895 migliaia di Euro all'anno 1997, per 5.119 migliaia di Euro all'anno 1998 e 6.103 migliaia di Euro all'anno 1999.

Per il credito maturato va segnalato che negli esercizi precedenti sono stati incassati acconti per 11.168 migliaia di Euro che figurano nella voce acconti. Va inoltre evidenziato che i consulenti legali del Gruppo che seguono tale causa hanno confermato quanto già indicato per gli anni precedenti circa l'esigibilità dell'intero credito poiché la società SNAI Servizi S.r.l. in qualità di cedente è tenuta per legge a garantire l'esistenza del credito, la sua esigibilità e la solvibilità del debitore. Si segnala che nel corso del 2002 a fronte di tale credito sono stati incassati 483 migliaia di Euro, ed è stata effettuata una cessione del credito per 338 migliaia di Euro.

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti che ammonta a 1.785 migliaia di Euro (1.891 migliaia di Euro)

I crediti verso collegate includono un importo per complessive 7.771 migliaia di Euro, di cui 4.337 migliaia di Euro scadenti entro l'esercizio, riferiti alla vendita alla collegata Trigem-SNAI Inc. ora Tiger Pools SNAI Inc. del sistema "SNAI Gaming Information System" (SGIS). A luglio 2001 era stata incassata la prima rata di USD 500,000 prevista dal piano di pagamento. Non essendo intervenuto il pagamento della rata scaduta a novembre 2001, è stata promossa azione legale per il recupero dell'intero credito vantato nei confronti della collegata, come meglio esposto nel paragrafo vertenze in corso della relazione sulla gestione. Sul credito totale alla svalutazione del 30% effettuata al 31.12.2001 in via di massima prudenza è stata aggiunta la svalutazione dell'ulteriore 70% in considerazione dell'incertezza sulla recuperabilità del credito derivante dalle difficoltà di conoscere l'andamento della gestione per complessive 1.949 migliaia di Euro che unitamente al fondo oscillazione cambi di 504 migliaia di Euro ha azzerato il credito.

I crediti verso SNAI Way S.p.A., rappresentati da esposizione in c/c finanziario e dal credito per la cessione del ramo d'azienda dell'editoria, sono diminuiti a 3.276 migliaia di Euro. Anche i crediti in c/c finanziario verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. sono diminuiti di 2.079 migliaia di Euro a seguito di progressivi rimborsi che fanno attestare il saldo a 2.051 migliaia di Euro.

I crediti verso altri, entro l'esercizio, diminuiscono di 5.774 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2001, principalmente per effetto della estinzione del credito conseguente alla scrittura privata del 9 maggio 2002 relativa alla transazione con Publitel S.p.A., per la restituzione delle azioni di SNAI Way S.p.A. finalizzata alla successiva vendita ad altro operatore.

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.

Pag. 60-61 paragrafo A Patrimonio Netto viene sostituito con le parti di seguito riportate:

Stato Patrimoniale Consolidato Passivo

A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo ammonta a 36.790 migliaia di Euro (48.840 migliaia di Euro) con un decremento di 12.050 migliaia di Euro rispetto a quello risultante alla fine dell'esercizio precedente.

La composizione del patrimonio netto e le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio sono dettagliate nella seguente tabella:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
I) Capitale	28.570	28.570	0
II) Riserva sovrapprezzo azioni	12.107	12.107	0
III) Riserve di rivalutazione	0	33.553	-33.553
a) riserva ex legge 2.12.75 n. 576		689	-689
b) riserva ex legge 19.03.83 n. 72		4.540	-4.540
c) riserva ex legge 30.12.91 n.412		860	-860
d) riserva di rivalutazione ex legge 342/00		27.464	-27.464
IV) Riserva legale	2.290	2.290	0
VII) Altre riserve	5.613	15.573	-9.960
d) riserva straordinaria	5.735	7.568	-1.833
f) riserva plusvalenza da conferimento		6.754	-6.754
g) fondo plusvalenze reinvestite		1.291	-1.291
h) riserva da conversione	-122	-40	-82
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-340	3.738	-4.078
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	-11.450	-46.991	35.541
Totale patrimonio netto di Gruppo	36.790	48.840	-12.050
X) Patrimonio netto di Terzi	3.213	2.788	425
Patrimonio netto consolidato	40.003	51.628	-11.625

Il Capitale sociale della Capogruppo al 30.06.2002, 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 S.r.l., Festa S.r.l., Società Trenno S.p.A., SNAI International Ltd, SNAI Promotion S.r.l. e SNAIsat S.r.l.; il patrimonio netto di terzi ammonta complessivamente a 3.213 migliaia di Euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza pari a 192 migliaia di Euro.

RISERVE

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

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato al 30 Giugno 2002 della Capogruppo SNAI S.p.A. con quelli del bilancio consolidato risulta dalla tabella che segue (in migliaia di Euro):

Gruppo SMAI

ALLEGATO 1

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/2001	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO	RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 30/06/2002
I CAPITALE SOCIALE	28.570			28.570
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.107			12.107
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	33.553	-33.553		
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576	689	-689		
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72	4.540	-4.540		
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413	860	-860		
Riserva ex Legge 342/00	27.464	-27.464		
IV RISERVA LEGALE	2.290			2.290
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO				
VI RISERVE STATUTARIE				
VII ALTRE RISERVE	15.573	-9.960		5.613
Riserva straordinaria	7.568	-1.833		5.735
Riserva di conversione	-40	-82		-122
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite	8.045	-8.045		
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	3.738	-4.078		-340
Utile esercizi precedenti	3.738	-4.078		-340
Fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)				
Totale riserve	67.261	-47.591		19.670
IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	-46.991	-11.450		-11.450
Perdita dell'esercizio 2001	-46.991	46.991		
Perdita dell'esercizio 2002		-11.450		-11.450
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	48.840	-11.450	-600	36.790
X Patrimonio netto di terzi	2.788	425		3.213
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	51.628	-11.025	-600	40.003

migliaia di Euro	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio SNAI S.p.A.	-12.333	36.370
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-996	-13.717
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:		
- risultato di esercizio	-137	-573
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-76	
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	424	-562
Dividendi intragruppo		
Storno svalutazione partecipazioni	1.220	16.930
Altre rettifiche	448	-1.658
Totale di pertinenza del Gruppo	-11.450	36.790
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	192	3.213
Totale bilancio consolidato	-11.258	40.003

Pag. 61-62 paragrafo Fondo rischi ed oneri da sostituire con le parti di seguito indicate:

Fondi rischi ed oneri

Al 30 Giugno 2002 ammontano a **14.166** migliaia di Euro e sono così dettagliati:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Trattamento di quiescenza	2		2
Rischi su imprese collegate	40	40	0
Erario	2.862	2.862	0
Interessi di mora	2	2	0
Svalutazione partecipazioni collegate	2.253	13.492	-11.239
Svalutazione partecipazioni controllate	4.067	3.927	140
Vertenze civili e rischi cont.li	4.940	852	4.088
Totale	14.166	21.175	-7.009

Vertenze civili e rischi contrattuali

Il fondo al 30 Giugno 2002 ammonta a 4.940 migliaia di Euro, la variazione di 4.088 migliaia di Euro è dovuta agli stanziamenti effettuati per rischi su crediti e di impresa da parte della capogruppo prevalentemente per rischi divenuti meno remoti. Per la descrizione delle vertenze in corso si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione in merito alle vertenze in essere. In particolare l'incremento di 3.352 migliaia di Euro è connesso all'accantonamento dell'importo equivalente alla plusvalenza derivante dalla vendita del 55% di SNAI Way S.p.A. e del 51% di LINKAGE per lo spirare della scadenza prevista dalla clausola risolutiva espressa, che pur era stata prorogata.

Pag. 71 paragrafo E.21 Oneri Straordinari da sostituire con le parti di seguito indicate:

E.21. Oneri Straordinari

Gli oneri straordinari ammontano a 8.762 migliaia di Euro, così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.02	30.06.01
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/ILOR/Diverse		852
Sopravenienze passive	461	155
Accantonamento oneri per intervenuta scadenza della clausola risolutiva	3.352	-
Svalutazione crediti verso TPS	4.949	
Totale	8.762	1.007

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Maurizio Ughi)



Situazione contabile al 30 giugno 2002 e scheda rettifiche

Approvato dal Consiglio di Amministrazione del 29/30 ottobre 2002

Roma, 30 ottobre 2002

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale al 30 giugno 2002

31/12/2001	ATTIVO (in Euro)	30/06/2002	30/06/2001
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
(B) IMMOBILIZZAZIONI:			
6.834.413	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	5.496.723	12.818.144
45.539.455	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	44.990.038	14.524.502
45.848.613	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	46.016.332	55.293.356
98.222.481	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	96.503.094	82.636.002
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
5.942.891	I RIMANENZE:	3.773.123	4.743.581
50.284.977	II CREDITI:	37.200.717	50.669.222
62.702	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	42.954	62.269
29.030	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	93.798	465.882
56.319.600	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	41.110.592	55.940.953
9.313	(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	130.856	97.158
154.551.394	TOTALE ATTIVO	137.744.542	138.674.113

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale al 30 giugno 2002

31/12/2001	PASSIVO (in Euro)	30/06/2002	30/06/2001
(A) PATRIMONIO NETTO			
28.570.454	I CAPITALE	28.570.454	28.570.454
12.107.415	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	12.107.415	12.107.415
33.552.598	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		6.089.542
2.289.527	IV RISERVA LEGALE	2.289.527	2.289.527
	V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
	VI RISERVE STATUTARIE		
15.613.742	VII ALTRE RISERVE	5.734.798	15.613.742
4.410.304	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		4.410.304
-47.841.846	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-12.332.587	-15.845.987
48.702.194	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	36.369.607	53.234.997
22.197.138 (B)	FONDI PER RISCHI E ONERI	12.255.547	4.839.219
708.830 (C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	555.051	687.120
82.260.721 (D)	DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	88.303.633	79.636.911
444.469 (D)	DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
238.042 (E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI	260.703	275.866
154.551.394	TOTALE PASSIVO	137.744.542	138.674.113
7.987.673	CONTI D'ORDINE: GARANZIE RICEVUTE	7.878.680	7.118.582
7.298.374	a) ns.fidejussioni a fav.soc.del gruppo	7.298.374	6.562.320
258	b) Telex	258	258
551.732	c) fidejusione a Comuni per concessioni edilizie	551.732	433.539
108.992	d) fidejusione a favore di terzi		108.992
28.317	e) impegni leasing	28.316	13.473

SNAI S.p.A.
Conto Economico al 30 giugno 2002

Esercizio 2001		(in Euro)	1 sem. 2002	1 sem. 2001
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
42.606.912	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.260.628	20.137.682
45.644	5)	altri ricavi e proventi	63.270	72.069
42.652.556 TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)			24.323.898	20.209.751
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
5.136.146	6)	per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.601.068	1.829.724
37.162.807	7)	per servizi	19.147.136	18.942.693
375.589	8)	per godimento di beni di terzi	300.594	163.936
2.292.918	9)	per il personale:	906.302	1.142.150
12.955.082	10)	ammortamenti e svalutazioni	2.014.299	2.564.431
-3.420.278	11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.167.051	-1.817.389
14.502.851	12)	Accantonamento per rischi	941.912	2.479.180
2.363.722	14)	oneri diversi di gestione	699.529	799.479
71.368.837 TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)			27.777.892	26.104.204
-28.716.281 DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)			-3.453.994	-5.894.453
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
934.862	15)	proventi da partecipazioni	313.512	24.914
2.108.756	16)	altri proventi finanziari	875.071	1.205.974
5.152.339	17)	interessi e altri oneri finanziari	2.673.922	2.571.133
-2.108.721 TOTALE (15+16-17)(C)			-1.485.339	-1.340.245
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
2.456	18)	rivalutazioni		
13.665.392	19)	svalutazioni	59.062	8.215.285
-13.662.936 TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)			-59.062	-8.215.285
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
343.873	20)	proventi straordinari	3.352.398	17.475
4.574.958	21)	oneri straordinari	11.125.178	852.068
-4.231.085 TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)			-7.772.780	-834.593
-48.719.023 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)			-12.771.175	-16.284.575
-877.177	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-438.588	-438.588
-47.841.846 23) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO			-12.332.587	-15.845.987

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

Il Presidente

Maurizio Ughi

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 3

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in Euro)

	VALORI DI LIBRO		VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 30/06/2002	NOTE
	AL 31/12/01	28.570.454,00	IN AUMENTO	IN DIMINUIZIONE			
I CAPITALE SOCIALE	28.570.454,00					28.570.454,00	1
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.107.415,14					12.107.415,14	5
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	33.552.597,80			-33.552.597,80			
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576	689.169,72			-689.169,72			3
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72	4.540.261,95			-4.540.261,95			4
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413	860.110,49			-860.110,49			8
Riserva Legge 22/11/2000 n. 342	27.463.055,64			-27.463.055,64			9
IV RISERVA LEGALE	2.289.526,82					2.289.526,82	2
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO							
VI RISERVE STATUTARIE							
VII ALTRE RISERVE	15.613.742,20			-9.878.944,07		5.734.798,13	
Riserva straordinaria	7.568.373,33			-1.833.575,25		5.734.798,08	
Riserva plusvalenze conferimenti	6.754.226,57			-6.754.226,57			6
Fondo plusvalenze reinvestite	1.291.142,25			-1.291.142,25			7
Riserva conversione Euro	0,05					0,05	
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	4.410.303,82			-4.410.303,82			
Utile esercizi precedenti	4.410.303,82			-4.410.303,82			
Totale riserve	67.973.585,78			-47.841.845,69		20.131.740,09	
Utile (Perdita) dell'esercizio 2001	-47.841.845,69		47.841.845,69				
Utile (Perdita) del 1° semestre 2002				-12.332.587,00		-12.332.587,00	
Totale	48.702.194,09		47.841.845,69	-60.174.432,69		36.369.607,09	

SNAI S.p.A.
NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE AL 30 GIUGNO 2002
SCHEDE RETTIFICHE

Pag. 88-89-90 paragrafo C.II Crediti da sostituire con le parti di seguito indicate:

C.II. Crediti

I crediti sono diminuiti di 13.084 migliaia di Euro, passando da 50.285 migliaia di Euro al 31.12.2001 a 37.201 migliaia di Euro alla fine del primo semestre 2002.

Di seguito si riportano i valori menzionati:

- ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	30.6.2002	31.12.2001	variaz.
Migliaia di Euro			
Crediti verso clienti	5.826	8.220	-2.394
F.do svalutazione crediti verso clienti	-203	-174	29
	5.623	8.046	-2.423
Crediti verso controllate:			
* Verso clienti imprese controllate	1.259	2	1.257
* per fatture da emettere a controllate	76	712	-636
* S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A.			
* Società Trenno S.p.A.	12.253	11.699	554
* SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.	968	968	-
* SNAI International Ltd	2.119	2.007	112
* SNAIcom S.r.l.	3.976	604	3.372
* Trenno fatt. da emett.	107	349	-242
* Festa S.r.l.	1.087	1.959	-872
* Linkage S.r.l.	496	1.151	-655
* RistoMisto S.r.l.	17	122	-105
* SNAIsat S.r.l.	-	143	-143
* Dividendi da Società Trenno S.p.A.	-	522	-522
* Dividendi da S.A.P. S.p.A.	-	17	-17
* Dividendi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	18	-18
* Dividendi da Logisistem S.r.l.	-	--	-
* Dividendi da Linkage S.r.l.	258	258	-
F.do svalutazione crediti verso control.	-1.044	-1.164	120
	21.572	19.367	2.205
Crediti verso collegate:			
* Tiger Pool SNAI (già Trigem SNAI Inc.)	4.293	4.293	-
* SNAI Way S.p.A.	782	228	554
* SNAI Do Brasil	-138	126	12
* Crediti per fatture da emettere	7	43	-36
Fondo svalutazione crediti verso collegate	-4.293	-1.288	-3.005
	927	3.402	-2.475
Crediti verso controllanti			
* SNAI Servizi S.r.l.	1.875	3.782	-1.907
* crediti per fatture da emettere	5	69	-64
	1.880	3.851	-1.971
Crediti verso altri:			
Erario per acconti IRPEG	842	535	307
Erario per acconti IRAP	121	121	-
Erario per rimborso tassa società	2	2	-

Erario per dividendi non incassati	59	59	-
Erario per Imposta sostitutiva TFR	3	2	1
Erario conto Ritenute cod. 1017	-	8	-8
Erario c/Iva	344	--	344
Per crediti vari	47	58	-11
Per prestiti su competenze a personale dipendente	2	3	-1
Verso Publitel	-	8.246	-8.246
Verso Jockey Club Parana	366	261	105
MCB Spagna per note credito da ricevere	5	621	-616
Anticipi a fornitori	98	543	-445
Verso associati tris	1.659	2.270	-611
Note a credito da ricevere	6	46	-40
*Dream farm SA	3.282	-	3.282
	6.836	12.775	-5.939
Totale Crediti entro l'es. successivo	36.838	47.442	-10.604

Tutti i crediti esigibili entro l'esercizio successivo sono denominati in Euro, eccezion fatta per il credito verso la Tiger Pools SNAI espresso originariamente in US dollari 3.750.000, convertito al controvalore di 4.293 migliaia di Euro.

Il credito per massima prudenza è stato svalutato ad apposito fondo per il 100% del valore nominale in aggiunta al 30% di svalutazione già presente al 31.12.2001, in considerazione delle difficoltà di incasso da parte della collegata coreana come analiticamente esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "Vertenze in corso", cui si è aggiunta l'incertezza derivante dalle difficoltà di conoscere l'andamento della gestione.

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

In particolare i crediti verso controllate, che sono di natura finanziaria e risultano comprensivi degli interessi maturati al 30 giugno 2002, sono relativi a rapporti di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI".

Anche il credito verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. risulta dal c/c finanziario: è comprensivo degli interessi maturati al 30 giugno 2002 al tasso sostanzialmente in linea con il prime rate ABI.

Le variazioni principali nella voce crediti riguardano:

- il decremento dei crediti verso clienti e verso Associati Tris conseguente alla azione di recupero effettuata nei confronti dei concessionari per i servizi resi per la gestione telematica delle scommesse sull'ippica e sugli altri sport;
- l'incremento dei crediti verso società controllate, in particolare SNAIcom S.r.l. e Società Trenno S.p.A., conseguente alla fatturazione alle stesse rispettivamente delle apparecchiature Bingo, dei servizi centralizzati e delle partecipazioni per il centro di allenamento di Milano S. Siro;
- il decremento dei crediti verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. per il progressivo rientro;
- l'azzeramento del credito verso Publitel, relativo alla cessione della società SNAI Way S.p.A., conseguente alla transazione extragiudiziale degli accordi di cessione ed il successivo sorgere del credito verso Dream Farm SA per la successiva vendita delle partecipazioni in Linkage S.r.l. e del 55% di SNAI Way S.p.A..

Il fondo svalutazione crediti verso controllate è stato adeguato nei termini previsti dall'art. 71 del DPR 917/86.

- ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO (migliaia di Euro)	30.6.02	31.12.01	variaz.
Crediti v/ collegate:			
Trigem SNAI Inc.	3.434	3.434	-
Fondo svalutazione crediti	- 3.434	- 1.030	-2.404
		2.404	-2.404
Crediti verso altri:			
* Erario per rimborso imposte	50	50	-
* Erario per imposte in contenzioso	73	73	-
* Erario per imposta patrimoniale	54	54	-
* Irpef cred/Imposte L. 140/97	44	46	-2
* Personale dipendente per anticipazioni	142	216	-74
	363	439	-76
TOTALE CREDITI OLTRE L'ESERCIZIO SUCC.	363	2.843	-2.480

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

I crediti verso Trigem SNAI Inc. riguardano le rate del credito per la fornitura del sistema SGIS esigibili oltre l'anno. Anche tale credito (pari US dollari 3.000.000, per un controvalore di 3.434 migliaia di Euro) è stato svalutato con un fondo pari al 100% del valore nominale, in relazione alle difficoltà accertate nell'incasso puntuale ed in ottemperanza al principio di massima prudenza in considerazione dell'incertezza derivante dalle difficoltà di conoscere l'andamento della gestione.

PAG. 92-93 paragrafo Fondi per rischi ed oneri da sostituire con le parti di seguito evidenziate:

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammonta a 12.256 migliaia di Euro (22.197 migliaia di Euro) e si è così movimentato:

31.12.01	decrementi	incrementi	30.06.2002
22.197	14.235	4.294	12.256

Si compone di:

Fondo imposte differite 668 migliaia di Euro (1.107 migliaia di Euro).

E' costituito:

- dall'ammontare di 170 migliaia di Euro 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 per 439 migliaia di Euro che ha inglobato 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 DPR 117/86 e art. 100 del TUIR: la tassazione differita si protrarrà fino all'esercizio 2002;
- dalla quota residua del fondo relativo all'accantonamento Irpeg sui dividendi '99 da Linkage S.r.l., già deliberati ma non ancora incassati e relativo credito d'imposta, per un importo complessivo di 59 migliaia di Euro.

Altri fondi 11.588 migliaia di Euro (21.090 migliaia di Euro).

Al netto degli importi utilizzati nel primo semestre 2002, il Fondo Rischi risulta composto dagli accantonamenti a fronte dei seguenti rischi:

- perdite ed oneri derivanti dall'azzeramento della plusvalenza per la vendita del 55% di SNAI Way per Euro 2.610 migliaia e del 51% di Linkage S.r.l. per Euro 742 migliaia al nuovo acquirente

Dream Farm SA per l'eventuale efficacia della clausola risolutiva espressa inserita nel contratto del 28.6.2002 ed i cui termini di efficacia sono di nuovo spirati dopo le successive proroghe;

- perdite ed oneri derivanti dalla liquidazione della controllata Teseo S.r.l. eccedenti il valore nominale della partecipazione già svalutata per 3.927 migliaia di Euro;
- perdite eccedenti il valore nominale della partecipazione in SNAI International Ltd, già svalutata, relative agli esercizi 2000, 2001 e 2002 per 2.692 migliaia di Euro;
- credito per dividendi della società controllata Linkage S.r.l., relativi agli esercizi 1999/2000, non ancora incassati per 258 migliaia di Euro;
- crediti verso la società collegata SNAI do Brasil per 138 migliaia di Euro;
- crediti verso il Jockey Club do Paraná e associati Tris per 366 migliaia di Euro;
- perdite eccedenti il valore nominale della partecipazione in RistoMisto S.r.l., già svalutata, relative al 1° semestre 2002 per 30 migliaia di Euro.

Inoltre questa voce accoglie, come per gli esercizi precedenti, l'entità complessiva stimata degli oneri che potrebbero emergere dalla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale e tributaria. Il fondo è anche a fronte degli eventuali oneri che potranno emergere dagli accertamenti fiscali IRPEG e ILOR sugli anni 1990 e 1991 come descritto nella relazione sulla gestione.

Prudenzialmente permane invariato anche il fondo oscillazione cambi per 505 migliaia di Euro precedentemente stanziato per l'adeguamento del credito ricompreso fra i crediti commerciali verso collegate di US dollari 6,75 milioni al cambio ufficiale del 30.6.2002.

Pag. 99 paragrafo Proventi (e oneri) straordinari da sostituire con le parti evidenziate:

E. PROVENTI (E ONERI) STRAORDINARI

Il saldo positivo dei proventi straordinari di Euro 988 migliaia di Euro , al netto degli oneri straordinari pari a Euro 11.125 migliaia di Euro, scaturisce dalla transazione extragiudiziale con cui sono stati risolti gli accordi con Publitel per la vendita della partecipazione in SNAI Way e della successiva cessione del 55% della stessa società oltre al 51% di Linkage S.r.l. al nuovo acquirente DreamFarm SA che ha originato una plusvalenza rispettivamente di Euro 2.610 migliaia e di Euro 742 migliaia, fronteggiata dalla rilevazione di un onere per accantonamento al fondo rischi ed oneri di pari importo per lo spirare della scadenza prevista dalla clausola risolutiva espressa, che pur era stata prorogata.

Fra gli oneri straordinari sono stati poi contabilizzati Euro 5.409 migliaia di svalutazione dei crediti residui in essere verso la collegata Tiger Pools SNAI in ottemperanza al criterio della massima prudenza a seguito della sopravvenuta incertezza della sua recuperabilità derivante dalle difficoltà a conoscere l'andamento della gestione della stessa TPS a causa delle vertenze giudiziarie in corso contro la società.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Maurizio Ughi)

Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2002

ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE

DELLA SNAI S.p.A.

(in carica dopo l'assemblea del 23 maggio 2002)

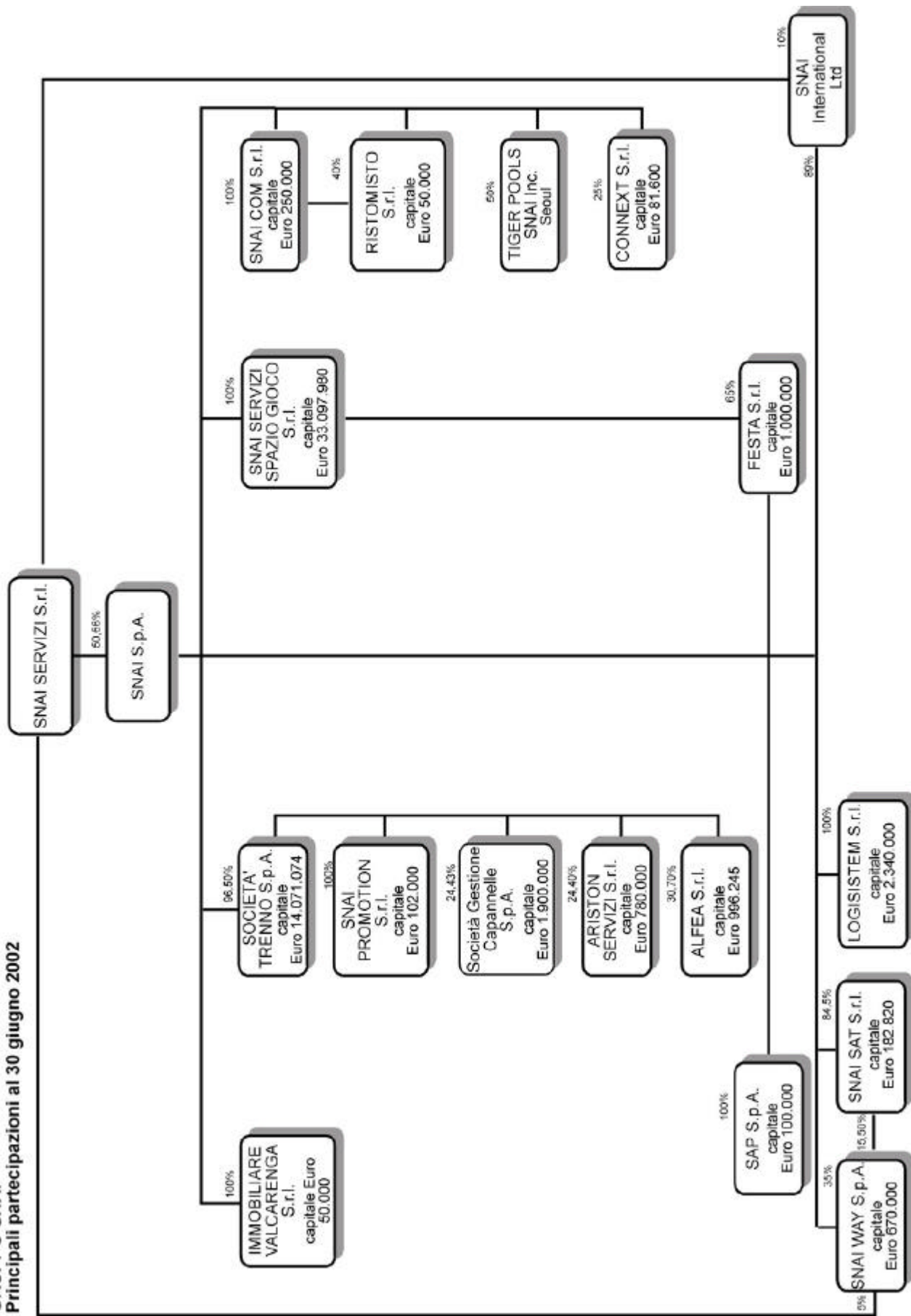
Consiglio di Amministrazione	Presidente		Maurizio Ughi	
	Vice Presidente		Alberto Lucchi	
	Amministratori	*	Sandro Bassi	
		*	Francesco Cioffi	
		*	Claudio Corradini	
		*	Francesco Ginestra	
*		Alessandro Mecacci		
	**	Paolo Rossi		
		**	Andrea Siano	
Direttore Generale			Luciano Garza	
Collegio Sindacale	Presidente		Giuseppe Conselmo	
	Sindaci Effettivi		Francesco Lerro Francesco Rangone	
Società di Revisione			KPMG S.p.A.	

* Componenti del Comitato di Controllo Interno

** Presidente del Comitato di Controllo Interno

I poteri attribuiti ai componenti il Consiglio di amministrazione sono esposti al successivo paragrafo 9 della relazione sulla gestione.

GRUPPO SNAI
Principali partecipazioni al 30 giugno 2002



Nel grafico non sono riportate alcune partecipazioni minori in quanto trattasi di società in liquidazione (es. Teseo) o non operative (es. Snaï do Brasil)

INDICE

Dati significativi	pag. 5
Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo nel primo semestre 2002	pag. 7
1. Contesto operativo e linee programmatiche	pag. 7
2. Situazione delle società del Gruppo SNAI al 30 giugno 2002	pag. 9
3. Andamento dei giochi e delle scommesse in Italia	pag. 15
4. Vertenze in corso	pag. 21
5. Revisione contabile della relazione semestrale	pag. 23
6. Occupazione e relazioni esterne	pag. 23
7. Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C.	pag. 24
8. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime	pag. 24
9. Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi	pag. 24
10. Sintesi patrimoniale e finanziaria consolidata	pag. 25
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	pag. 27
Conto Economico Consolidato Riclassificato	pag. 28
Rendiconto finanziario consolidato	pag. 29
Composizione delle disponibilità finanziarie nette	pag. 30
11. Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria della Capogruppo SNAI S.p.A.	pag. 31
Stato Patrimoniale Riclassificato	pag. 33
Conto Economico Riclassificato	pag. 34
Rendiconto finanziario	pag. 35
Composizione delle disponibilità finanziarie nette	pag. 36
12. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2002	pag. 37
Gruppo SNAI	
Situazione contabile consolidata al 30 Giugno 2002	pag. 39
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 Giugno 2002	pag. 41
Conto Economico Consolidato al 30 Giugno 2002	pag. 43
Note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 Giugno 2002	pag. 44
Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2002	pag. 74
SNAI S.p.A.	
Situazione contabile al 30 Giugno 2002	pag. 76
Stato Patrimoniale al 30 Giugno 2002	pag. 77
Conto Economico al 30 Giugno 2002	pag. 79
Note illustrative alla situazione contabile al 30 Giugno 2002	pag. 80
Allegati	
1. Elenco partecipazioni e altri titoli al 30.6.2002	pag. 100
2. Partecipazioni in società controllate	pag. 101
3. Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto	pag. 103
4. Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI	pag. 104
- Osservazione del collegio sindacale	pag. 105
- Relazione della società di revisione	pag. 107

IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)		30/06/02	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
SNAI S.p.A.										
a)	Ricavi ***	25.512	45.697	49.392	10.449	7.915	11.160	9.472	7.558	6.467
b)	Ammortamenti	2.104	5.710	4.155	612	650	521	300	306	344
c)	Utile operativo netto	-9.860	-9.860	9.190	3.747	381	986	6.933	4.817	3.948
d)	Utile (perdita) del periodo	-3.572	-47.842	1.979	2.081	6.047	424	3.346	1.971	1.609
e)	Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	203	3.889	15.639	5.815	331	1.321	218	181	161
f)	Investimenti finanziari	754	1.198	1.912	13.577		30.680		1.510	
g)	Capitale investito netto	93.450	94.996	106.628	67.788	51.560	80.453	22.309	25.859	28.474
h)	Indeb. (disp.) finanz. netto	48.320	46.294	37.547	-1.441	-17.715	16.200	-43.434	-37.956	-34.505
i)	Patrimonio netto	45.131	48.702	69.081	69.229	69.276	64.253	65.743	63.816	62.980
l)	Dividendo distribuito:									
	- totale				2.128	2.128	1.025	1.419	1.419	1.135
	- Lire/per azione				75	75	50	50	50	40
m)	Dipendenti	19	25	30	15	30	30	30	4	6
	Utile operat.netto/ric. vendite	-38,6%	-21,6%	18,6%	35,9%	4,8%	8,8%	73,2%	63,7%	61,0%
	Investimenti/ric. vendite	0,8%	8,5%	35,5%	55,7%	4,2%	11,8%	2,3%	2,4%	2,5%
	Utile operativo netto/Capit. inv. netto	-10,6%	-10,4%	8,6%	5,5%	0,7%	1,2%	31,1%	18,6%	13,9%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	107,1%	95,1%	54,4%	-2,1%	-25,6%	25,2%	-66,1%	-59,5%	-54,8%
GRUPPO SNAI										
n)	Ricavi vendite	50.555	84.145	161.173	85.826	58.711	45.662	26.709	29.936	22.781
o)	Ammortamenti	-5.486	14.418	18.046	12.322	9.014	6.017	2.578	2.505	2.415
p)	Utile operativo	-375	-25.219	14.869	-904	165	2.697	4.715	5.019	3.510
q)	Utile (perdita) del periodo	-3.149	-46.991	-855	-3.194	2.421	117	3.382	2.417	1.643
r)	Variazioni investimenti	1.540	10.110	31.356	28.173	5.561	15.605	3.783	2.914	1.563
s)	Avviamento netto attività telematica	15.656	17.285	20.555	23.800	27.059	30.316	=	=	=
t)	Capitale investito netto	110.878	117.771	148.016	94.617	76.413	97.916	47.204	58.846	66.031
u)	Indeb. (disp.) finanz. netto	62.574	66.143	72.132	17.552	-3.978	19.008	-30.285	-16.736	-8.244
v)	Patrimonio netto	48.304	51.628	75.884	77.065	80.138	78.908	77.489	75.581	74.274
z)	Dipendenti	427	462	528	410	289	236	184	190	192
	Utile operat.netto/ric. vendite	-0,7%	-30,0%	9,2%	-1,1%	0,3%	5,9%	17,7%	16,8%	15,4%
	Investimenti/ric. vendite	3,0%	12,0%	19,5%	32,8%	9,5%	34,2%	14,2%	9,7%	6,9%
	Utile operativo netto/Capit. inv. netto	-0,3%	-21,4%	10,0%	-1,0%	0,2%	2,8%	10,0%	8,5%	5,3%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	129,5%	128,1%	95,1%	22,8%	-5,0%	24,1%	-39,1%	-22,1%	-11,1%

*** comprensivi dei dividendi e dei proventi finanziari

NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella seguente vengono riportati i valori più significativi di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI relativi al primo semestre 2002 ed ai sei esercizi precedenti.

Nei valori di cui alle lettere e), f), r) e s) vengono riportate esclusivamente le variazioni in aumento verificatesi nel periodo.

Gli indici riportati in calce alle tabelle dei valori, sono stati calcolati come segue:

per la SNAI S.p.A.

- Utile operativo netto su ricavi vendite : $(\text{valore del rigo c} / \text{valori del rigo a}) \times 100$
- Investimenti /ricavo vendite: $(\text{rigo e} / \text{rigo a}) \times 100$
- Utile operativo netto / capitale investito netto: $(\text{rigo c} / \text{rigo g}) \times 100$
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette /patrimonio netto : $(\text{rigo h} / \text{rigo i}) \times 100$

per il Gruppo SNAI

- Utile operativo netto su ricavi vendite : $(\text{valore del rigo p} / \text{valori del rigo n}) \times 100$
- Investimenti / ricavo vendite : $(\text{rigo r} / \text{rigo n}) \times 100$
- Utile operativo netto / capitale investito netto : $(\text{rigo p} / \text{rigo t}) \times 100$
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette / patrimonio netto : $(\text{rigo u} / \text{rigo v}) \times 100$

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETA' E DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2002.



1. CONTESTO OPERATIVO E LINEE PROGRAMMATICHE

Nel corso del primo semestre 2002, la società ed il Gruppo hanno dato attuazione agli interventi già avviati nel corso dell'esercizio 2001 nel quadro di una complessa ristrutturazione conseguente alla necessità di modificare radicalmente la politica di espansione, mirata a cogliere le molteplici opportunità espansione, mirata a cogliere le molteplici opportunità di sviluppo offerte sia dai business esistenti, sia dal "lancio" di nuove iniziative imprenditoriali avvenute nel biennio 1999-2000. Tali opportunità, manifestatesi pressochè contemporaneamente, avevano indotto il Gruppo ad effettuare sulle diverse aree di business considerevoli investimenti, per alcuni dei quali, in relazione ad una serie di vincoli normativi e di mercato, si è assistito al dilatarsi dei tempi di rientro originariamente previsti.

Pertanto i risultati ottenuti al termine del primo semestre 2002, così come quelli conseguenti nell'esercizio 2001 sono il frutto di una gestione che si è trovata ancora a dover fronteggiare importanti elementi di criticità, interni ed esterni al Gruppo, che ne hanno determinato l'attuale situazione di difficoltà economico-finanziaria.

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2002 chiude con una perdita di 3.149 migliaia di Euro (in significativa riduzione rispetto alla perdita di 18.118 migliaia di Euro del primo semestre 2001) anche per gli effetti dell'avviata attuazione del piano di ristrutturazione della società e del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione della società ha redatto la situazione secondo il principio di continuità aziendale, seppur in presenza della nuova perdita e della tensione finanziaria che ne è derivata, nella consapevolezza che i seguenti presupposti possano essere perseguiti e realizzati nel breve periodo.

- a) Il piano industriale adottato quale naturale evoluzione del precedente piano di ristrutturazione, garantisce continuità al citato piano ed approfondisce gli aspetti più squisitamente industriali e di posizionamento strategico del Gruppo SNAI nel mercato del prossimo triennio.

Il piano industriale riconferma il processo di riorganizzazione, già avviato, ed in grado di concentrare e rifocalizzare la direzione operativa sulle attività del "core business". La realizzazione del processo viene realizzato principalmente dall'accorpamento in SNAI S.p.A. delle principali attività connesse ai servizi di raccolta delle scommesse ed attualmente in carico ad altre società del Gruppo, attraverso la fusione per incorporazione delle società operative interamente controllate dalla stessa SNAI S.p.A. La riorganizzazione societaria verrà accompagnata dalla ridefinizione del modello organizzativo al fine di garantire un maggior controllo dei rischi d'impresa oltre alla riduzione e l'ottimizzazione delle relazioni funzionali intragrappo.

Il piano industriale si propone anche di porre in essere una serie di azioni di miglioramento interno a supporto delle azioni strategiche sul mercato, al fine di perseguire il raggiungimento di un equilibrio economico finanziario nell'intero Gruppo SNAI, di cui l'area dei servizi alla raccolta delle scommesse, dovrà rappresentare l'elemento chiave di tale processo.

Il nuovo modello organizzativo prevede sia la strutturazione delle funzioni operative, in grado di assumere un ruolo significativo nella realizzazione dei programmi di riduzione dei costi, sia l'introduzione di una nuova modalità di gestione delle risorse umane finalizzata ad armonizzare le attuali strutture contrattuali, a riqualificare il personale ed individuare i meccanismi di ottimizzazione del rapporto costi benefici.

- b) Gli atti formali adottati per perseguire gli obiettivi del piano di ristrutturazione quali:
- le delibere per il ripianamento delle perdite conseguite anche sino al 31 marzo 2002 delle partecipate considerate strategiche adottate nelle rispettive assemblee straordinarie dallo scorso maggio 2002;
 - l'acquisizione, in diverse forme, dell'intera partecipazione in SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l., la successiva approvazione del progetto di fusione per incorporazione nella SNAI S.p.A. delle controllate stesse da presentare alle assemblee dei soci;
 - la cessazione dell'attività conseguente alla messa in liquidazione della Teseo S.r.l., la contrazione delle iniziative in corso sui mercati esteri del Regno Unito, della Corea e del Brasile, in prospettiva di un sostanziale disimpegno nel breve periodo.

Con l'incorporazione delle tre società operative controllate, SNAI S.p.A. aggiungerà alla propria attività ippica la gestione diretta, anzichè tramite le tre società operative controllate, dei servizi inerenti l'accettazione delle scommesse attraverso il proprio sistema telematico (apportata da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.), l'attività di comunicazione, promozione immagine coordinata, progettazione direzione lavori e commercializzazione di apparecchiature allestimenti e servizi (apportata da SNAIcom S.r.l.) e l'attività nel settore informatico per lo sviluppo dell'hardware e del software specifico (apportata da Logisistem S.r.l.).

Le attività che confluiranno nella SNAI hanno realizzato nel 2001 un fatturato pari a 39,4 milioni di Euro con un margine operativo netto superiore al 7,7% del fatturato ed un cash flow pari a 3,1 milioni di Euro.

SNAI S.p.A., nella sua nuova configurazione, vedrà pertanto riunite all'interno della propria struttura aziendale le attività gestite dalle controllate che la caratterizzeranno in modo più marcato come società industriale e potrà beneficiare di tutti gli aspetti positivi che emergeranno dalla razionalizzazione e semplificazione della organizzazione aziendale.

Il progetto di fusione, che non prevede alcun aumento di capitale di SNAI S.p.A. consente di anticipare il completamento del piano di ristrutturazione che prevede il conseguimento nel triennio il ritorno ad un risultato positivo ed il riequilibrio della situazione finanziaria.

- c) Sono in corso iniziative con gli istituti bancari finanziatori per consolidare a medio termine circa i 2/3 dell'indebitamento bancario, attualmente tutto a breve. Si rileva che nel frattempo la società e le società del gruppo, hanno fatto fronte ai propri impegni di spesa alle scadenze convenute contando su un flusso di incassi dall'attività ordinaria che ha loro consentito anche di ridurre, nel corso del primo semestre 2001, l'esposizione finanziaria complessiva per 3,6 milioni di Euro, rispetto al 31 dicembre 2001.
- d) Sono tuttora in corso trattative con primari operatori immobiliari, nazionali ed esteri, che hanno manifestato il loro interesse all'eventuale acquisizione di parte o di tutti i complessi immobiliari in cui l'advisor aveva suddiviso le proprietà immobiliari di Milano San Siro. Le trattative, vista la complessità del negoziato e le numerose possibili alternative, stanno procedendo e si prevede possano portare alla formulazione di offerte vincolanti nei prossimi mesi.

Anche il bilancio civilistico chiude con una perdita di 3.572 migliaia di Euro (era stata di 15.846 migliaia di Euro al 30.6.2001), dopo aver riflesso nel risultato 990 migliaia di Euro di proventi non ricorrenti.

Nel primo semestre dell'anno in corso SNAI S.p.A. ha registrato un aumento dei ricavi pari a circa il 20%. Ciò è da attribuire in parte alla crescita degli introiti sul volume di raccolta delle scommesse e in parte all'avvio di forniture, alla controllata SNAIcom, di attrezzature per la realizzazione delle sale Bingo. SNAI aveva acquistato con largo anticipo una serie di materiali e dotazioni in previsione dell'apertura delle sale Bingo nel nostro Paese. La vendita di tali attrezzature, per le note vicende legate all'apertura delle sale stesse, ha avuto luogo con molto ritardo rispetto alle previsioni e a prezzi poco remunerativi. Ciò ha generato un miglioramento modesto del margine operativo lordo della società. Il reddito operativo della società beneficia della riduzione di ammortamenti su beni immateriali (software, campagne di promozione, pubblicità, ecc.), mentre nel semestre sono incrementati gli ammortamenti sui beni materiali per effetto dei maggiori valori attribuiti ad alcuni cespiti (es. piste di allenamento del galoppo) ai sensi della legge 342/2000.

La consistente contrazione della perdita registrata dalla società nel primo semestre dell'esercizio in corso rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è in massima parte da attribuire ai minori accantonamenti necessari al fine di tenere conto dei risultati delle società partecipate. Ricordiamo che al 30.6.01 l'accantonamento per perdite su partecipazioni aveva superato gli 11 ML. di €.

L'esame della situazione patrimoniale nel primo semestre 2002 mette in evidenza la riduzione del capitale circolante netto. Tale positiva contrazione si è verificata per l'effetto combinato della diminuzione delle attività operative e dell'incremento delle passività operative. Nel primo caso si è avuta una riduzione dei crediti verso i clienti, che in un anno si sono ridotti da 14 a circa 5,6 milioni di Euro. La società ha messo in atto una serie di iniziative per il recupero dei crediti verso i PAS, che ha ridotto in modo consistente l'esposizione complessiva. Un'ulteriore riduzione per circa 1 ML. di Euro si è verificata nelle scorte di magazzino per effetto delle vendite di materiali relativi alle sale Bingo.

1.1 Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso degli ultimi mesi il Gruppo ha provveduto all'aggiornamento del Piano di Ristrutturazione relativo al triennio 2002 – 2004, originariamente approvato dal Consiglio di Amministrazione il 28 settembre 2001.

Il nuovo Piano Industriale è stato elaborato con l'obiettivo primario di meglio definire la mission ed il posizionamento del Gruppo sul mercato, al fine di conferire stabilità finanziaria e redditività già nel medio termine al portafoglio di business, aumentando altresì i livelli di efficienza aziendale.

In ragione di una logica basata sull'obiettivo di concentrazione e rifocalizzazione del management sul "core business", necessaria anche per ridurre la "tensione operativa" e l'impegno finanziario del

Gruppo, il Piano prende in considerazione un perimetro di consolidamento più ristretto rispetto a quello di bilancio.

In base ad un'attenta analisi del contesto competitivo in cui il Gruppo opera, dell'evoluzione del quadro normativo ed istituzionale e dei trend attesi sui principali indicatori di settore, il piano individua una serie di interventi volti a meglio definire il posizionamento strategico e a razionalizzare ulteriormente la struttura del Gruppo riconducibili alle seguenti tipologie:

interventi diretti al mercato ed allo sviluppo del business: si riferiscono ad una serie di azioni strategiche finalizzate all'incremento dei ricavi, attraverso lo sfruttamento delle capacità innovative del Gruppo, in relazione alle opportunità di diversificazione dell'offerta di prodotti, servizi e tipologie di gioco offerte dal mercato;

interventi di miglioramento dell'efficienza ed ottimizzazione dei processi di governo interno: prevedono una serie di azioni dirette alla razionalizzazione dei costi operativi, alla riorganizzazione della struttura societaria e del modello di *corporate governance* ed alla programmazione di una struttura di indebitamento adeguata alle esigenze di cassa dell'azienda.

Nel corso dei prossimi esercizi il Gruppo sarà, pertanto, impegnato nella realizzazione del percorso di riposizionamento delineato dalle linee di sviluppo del Piano che, congiuntamente al miglioramento atteso nelle condizioni di mercato, consentirà il graduale miglioramento del Margine Operativo Lordo ed il ripristino di condizioni di equilibrio economico e finanziario.



2. SITUAZIONE DELLE SOCIETÀ' DEL GRUPPO SNAI AL 30 GIUGNO 2002

Il Gruppo SNAI è uno dei principali *service provider* europei nel settore dei giochi e delle scommesse. La capogruppo SNAI S.p.A., quotata alla Borsa Valori Italiana, è controllata al 50,68% da SNAI Servizi S.r.l.. Il restante 49,32% del capitale è costituito dal flottante.

Nel corso degli anni '90 il Gruppo SNAI ha ampliato significativamente il proprio raggio d'azione con lo scopo di realizzare e fornire prodotti e servizi di supporto alla raccolta ed alla accettazione delle scommesse.

L'attività svolta del Gruppo è riconducibile a tre tipologie principali che identificano anche le tre aree di business tra di loro integrate:

- a) la fornitura di servizi e prodotti a sostegno dell'attività di raccolta e accettazione delle scommesse e del gioco del Bingo;
- b) la gestione degli Ippodromi di Milano S. Siro (trotto e galoppo) e Montecatini Sesana (trotto);
- c) l'erogazione di servizi televisivi, multimediali e telefonici.

L'area "*Giochi e Scommesse*" costituisce il nucleo originario dell'attività di SNAI e rappresenta il *core business* del Gruppo. L'attività principale consiste nella prestazione di servizi per la gestione del sistema di raccolta delle scommesse ippiche e delle scommesse sportive accettate dai PAS. Tra questi servizi particolare rilievo assume la capacità di trasmettere i segnali audio-video-dati attraverso il sistema telematico. L'integrazione del sistema satellitare, di quello a ponti radio e di quello via cavo consentono al Gruppo le operazioni di:

- raccolta del gioco e diffusione su tutto il territorio nazionale, in tempo reale, delle immagini delle corse in svolgimento nei vari ippodromi in Italia e all'estero;
- diffusione delle informazioni ad esse collegate (cavalli partenti, stato delle piste, condizioni atmosferiche, ordini di arrivo, ecc.);
- trasmissione dei dati relativi al volume delle scommesse raccolte sui singoli eventi, e delle possibili quote di vincita per le diverse tipologie di scommesse;
- trasmissione in tempo reale delle giocate "biglietto per biglietto" dai PAS al centro di raccolta di Porcari (LU) e di qui alla SOGEI (per conto dei Monopoli di Stato) e viceversa.

In particolare nel segmento delle scommesse ippiche la velocità di raccolta del gioco, dei dati e la diffusione delle informazioni relative tra l'altro ai risultati delle scommesse effettuate, hanno favorito l'incremento dei volumi di gioco e in definitiva hanno fatto crescere i ricavi del Gruppo. Infatti i ricavi di SNAI S.p.A. derivano in gran parte da una percentuale (1,20%) calcolata sul volume di gioco.

I sistemi sviluppati dal Gruppo SNAI consentono di fornire analoghi servizi ai concessionari incaricati della raccolta delle scommesse sportive, che hanno iniziato ad operare a partire da gennaio 2000.

Società di riferimento in questa area di business è SNAI Servizi Spazio Gioco (SSSG); alla medesima area appartengono anche SNAIcom, Logisistem, FESTA, RistoMisto e SNAI International.

Nell'area "*Gestione Ippodromi*" l'attività principale consiste nella conduzione degli Ippodromi di Milano S. Siro e di Montecatini Sesana, attraverso l'organizzazione delle corse dei cavalli per conto dell'U.N.I.R.E. e la gestione del centro di allevamento di Galoppo di Milano. L'attività concerne inoltre la raccolta delle scommesse all'interno dei due ippodromi e la gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Società di riferimento dell'area è Trenno a cui si affiancano l'Immobiliare

Valcarenga, la Società Allenamento Partenopeo e SNAI Promotion. Ricordiamo inoltre che a Trenno fanno capo alcune partecipazioni che seppur di minoranza risultano di rilievo, quale ad esempio quella nella Società Gestione Capannelle (24,43%) che ha in gestione l'ippodromo di Capannelle a Roma, quella in ALFEA (30,70%) che ha la gestione dell'ippodromo e del centro di allenamento di Pisa S. Rossore ed in Ariston Servizi S.r.l. (24,4%) società che fornisce servizi telematici di collegamento fra gli ippodromi italiani e il totalizzatore unico nazionale.

L'area "Servizi multimediali" si occupa principalmente delle riprese delle immagini delle corse ippiche nei vari ippodromi, sia italiani che esteri, del montaggio e della trasmissione delle stesse ai PAS. L'area ruota attorno alla società SNAI Way, alla quale si affiancano la società già controllata Linkage S.r.l., che si occupa dei servizi di installazione, assistenza e manutenzione sulla rete di trasmissione costituita dai ponti radio sparsi sul territorio nazionale e SNAIsat.

SNAI Way dispone di una rete nazionale di ponti radio a microonde che le consente il trasporto dei segnali audio e video raccolti negli ippodromi alla regia centrale di Porcari (LU) e di qui ai singoli PAS. La rete di comunicazione di SNAI Way è caratterizzata da 80 stazioni ripetitrici che per mezzo di sette dorsali, indipendenti fra loro, con complessive 113 tratte di collegamento, copre l'intero territorio nazionale per una lunghezza di oltre 2.600 chilometri.

La disponibilità di una rete di comunicazione, seppur ad uso interno, e le potenzialità che il settore della telefonia lasciava intravedere indusse i vertici del Gruppo, ad inizio 2000, ad avviare un rilevante progetto per entrare nel business della telefonia e dei servizi multimediali, ottenendo le apposite concessioni ministeriali.

Il cambiamento di scenario nel settore delle telecomunicazioni e il venire meno dell'interesse da parte degli investitori a finanziare nuovi progetti ha messo in serie difficoltà la società. Recentemente SNAI ha deciso di cedere il controllo di SNAI Way. Lo scorso 28 giugno è stato siglato un accordo con Dreamfarm S.A., azionista di maggioranza della società di telefonia TU Telecomunicazioni S.p.A.. In base a tale accordo il Gruppo SNAI ha ceduto il 60% di SNAI Way (55% da parte di SNAI S.p.A. e 5% da parte di SNAI Servizi S.r.l.) per un prezzo pari a 3.250.000 €. Contestualmente è stata ceduta da parte di SNAI anche l'intera partecipazione (51%) in Linkage per 845.000 €.

Appositi accordi consentono al Gruppo SNAI di continuare ad occuparsi dell'attività di SNAI Way riguardante l'area connessa alla trasmissione delle immagini, dei dati e delle informazioni concernenti le scommesse ippiche e sportive.

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

SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.

La società, fornendo ai concessionari-clienti dei giochi e scommesse per conto di SNAI la gran parte dei servizi necessari allo svolgimento della loro attività, rappresenta il *core business* del Gruppo.

Per conto di SNAI, SSSG svolge diverse attività, fra cui:

- fornire un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, gli oltre 8.000 terminali dei PAS alla rete di raccolta nazionale, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette, infatti, di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi ad ogni singola scommessa, di trasmetterli dal "Punto SNAI" agli elaboratori del Ministero delle Finanze e ricevuti dallo stesso Ministero il "nulla osta" ed il numero di registrazione della scommessa- di emettere la ricevuta definitiva per l'eventuale incasso delle vincite;
- prestare ai PAS un supporto tecnico ed informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco e alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive per la formulazione delle quote di apertura, e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- fornire un sistema telematico per il collegamento delle sale Bingo ai Monopoli di Stato (SOGEI), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- gestire i servizi di formazione del personale addetto alle attività delle sale Bingo, nonché quelli di avviamento delle sale stesse;
- fornire ai concessionari, in comodato d'uso, i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse e del Bingo, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- erogare servizi di consulenza legale, fiscale e organizzativa legata alle attività di accettazione delle scommesse e del gioco del Bingo.

Al riguardo si evidenzia come SSSG fornisca oggi i propri servizi a circa 850 PAS su di un totale di 1.200. Pur coprendo una quota di mercato pari a circa il 70% ciò lascia spazio ad un possibile incremento della clientela. Inoltre fornisce prestazioni di assistenza tecnica e di installazione di sistemi ed apparati.

2.1 Risultati economico-patrimoniali

La società chiude il primo semestre 2002 con un utile di 10 migliaia di Euro (contro una perdita dell'analogo periodo dell'esercizio precedente di 904 migliaia di Euro) dopo aver effettuato ammortamenti per 2.830 migliaia di Euro di cui 1.629 migliaia di Euro per l'ammortamento dell'avviamento e accantonamenti per 271 migliaia di Euro.

SNAIcom S.r.l.

Le attività svolte dalla società sono essenzialmente due:

- progettazione, vendita e installazione (per mezzo di società esterne) di apparecchiature, allestimenti e servizi per la realizzazione dei PAS e delle sale Bingo. La società è impegnata inoltre nella progettazione e direzione lavori per il rifacimento degli uffici di Poste Italiane S.p.A. secondo una linea coordinata.
- comunicazione e promozione per conto del Gruppo (marchi "Punti SNAI" e sale "Bingo SNAI"), sia con personale interno che tramite terzi.

Nel 1999, a seguito della decisione da parte del Ministero delle Finanze di ampliare la rete nazionale dei PAS, SNAIcom ha stipulato con numerose società contratti di consulenza e assistenza per la partecipazione ai bandi di gara. All'attribuzione delle concessioni, con il supporto delle altre aziende del Gruppo, la società si è aggiudicata l'incarico di progettare e realizzare gli allestimenti per circa 400 PAS.

A fine 2000, la società ha assistito i partecipanti alla gara per le concessioni del Bingo, fornendo loro assistenza nella predisposizione della necessaria documentazione. Dopo l'aggiudicazione delle concessioni per l'apertura delle sale Bingo, avvenuta il 16 luglio 2001, la società ha stipulato i primi contratti per la fornitura di apparecchiature e sistemi per l'allestimento delle sale. La fornitura delle prime sale Bingo ha avuto luogo a fine dicembre 2001. Ad oggi la società ha effettuato forniture per circa 60 sale e ha in portafoglio ordini per ulteriori circa 15 sale Bingo.

A partire dal 2000 la società ha in corso un contratto con Poste Italiane S.p.A. per la realizzazione dei nuovi uffici postali. La società, assumendo il ruolo centrale di *main contractor*, ad oggi ha realizzato circa 1.200 uffici e altri 100 sono in fase di completamento entro ottobre. Ulteriori circa 500 uffici saranno da completare entro il primo semestre 2003.

SNAIcom si occupa, inoltre, per conto del Gruppo, di favorire lo sviluppo del mercato delle scommesse e di valorizzare l'immagine di SNAI presso il pubblico. Ciò avviene principalmente tramite consistenti investimenti sui mass media, stampa e televisione, e per mezzo di una miriade di attività di sponsorizzazione di eventi sportivi (immagine del cavallo Varenne, Concorso di equitazione di Piazza di Siena, Squadra Nazionale di Calcio, ecc.). SNAIcom svolge inoltre servizi di consulenza nella pianificazione di azioni di comunicazione integrata per i "Punti SNAI" e per le sale "Bingo SNAI", studi ed analisi di marketing, elaborazione di campagne pubblicitarie e promozione.

La società chiude il primo semestre con un utile di 206 migliaia di Euro (contro una perdita di 2.130 migliaia di Euro al 30.6.2001) dopo aver effettuato ammortamenti per 513 migliaia di Euro e accantonamenti per 184 migliaia di Euro.

FESTA S.r.l.

La società eroga servizi di *help desk* e di *call center* ai PAS, per conto di SSSG.

In particolare offre i servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei singoli PAS. Inoltre già da circa tre anni la società si è dotata di strutture tecniche e di risorse professionali per effettuare la raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, ecc.), sia tramite risponditore automatico che a mezzo di operatore.

Il ritardo nella emanazione dei regolamenti di attuazione della normativa che consente la raccolta delle scommesse telematiche ha fatto sì che la società non sia stata in grado di svolgere compiutamente la propria attività. Solo nel luglio 2001 il Ministero delle Finanze ha emesso il decreto (già previsto sin dall'aprile 1998 dalle leggi in materia) che consente la raccolta delle scommesse ippiche per via telefonica e telematica. Le scommesse al telefono trovano infatti il loro naturale ambito di applicazione nelle scommesse sportive piuttosto che in quelle ippiche. In quest'ultimo caso il giocatore preferisce vedere le immagini dai vari ippodromi ed aspettare gli ultimi minuti alla partenza della corsa prima di effettuare la giocata al fine di valutare la situazione della corsa (partenti, favoriti, stato della pista, ecc.) Un analogo decreto è stato emesso lo scorso mese di giugno per autorizzare la raccolta telefonica e telematica delle scommesse sportive.

La società chiude con una perdita di 584 migliaia di Euro (contro una perdita di 1.107 migliaia di Euro del primo semestre 2001) dopo aver effettuato ammortamenti per 211 migliaia di Euro oltre ad accantonamenti per 33 migliaia di Euro.

Nel primo semestre dell'anno il mancato avvio della raccolta telematica delle scommesse sportive continua a pesare sui conti della società. In effetti FESTA ha da tempo sostenuto gli investimenti necessari in risorse tecniche e professionali per svolgere tale attività, senza poter contare sui relativi ricavi. Fino ad ora la società ha effettuato servizi per le altre società del Gruppo (esempio l'help desk per SSSG) ed ha acquisito alcune commesse per svolgere attività di call center per conto terzi. Tutto ciò, unitamente al contenimento di alcuni costi (es. leasing, oneri finanziari, ecc.) ha consentito di dimezzare l'entità delle perdite nel primo semestre del 2002 rispetto all'analogo periodo del 2001.

RistoMisto S.r.l.

La società è stata costituita nel 2001 in partnership con dei soci operativi nel settore della ristorazione, in vista dell'apertura in Italia delle sale per il gioco del Bingo. La società si occupa di fornire i generi alimentari e le attrezzature per la ristorazione all'interno delle sale Bingo. Al momento sono una decina le sale Bingo con le quali è stato stabilito un rapporto contrattuale di fornitura.

La società chiude il primo semestre 2002 con una perdita di 215 migliaia di Euro (contro una perdita di 108 migliaia di Euro del primo semestre 2001 quando era ancora in avviamento) dopo aver effettuato ammortamenti per 13 migliaia di Euro oltre ad accantonamenti per 22 migliaia di Euro.

I ricavi del primo semestre 2002 rappresentano il risultato del primo periodo di attività della società. La struttura patrimoniale della società si presenta nella sua fase di start up in cui in particolare si evidenziano le necessità di una continua ricapitalizzazione.

Logisistem S.r.l.

La società opera nel campo dell'Information Technology, prevalentemente applicata al settore dei giochi e delle scommesse. In particolare, Logisistem in passato ha realizzato i terminali per l'accettazione delle scommesse e gli apparati per la visualizzazione delle informazioni grafiche relative alle varie tipologie di gioco. Entrambi i prodotti sono studiati e destinati all'attività dei PAS. Inoltre la società svolge anche un'attività di consulenza e assistenza tecnica, nonché l'aggiornamento ed il miglioramento dei software già sviluppati. Per la realizzazione dei progetti la società si avvale in gran parte di progettisti interni. La fase di realizzazione dei prodotti è interamente affidata a fornitori esterni con i quali esistono rapporti consolidati.

La società chiude il primo semestre 2002 con una perdita di 387 migliaia di Euro (contro una perdita di 340 migliaia di Euro del primo semestre 2001) dopo aver effettuato ammortamenti per 41 migliaia di Euro oltre ad accantonamenti per 81 migliaia di Euro.

Il ridimensionamento del giro d'affari della società è connesso alla conclusione delle forniture dei terminali e degli apparati per l'apertura dei nuovi PAS.

Nell'ambito del piano di riassetto del Gruppo la società verrà assorbita nella capogruppo SNAI (insieme a SSSG e SNAIcom).

SNAI International Ltd

La società era stata costituita allo scopo di commercializzare sul mercato inglese prodotti e servizi realizzati dal Gruppo. La clientela potenziale era costituita dai circa 5.000 bookmakers indipendenti. La società stessa gestiva un sito per la raccolta di scommesse via internet sul mercato internazionale. L'approvazione del piano di ristrutturazione e del successivo piano industriale ha reso necessario un drastico ridimensionamento della società.

SNAI International aveva inizialmente avviato un processo di liquidazione "volontaria", secondo quanto previsto nel Piano di Ristrutturazione. Di recente l'assemblea dei soci si è espressa a favore di un'operazione di concordato stragiudiziale con i creditori della società in luogo della messa in liquidazione. L'operazione è stata approvata dai creditori della società in data 5 agosto 2002. Lo studio di consulenza inglese incaricato dell'operazione ha redatto la situazione della società da presentare all'assemblea dei creditori e a quella dei soci.

Per quanto concerne i costi del concordato con i creditori gli stessi ammontano a circa 88.000 sterline, comprensivi degli onorari dello studio incaricato dell'operazione.

Nel primo semestre dell'anno la società non ha svolto alcuna attività, tuttavia ha continuato a sostenere alcuni costi operativi (stipendi, affitto, leasing, oneri vari, ecc.) prima della sospensione dell'attività. A livello contabile si evidenzia un risultato economico positivo per effetto delle sopravvenienze generate dalla rinuncia dei creditori a gran parte dei loro crediti (stralcio di circa il 90%).

La situazione al 30.6.2002 evidenzia unicamente il debito residuo verso i creditori, che verrà estinto tramite fondi che la SNAI ha già provveduto a mettere a disposizione per la chiusura della procedura di concordato.

Società Trenno S.p.A.

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

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

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

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

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

La società chiude il primo semestre 2002 con un utile di 424 migliaia di Euro (contro 481 migliaia di Euro del primo semestre 2001) dopo aver effettuato ammortamenti per 1.449 migliaia di Euro oltre ad accantonamenti per 968 migliaia di Euro.

L'andamento del primo semestre 2002 evidenzia una riduzione dei ricavi (-4%) e di conseguenza dei margini (-10%) da porre in relazione ai minori proventi generati dal gioco interno agli ippodromi della società. All'apertura dei nuovi PAS ha corrisposto una minore affluenza di giocatori negli ippodromi, causando una riduzione dei volumi giocati negli stessi. Al contrario si è assistito ad un incremento del volume di gioco raccolto nei PAS. La percentuale di remunerazione calcolata sui volumi di gioco che l'U.N.I.R.E. destina agli ippodromi è di entità inferiore sul gioco raccolto nei PAS rispetto a quello raccolto negli ippodromi.

SNAI Promotion S.r.l.

La società organizza eventi e spettacoli utilizzando principalmente le aree di proprietà del Gruppo presso gli ippodromi di Milano e Montecatini.

La società chiude il primo semestre 2002 con una perdita di 28 migliaia di Euro (contro un utile di 220 migliaia di Euro del primo semestre 2001 che comprendeva i ricavi connessi alla organizzazione di un evento straordinario connesso alla finale di Coppa Campioni 2001) dopo aver effettuato ammortamenti per 24 migliaia di Euro oltre ad accantonamenti per 9 migliaia di Euro.

SNAIsat S.r.l.

La società detiene la concessione di alcuni ponti radio nel Nord Italia e integra con i suoi impianti la rete di comunicazioni di SNAI Way. I ricavi della società sono quasi per intero generati da servizi resi a SNAI Way. La società è inoltre titolare di una licenza per l'emittenza televisiva privata in Lombardia e Liguria.

La società chiude il primo semestre 2002 con una perdita di 25 migliaia di Euro (contro una perdita di 18 migliaia di Euro del primo semestre 2001) dopo aver effettuato ammortamenti per 12 migliaia di Euro oltre ad accantonamenti per 6 migliaia di Euro.

L'esame dei dati economici e patrimoniali mette in evidenza le dimensioni minime della società, che viene mantenuta giuridicamente autonoma in quanto titolare della licenza per l'emittenza televisiva di cui sopra.

SNAI WAY S.p.A.

La collegata SNAI Way S.p.A., inizialmente costituita con la denominazione di CRAI S.r.l. per svolgere attività di ripresa, produzione e diffusione ai PAS in tempo reale dei segnali audio-video provenienti dagli ippodromi nazionali ed europei, ha effettuato nel corso del 2000 una importante diversificazione della propria attività.

Disponendo di una rete di trasmissione audio-video e dati già operativa ed in grado di coprire l'intero territorio nazionale e considerato il particolare momento di interesse per tutto ciò che riguardava il settore delle telecomunicazioni, SNAI Way decise di entrare nel business della telefonia e dei servizi multimediali, ottenendone le apposite concessioni ministeriali. Tutto ciò senza abbandonare l'attività funzionale alla raccolta delle scommesse.

Il progetto iniziale prevedeva investimenti (hardware e software) per circa 78 milioni di Euro, oltre a 26 milioni per la promozione commerciale della nuova rete di telefonia. Per sostenere l'iniziativa fu deliberato un contenuto aumento di capitale di 7,5 milioni di Euro, sottoscritto da SNAI e ben presto assorbito dalle necessità della società.

Successivamente, mutato lo scenario del settore delle telecomunicazioni e venuto meno l'interesse da parte degli investitori a finanziare i nuovi progetti, SNAI Way ha deciso di ridurre a circa un terzo il piano di investimenti iniziale e di ricercare un partner operativo-finanziario con il quale condividere la nuova iniziativa imprenditoriale. Come anzidetto SNAI ha recentemente deciso di cedere ad un socio operativo la partecipazione di controllo in SNAI Way.

L'accordo prevede che la rete trasmittiva della società continui ad essere in parte adibita all'erogazione di servizi funzionali all'attività di accettazione delle scommesse. La rete viene tuttora utilizzata in parte da SSSG per l'invio ai PAS delle quote, delle statistiche ed altri servizi relativi alle scommesse. La società inoltre continua a svolgere l'attività di ripresa televisiva delle corse ippiche (presso ippodromi sia italiani che europei), di elaborazione e di trasferimento delle immagini ai PAS per conto dell'U.N.I.R.E..

Nel primo semestre 2002 si assiste ad un incremento dei ricavi pari a circa il 17% rispetto al primo semestre 2001 anche se le previsioni di chiusura dell'attuale esercizio restano orientate ad una perdita, seppure di gran lunga inferiore a quella del precedente esercizio che era stata di 10.298 migliaia di Euro

Ciò è da attribuire in buona misura ad un consistente incremento dei ricavi ed ai proventi dell'attività di telefonia oltre al miglioramento dei margini reddituali che deriva essenzialmente dal contenimento dei costi operativi.

L'aumento delle attività operative è dovuto ad un incremento dei crediti verso clienti che passano da 4,2 MI di € al 30.6.2001 a 9,2 MI di € al 30.6.2002. L'incremento delle passività operative è da collegare alla crescita dell'indebitamento verso i fornitori, principalmente per impianti e attrezzature, che passano da circa 16 a 27 MI di €. L'evoluzione delle attività fisse operative è da porre in relazione agli investimenti realizzati nel periodo considerato.

2.2 Sintesi del piano di ristrutturazione

Lo stato di difficoltà in cui si è trovato il Gruppo SNAI nel corso degli ultimi due anni ha indotto, nel luglio 2001, il vertice aziendale a condurre un'attenta revisione delle scelte strategiche fino ad allora adottate. Ciò ha comportato l'assunzione di un articolato Piano di Ristrutturazione approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28 settembre 2001. Il piano era volto essenzialmente a perseguire:

- un obiettivo industriale indirizzato a razionalizzare e semplificare l'intera struttura del Gruppo, concentrando l'attività sul *core business* dei servizi e prodotti per il settore delle scommesse, aggregando le attività relative agli Ippodromi intorno a Trenno e cedendo o liquidando gli *assets* ritenuti non più strategici;
- un obiettivo economico-finanziario teso a recuperare redditività e a riguadagnare l'equilibrio finanziario, quest'ultimo anche mediante il consolidamento di una parte del debito bancario.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo si proponevano alcuni interventi di finanza straordinaria volti alla semplificazione della struttura societaria e alla ridefinizione del modello organizzativo al fine di ottimizzare le relazioni infragruppo.

Attraverso una serie di fusioni per incorporazione, la struttura societaria veniva modificata in modo da costituire un nucleo strategico e operativo attorno a SNAI S.p.A., a cui avrebbe fatto capo l'intera area "Giochi e Scommesse".

La gestione delle attività relative agli Ippodromi, ritenuta strategica, sarebbe stata incentrata su Trenno, nella quale sarebbe stata fatta confluire SNAI Promotion. Si sarebbe dovuto procedere nel progetto di valorizzazione delle aree immobiliari, anche mediante trattative per la cessione, di parte o tutte, le aree relative agli Ippodromi di Milano S. Siro.

Sul fronte delle partecipate estere, il piano prevedeva un progressivo disimpegno sul mercato del Regno Unito, della Corea e del Brasile. In particolare SNAI International sarebbe stata progressivamente ridimensionata in termini di attività e strutture.

Il business della telefonia e dei servizi multimediali, condotto da SNAI Way, ritenuto non strategico, sarebbe stato ceduto a terzi operatori del settore, mentre sarebbe stata mantenuta in portafoglio la partecipazione in SNAIsat.

Parallelamente agli interventi di natura straordinaria il piano prevedeva un attento riesame di tutti i costi operativi volto alla loro razionalizzazione e contenimento.

2.3 Aggiornamento sulle operazioni intraprese a seguito del piano

Riportiamo di seguito la sintesi delle iniziative fin qui condotte per l'esecuzione del piano, il cui concreto avvio ha avuto luogo a fine 2001.

- Sul versante delle dismissioni degli *assets* non strategici si è provveduto a:
 - a) porre in liquidazione la società Teseo;
 - b) cessare l'attività di SNAI International, raggiungendo un concordato extragiudiziale con i creditori;
 - c) cessare l'operatività di SNAI do Brasil e avviare l'iniziativa legale per il recupero dei crediti vantati verso Tiger Pool SNAI (Corea);
 - d) cedere i diritti di monta e sportivi del cavallo "Varenne";
 - e) cedere il controllo di SNAI Way;
 - f) cedere la partecipazione di maggioranza in Linkage;
 - g) avviare delle trattative per la cessione di una parte del patrimonio immobiliare di proprietà della controllata Trenno (aree dell'ippodromo di Milano S. Siro).

- Sul versante del riassetto del Gruppo, la capogruppo SNAI ha dapprima portato al 100% la partecipazione in SSSG, acquisendo il 10% dalla controllante SNAI Servizi. In seguito, in data 3 luglio 2002, il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A., congiuntamente ai Consigli di SSSG, SNAIcom e Logisistem ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di dette tre società interamente controllate.

- Dal punto di vista operativo si è avviato un processo finalizzato a:
 - a) ridurre i costi operativi di Gruppo;
 - b) contenere gli investimenti in capitale circolante.

- Dal punto di vista finanziario sono state avviate trattative con le banche finanziatrici del Gruppo, al fine di giungere quanto prima al consolidamento di due terzi del debito, che complessivamente ammonta a circa 60 Ml di €.

Al termine del piano di riassetto, previsto per la fine del 2002, la struttura societaria risulterà notevolmente semplificata. Ciò consentirà di ridurre taluni costi operativi, di facilitare le funzioni di controllo e di semplificare e razionalizzare le relazioni tra le varie società del Gruppo. SNAI diventerà una società pienamente operativa con ricavi e costi derivanti essenzialmente dall'attività caratteristica del Gruppo e non più una holding di partecipazioni. Essendo SNAI una società quotata ciò dovrebbe trovare apprezzamento presso gli investitori.

3. ANDAMENTO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE IN ITALIA

Nel panorama europeo, l'Italia rappresenta il maggior mercato nazionale, con una raccolta pari ad oltre il 30% dei volumi totali.

Nel corso del 2002 i volumi dei giochi e delle scommesse raccolti nel nostro paese (non considerando il giro delle scommesse clandestine e dei *video-poker*, che secondo il Ministero delle Finanze raccoglierebbero ulteriori 10 Mld circa di Euro) hanno superato la soglia dei 14.500 Ml. di Euro, con un incremento rispetto all'anno precedente di circa l'1,4%. In particolare, sono state le scommesse sportive, introdotte sul mercato italiano dal 1999, a far registrare la crescita più consistente, con un incremento di circa il 28% nel 2001.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente nel primo semestre 2002 i dati registrano un fortissimo incremento dei volumi di gioco del lotto (+28%), connesso alla presenza di alcuni numeri ritardatari nelle estrazioni. Continua la discesa del superenalotto (-13%) e dei concorsi CONI (-26%). Le scommesse ippiche fanno registrare un volume invariato di gioco, mentre appaiono in consistente aumento le sportive (+21%).

VOLUMI LORDI DELLE SCOMMESSE IN ITALIA
(valori in Euro/Mi.)

	1997	1998	1999	2000	2001	I Sem 2001	I Sem 2002
SUPERENALOTTO *	113	2.132	3.164	2.504	2.441	1.177	1.019
LOTTO	4.536	6.358	10.089	7.356	7.335	3.172	4.056
CONCORSI CONI + FORMULA 101 **	1.985	1.690	1.091	821	794	472	358
LOTTERIE "GRATTA E VINCI"	1.164	774	440	297	174	nd	nd
LOTTERIE NAZIONALI	92	92	93	77	57	nd	nd
SCOMMESSE IPPICHE	3.134	2.702	2.501	2.504	2.747	1.408	1.407
SCOMMESSE SPORTIVE	--	103	407	749	956	463	562
TOTALE	11.024	13.851	17.785	14.308	14.504	6.692	7.402

* Avviato nel dicembre 1997;

** Il TOTOSEI è stato avviato il 27 settembre 1998 e FORMULA 101 avviata nel 2000;

Fonte: MONOPOLI DI STATO

Nel periodo considerato il settore ha subito una profonda e rapida trasformazione, principalmente per via dell'introduzione di nuove tipologie di prodotti (es. Gratta e Vinci, Superenalotto, Scommesse Sportive, ecc.) e, soprattutto tra la fine del 2000 e il 2001, del cospicuo ampliamento delle reti di raccolta. La rete di raccolta del Lotto si è incrementata di oltre 15.000 punti di accettazione, il Superenalotto di circa 5.000 punti di raccolta. Nella primavera del 2000 sono diventati operativi ulteriori circa 1000 Punti di Accettazione Scommesse (PAS). Nonostante ciò la crescita del settore ha subito una battuta di arresto nel 2000. La causa va attribuita al consistente calo della raccolta di alcuni comparti quali il Lotto, il Superenalotto e i Concorsi CONI (es. Totocalcio). Non sarebbe estranea a tale discesa la diffusione, incontrollata e non registrata nei dati ufficiali, verificatasi nei bar dei cosiddetti *video poker*.

Per il settore delle scommesse ippiche e sportive, nonostante la forte crescita dei volumi (in particolare delle scommesse sportive), gli anni 2000 e 2001 hanno rappresentato un periodo di forte criticità. I volumi di gioco sono risultati di gran lunga inferiori alle aspettative di crescita formulate dagli operatori del settore. Nel 1999 il Ministero delle Finanze decise di ampliare la rete nazionale di raccolta delle scommesse ippiche e sportive. Fu pertanto emesso un bando pubblico per l'assegnazione di 1.000 nuove concessioni sportive e di 670 nuove concessioni ippiche su tutto il territorio nazionale. Il parametro principale sulla base del quale il Ministero delle Finanze stilò le graduatorie dei partecipanti, e quindi assegnò le nuove licenze, fu quello del cosiddetto "minimo garantito". In altre parole, i partecipanti al bando furono invitati a formulare al Ministero un'offerta in termini di volume minimo di versamenti che essi si impegnavano a garantire all'Erario nel caso fosse stata assegnata loro la licenza per l'apertura del nuovo PAS.

Dal momento che il prelievo sulle scommesse viene conteggiato in percentuale sul volume totale raccolto dal singolo PAS, le offerte formulate al Ministero avrebbero dovuto essere ipotizzate sulla base delle aspettative di crescita del settore. Il Ministero delle Finanze, al fine della valutazione dei cosiddetti "minimi garantiti" per il rilascio delle concessioni dei bandi di gara, aveva ipotizzato incrementi dei volumi di gioco significativamente più elevati rispetto a quelli poi effettivamente conseguiti. Il Ministero aveva infatti attese molto ottimistiche sulla crescita del settore delle scommesse, ipotizzando che la raccolta potesse aumentare quasi proporzionalmente al numero delle concessioni rilasciate. Al fine di aggiudicarsi la licenza, i partecipanti scatenarono fra loro una corsa al rialzo nella formulazione delle offerte, impegnandosi a corrispondere e a garantire all'Erario cifre ben al di sopra di quelle che in realtà sarebbero poi stati in grado di corrispondere.

In effetti i volumi di raccolta ipotizzati non furono raggiunti (circa 1.000 Milioni di € realizzati ad oggi contro i 4.500 Milioni stimati) e i concessionari si trovarono a dover corrispondere all'Erario cifre che non sarebbero riusciti ad onorare e ad affrontare serie tensioni finanziarie. Le conseguenze negative sui bilanci del Gruppo SNAI, impegnato nell'assistenza e nella fornitura di impianti e sistemi ai nuovi PAS sono state inevitabilmente conseguenti. In particolar modo hanno inciso sui conti SNAI lo slittamento temporale dei ricavi sulle scommesse raccolte oltre all'allungamento dei tempi di incasso dei crediti derivanti dalle forniture.

Inoltre i consistenti ritardi, rispetto alle previsioni, con cui il Ministero concesse le autorizzazioni all'apertura dei nuovi PAS e i tempi ristretti consentiti per l'avvio dell'attività crearono ulteriori difficoltà operative. Lo stesso Ministero delle Finanze, preso atto della oggettiva sovrastima che si era fatta sui tassi di crescita, di fronte alla crisi dei concessionari, accordò loro una prima sospensione del versamento dell'imposta fino al 15 dicembre 2001.

La misura adottata tuttavia non fu sufficiente ad attenuare le tensioni sorte fra gli operatori del settore, che invocavano un cambiamento sostanziale nelle modalità di determinazione del "minimo garantito" e chiedevano una trattativa sul pagamento delle maggiori somme dovute all'Erario per gli anni 2000 e 2001.

Il 6 giugno 2002 il Ministero ha emesso un nuovo Decreto, stabilendo che già a valere dall'esercizio 2002, la misura del "minimo" sarà calcolata "...sulla base della media dei prelievi conseguiti in ogni provincia nell'anno precedente". In tal modo si è abbandonando definitivamente il precedente sistema di calcolo dei minimi e si è cercato di ristabilire una connessione diretta fra la reale situazione del mercato e i prelievi a carico dei concessionari.

Con il medesimo decreto, il Ministero delle Finanze ha tra l'altro consentito ai concessionari anche la possibilità di rateizzare le somme dovute a titolo di minimo garantito per gli anni 2000 e 2001, potendole ripartire su di un arco temporale pari alla vita residua della concessione (4 anni più eventuali ulteriori 6 anni di rinnovo).

Un altro fattore che ha rallentato la crescita del comparto va collegata ai forti ritardi all'emanazione dei decreti che avrebbero dovuto regolamentare la raccolta del gioco per via telematica (telefono e internet) penalizzando fortemente i conti del Gruppo ed in particolare della società FESTA.

La possibilità di raccogliere scommesse tramite telefono e internet era contemplata dalle leggi in materia sin dall'aprile 1998. Il decreto che tuttavia ha reso operativa questa moderna opportunità di raccolta delle scommesse ippiche è stato introdotto solamente nel secondo semestre 2001. Notevoli ritardi si sono accumulati anche sul fronte delle scommesse sportive, per le quali solo nel giugno di quest'anno è stato emanato l'apposito regolamento che ne consente la raccolta per via telematica.

In conclusione si può confermare che per l'intero settore dei giochi e delle scommesse l'anno 2001 è stato un periodo di consolidamento e di lieve ripresa (+1,4%). Un contributo essenziale al miglioramento della raccolta è arrivato dal comparto delle scommesse ippiche e sportive (specialmente quelle legate al gioco del calcio), mentre si è confermata la staticità degli altri giochi. Per l'anno in corso e per i prossimi 3-4 anni si ritiene che il volume complessivo della raccolta del settore possa continuare a crescere, trainato dal buon andamento del lotto, delle scommesse sportive e dall'introduzione di nuove tipologie di gioco (es. Bingo). I risultati della raccolta nei primi sei mesi di quest'anno confermano le aspettative (circa +10%). In particolare nel comparto che più direttamente riguarda il Gruppo SNAI (scommesse ippiche e sportive) si sono verificati incrementi nel volume delle scommesse di oltre il 5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Nel 2001 il volume complessivo delle scommesse ippiche raccolte in Italia ha superato i 2,7 Miliardi di Euro (con un incremento del 9,7% rispetto all'anno precedente), consolidando in tal modo l'inversione del trend negativo iniziato nel 1999.

In particolare, sempre nel 2002 rispetto al 2001, il volume di scommesse raccolto presso le agenzie esterne agli ippodromi e il volume della TRIS (le due principali componenti del totale), hanno fatto registrare un incremento pari rispettivamente al 12% e al 9%.

La crescita dei volumi delle scommesse ippiche a livello nazionale è in buona parte da attribuire al significativo ampliamento della rete di vendita (+526 nuove concessioni dal 2000).

Riportiamo l'evoluzione dei volumi delle scommesse ippiche nel periodo 1997/2001 e nel primo semestre 2001 rispetto al primo semestre 2002:

COMPOSIZIONE DEI VOLUMI DELLE SCOMMESSE IPPICHE IN ITALIA
(valori in Euro/Mi.)

	1997	1998	1999	2000	2001	I Sem 2001	I Sem 2002
SCOMMESSE IPPICHE IPPODROMI	276	237	185	135	137		
SCOMMESSE IPPICHE ESTERNE	1.640	1.572	1.544	1.832	2.051	* 1.136	* 1.174
TRIS	1.072	797	679	461	501	245	210
TOTIP	146	96	94	77	56	27	23
TOTALE	3.134	2.702	2.502	2.505	2.745	1.408	1.407

Fonte: MONOPOLI DI STATO

*Il dato comprende anche i volumi delle Scommesse Ippiche Ippodromi

La concessione per la raccolta della TRIS è assegnata dal gennaio 2002 alla società Sarabet, la quale ha stipulato un contratto con SNAI, Lottomatica e Twin (società interamente posseduta da Lottomatica) affidando loro la gestione e la raccolta della scommessa.

A fronte di tale accordo con Sarabet, SNAI, in qualità di operatore alla stregua di Lottomatica e Twin, percepisce una percentuale (1,98%) stabilita sul volume totale di scommesse raccolte presso i PAS e presso altri providers (TOTO2000, Ambra, Ariston e altri).

3.1 Le scommesse ippiche in Italia

Dopo il trend discendente iniziato nel 1997 (principalmente imputabile alla riduzione della percentuale concessa alle ricevitorie ed alle inchieste sulla regolarità sportiva che hanno investito la corsa TRIS negli ultimi anni), i volumi hanno iniziato a riprendere quota, e nel 2001 si è registrata una sensibile inversione di tendenza. Ciò si è verificato a seguito dell'impegno da parte del concessionario Sarabet, di Lottomatica e SNAI nel rilancio di tale tipo di scommessa.

Nel 2001 il volume della raccolta TRIS è stato pari a 501 Milioni di Euro, con un incremento rispetto al 2000 di quasi il 9%; attualmente essa rappresenta circa il 18% dell'intero mercato italiano delle scommesse ippiche.

Nel primo semestre dell'anno in corso la discesa dei volumi è da attribuire all'introduzione dell'Euro, che ha comportato l'incremento della giocata minima a 2 € e dell'unità di scommessa a 1 €. Di fronte a tale novità i giocatori hanno inizialmente reagito riducendo l'ammontare delle giocate. Tale fenomeno stava comunque già rientrando a partire dal secondo trimestre in quanto, a fine marzo 2002, il Ministero delle Finanze ha riportato la giocata minima e l'unità di scommessa ai valori precedenti l'entrata dell'Euro (unità di scommessa pari a circa 0,5 € e giocata minima pari a circa 1 €). Per l'intero 2002 sono attesi volumi di gioco allineati a quelli del 2001.

3.2 Rapporti convenzionali con l'U.N.I.R.E.

Il rapporto convenzionale tra le società di corse e l'U.N.I.R.E., 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 U.N.I.R.E. n. 2956 e 2957 del 22 febbraio 2000 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'U.N.I.R.E. durante il 1999 a fronte dei rapporti convenzionali con l'eccezione di alcune voci di contributo.

La seconda delibera ha stabilito le modalità del 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 dell'Economia e delle Finanze.

Detto Ministero, con proprio decreto del 30.12.1999, ha prolungato la normativa contenuta nelle convenzioni delle Società di Corse con l'U.N.I.R.E., limitatamente alla accettazione delle scommesse al totalizzatore, fissando la remunerazione dei servizi prestati nella misura del 37% dei prelievi lordi, in attesa di emanare una convenzione tipo, ad oggi non ancora predisposta, che disciplini il servizio di raccolta delle scommesse da parte delle Società di Corse.

A partire dall'esercizio 2000 si è avviato il finanziamento degli ippodromi per la gestione ed il miglioramento degli impianti e per i servizi resi per l'organizzazione delle corse. Tale corrispettivo, in attesa del piano d'intervento pluriennale è stato distribuito tra gli ippodromi sulla base delle scommesse raccolte ed in parte sulla media dei contributi erogati dall'U.N.I.R.E. nel triennio 1996/1998.

Sempre dall'anno 2000 è stato infine riconosciuto dall'U.N.I.R.E. alle Società di Corse la remunerazione delle immagini televisive delle corse nella misura dello 0,98% del movimento delle scommesse riversate dalla rete esterna sul singolo ippodromo divenuto successivamente l'1,52% per le corse pomeridiane e serali. Durante l'intero 2001 e nel primo semestre 2002 è continuato, a fasi alterne, il confronto tra l'U.N.I.R.E. e le Società di Corse per la definizione dei nuovi rapporti convenzionali, ma non si sono fatti molti progressi e, malgrado i miglioramenti economici indubbiamente realizzati ad oggi, gli ippodromi sono tuttora privi di quel "contratto" che potrebbe offrire finalmente un quadro di certezze al loro sviluppo futuro.

La definizione dei nuovi rapporti convenzionali, sono stati così procrastinati al corrente esercizio ed è in corso di discussione insieme alla modalità di erogazione dei contributi ai centri di allenamento; gli organi amministrativi delle società operative ritengono che i nuovi parametri non produrranno effetti penalizzanti sui ricavi rispetto a quanto sinora contabilizzato.

3.3 Le scommesse sportive

Divenute legali nel 1995 e introdotte sul mercato italiano solo nel corso del II semestre 1998 (a seguito dell'emanazione del Regolamento del Ministero delle Finanze n. 174/1998), le scommesse sportive hanno fin da subito fatto registrare un andamento più che positivo.

Nel 2001 la raccolta ha superato i 950 Milioni di €, con un incremento rispetto al 2000 di circa il 28%. Il trend di crescita si mantiene positivo anche nel primo semestre dell'anno in corso (+21%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nonostante sia possibile scommettere su tutte le principali tipologie di sport (dal calcio al ciclismo, dal tennis allo sci, al basket, all'automobilismo ecc.), occorre rilevare come la maggior parte delle scommesse (circa 90%) si concentri sul gioco del calcio. Nel corso di quest'anno la crescita del comparto appare consistente, proprio in ragione del *boom* delle scommesse legate al gioco del calcio e al campionato mondiale, i cui risultati consuntivi si potranno però registrare compiutamente nel secondo semestre.



3.4 Bingo

Nel luglio 2001 il Ministero dell'Economia e delle Finanze, a seguito del bando pubblicato sulla G.U. del 28.11.2000, ha stilato la graduatoria per l'assegnazione delle prime 415 concessioni, su 800 previste, per l'apertura di altrettante sale destinate al gioco del "Bingo".

La durata di tali concessioni è fissata in 6 anni ed è rinnovabile a richiesta del gestore per ulteriori 6. La prima sala Bingo è stata aperta nel novembre 2001 a Treviso, ma non tutte le sale sono entrate in funzione nei tempi previsti, ovvero nei tre mesi fissati dal Ministero nel rilascio della concessione. Le scadenze sono state infatti prorogate e non si escludono ulteriori dilazioni per il completamento dell'allestimento delle sale.

Nonostante le rosee previsioni formulate dal Ministero e dai gestori delle sale, a quasi un anno dall'apertura della prima sala, il Bingo non è riuscito ad attrarre il numero sperato di giocatori e a produrre gli incassi ipotizzati.

Nei primi sette mesi di quest'anno sono state avviate 224 sale, tuttavia, come ha comunicato l'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato, sono state venduti soltanto 203 milioni di cartelle per un totale di circa 349 Ml di € di incassi. Di questi, 202 sono stati erogati ai vincitori sotto forma di premi, 83 sono stati distribuiti all'Erario e solo 64 sono andati nelle casse dei gestori delle sale.

Per fare fronte alle notevoli difficoltà in cui molti concessionari sono venuti a trovarsi, il Ministero ha da pochi giorni emanato due nuovi decreti pubblicati sulla G.U. 198 del 24 agosto 2002. Per cercare di attirare un maggior numero di giocatori il Ministero ha deciso di modificare la graduatoria dei premi introducendo nuove combinazioni vincenti, partite "speciali" con vincite fino a 40.000 Euro e la possibilità per i concessionari di organizzare partite in più sale contemporaneamente attraverso una connessione telematica.

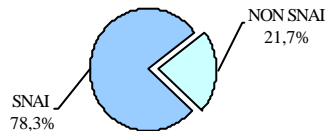


3.5 Il posizionamento del Gruppo SNAI

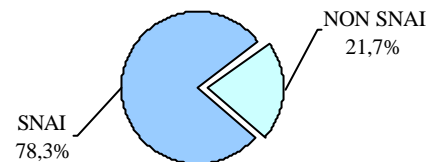
Il Gruppo è leader italiano nel settore dei *service providers* per il settore delle scommesse e dei giochi. Nel primo semestre 2002 la rete dei "PUNTI SNAI" ha raccolto il 78,3% ed il 73,3% del volume totale nazionale rispettivamente delle scommesse ippiche e di quelle sportive.

QUOTE DEL MERCATO ITALIANO DELLE SCOMMESSE NEL PRIMO SEMESTRE 2002

SCOMMESSE SPORTIVE

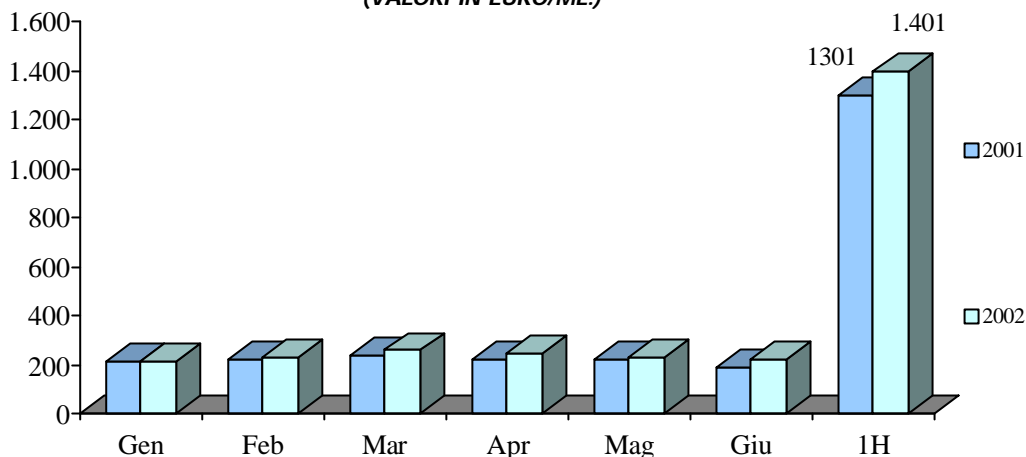


SCOMMESSE IPPICHE



Nel primo semestre del 2002, rispetto allo stesso periodo dell'anno 2001, si evidenzia un ulteriore incremento dei volumi raccolti presso i "PUNTI SNAI". Infatti a fine giugno dell'anno in corso la raccolta ha superato in totale 1,4 Miliardi di Euro (+8% circa), come mostra il grafico che segue.

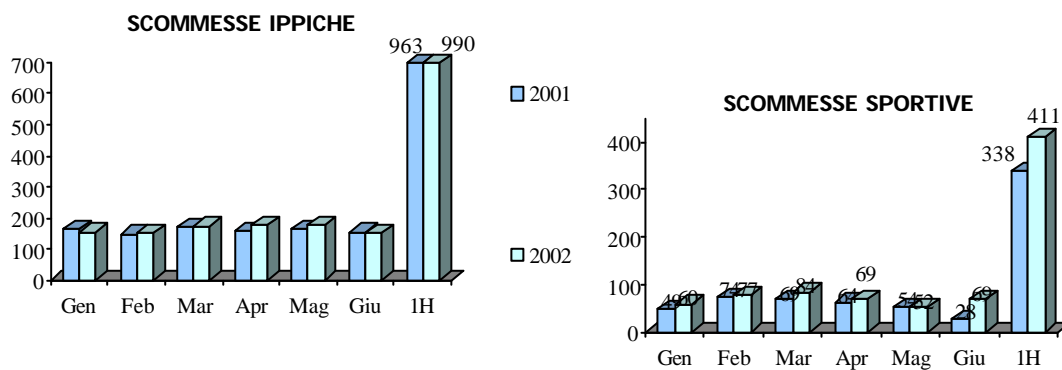
**VOLUME DELLE SCOMMESSE RACCOLTE NEI "PUNTI SNAI"
NEL PRIMO SEMESTRE 2002
(VALORI IN EURO/ML.)**



Nonostante i buoni risultati, il Gruppo ritiene che tali volumi di scommesse siano ancora inferiori alle aspettative di lungo periodo, penalizzati dal ritardato rilascio da parte delle autorità competenti dell'autorizzazione per la raccolta telefonica e telematica delle scommesse. Infatti solo a partire dall'ultima parte dell'anno in corso dovrebbe andare a regime l'attività di raccolta telematica delle scommesse.

Riportiamo in dettaglio i risultati conseguiti dal Gruppo nel primo semestre 2002 :

**VOLUME DELLE SCOMMESSE RACCOLTE NEI PUNTI SNAI NEI PRIMI 6 MESI
DEL 2002
(VALORI IN EURO/ML.)**



I dati sopra riportati evidenziano una crescita nel primo semestre dell'anno in corso rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del volume delle scommesse ippiche pari al 3%. Tale dato risente dell'andamento negativo della scommessa TRIS (-12,6%) a seguito di quanto sopra precisato (introduzione dell'Euro). Ove non si considerasse la componente TRIS il dato di crescita del segmento ippico risulterebbe pari a +8,7%.

Si conferma più che positivo il trend di crescita delle scommesse sportive con un incremento di circa il 21% rispetto al 1° semestre 2001.

Per quello che riguarda il comparto del "Bingo", SNAI, tramite le proprie società e partner specializzati, ha assistito fin dall'inizio molti dei partecipanti al bando, fornendo loro una serie di servizi sia per la fase di aggiudicazione delle licenze, sia nella fase preparatoria e di allestimento materiale delle sale, riuscendo a sottoscrivere circa 75 contratti per la fornitura di attrezzature e servizi.

SNAI si è infatti proposta come fornitore "chiavi in mano" dell'intero allestimento della sala: dalle apparecchiature tecnologiche agli arredi e ai servizi correlati, quali ad esempio la fornitura della ristorazione all'interno delle sale, la formazione del personale, la cura dell'immagine coordinata col marchio "Global Service Bingo SNAI", la fornitura di terminali per la raccolta e per il collegamento telematico fra le singole sale ed i Monopoli di Stato (SOGEI).

Il Gruppo ha iniziato gli investimenti necessari al sostegno dell'operazione "Bingo" con circa due anni di anticipo, non prevedendo i ritardi verificatisi nell'assegnazione delle concessioni. Per tale motivo i ricavi attesi hanno iniziato a manifestarsi solo ad inizio dell'anno in corso. Ciò ha contribuito al mancato raggiungimento dei volumi di attività attesi per il 2001, ed ha ritardato quelli previsti per il 2002.

4. VERTENZE IN CORSO Tiger Pools SNAI Inc.

Con la collegata Tiger Pools SNAI Inc., SNAI S.p.A. ha promosso due contenziosi legali presso il Tribunale di Seoul.

Il primo è di natura commerciale ed è stato presentato il 9 maggio 2002 per il recupero del credito basato sull'accordo di vendita del sistema SGIS del 7 novembre 2000.

SNAI esige l'equivalente di \$ USA 6,7 milioni quale saldo non pagato dell'accordo di vendita oltre a \$ USA 0,8 milioni come ulteriore compenso per il lavoro di integrazione dei sistemi, installazione e personalizzazione dello SGIS.

Tiger Pools SNAI pur avendo negato ogni responsabilità sul ricorso non ha articolato argomentazioni ragionevoli a supporto.

La prima udienza in Tribunale è fissata per il prossimo novembre.

Il secondo ricorso per azioni di responsabilità nei confronti del legale rappresentante di Tiger Pools SNAI Inc. con richiesta di rimozione dall'incarico. SNAI ritiene che il legale rappresentante abbia violato i suoi poteri emettendo obbligazioni convertibili senza richiedere l'approvazione assembleare a norma dell'atto costitutivo e nel rispetto degli accordi sottoscritti con i soci fondatori.

Le prime udienze del procedimento sono state celebrate e si prevede che la sentenza possa essere emessa alla fine del corrente esercizio previo ulteriori udienze.

Vertenze INPS contro la controllata Società Trenno S.p.A.

La controllata Società Trenno S.p.A. ha in corso di definizione un accordo transattivo con l'INPS di Pistoia, che prevede l'esborso di 360 migliaia di Euro da parte della società a saldo e stralcio di tutte le vertenze ancora pendenti, attingendo i fondi dall'accantonamento al fondo rischi già esistente di 691,5 migliaia di Euro.

Si ricorda infatti che con sentenza n. 2190 depositata in Cancelleria il 26 febbraio 2000, 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 aveva 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. Dopo che l'INPS ha ritirato il precetto di dicembre, è diventata concreta la possibilità di concludere la transazione in corso e sopra descritta.

Le altre note vertenze che l'INPS aveva in essere con la Società Trenno 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 con esiti che i nostri consulenti legali ritengono non sfavorevoli alla 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 ridottosi a seguito della riapertura dei termini come già esposto al 31.12.1997. Non esiste debito residuo al 30.6.2002. Si è in attesa di avere comunicazione del preannunciato pronunciamento favorevole alla società da parte della Corte di Cassazione che darebbe origine, in parte, al riconoscimento di un diritto a rimborso di contributi indebitamente versati.

In data 30 luglio 2002 è stata depositata la sentenza della Corte di Cassazione nelle vertenze promosse dagli addetti al totalizzatore di Firenze alla Corte contro le sentenze di primo e secondo grado, favorevoli alla società, con cui rigettava le richieste dei lavoratori di ottenere riconoscimenti economici e normativi dall'intercorso rapporto di collaborazione con la società.

Infatti con quattro separati ricorsi i lavoratori si erano rivolti alla Corte di Cassazione per ottenere l'annullamento della sentenza del Tribunale di Firenze che non aveva accolto le loro pretese 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 è stato interamente 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 che rientrerebbero nella transazione in corso di definizione.

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.

Altre vertenze

La verifica effettuata dalla Guardia di Finanza nel secondo semestre 2001 sulla controllata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. ha portato alla redazione di un processo verbale di constatazione nel quale sono stati effettuati alcuni rilievi in materia di imposte dirette ed indirette conseguenti a riprese fiscali per asserita non inerenza di costi e maggior accertamento di ricavi.

Coadiuvati dai consulenti fiscali, i quali ritengono che gran parte dei rilievi mossi siano infondati, è stata presentata all'Ufficio delle Entrate di Lucca una memoria ex lege 7.7.2000 entro i termini di scadenza.

Pur non essendo pervenuto alcun accertamento è stato prudenzialmente mantenuto nel bilancio della controllata lo specifico accantonamento al fondo rischi di 2.685,6 migliaia di Euro.

La Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha esaminato in prima istanza il ricorso presentato dalla Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. avverso l'accertamento in rettifica dei redditi dichiarati per gli esercizi 1990 e 1991 giudicando infondate le rettifiche accertate dall'Ufficio Imposte Dirette di Milano. Il giudizio in secondo grado è stato sfavorevole alla società che ha ricevuto, a nov. 2001, una cartella esattoriale per L. 526 milioni, regolarmente pagata entro i termini. Contro tale sentenza la società sta proponendo ricorso alla Cassazione, in relazione al parere dei propri consulenti legali su un possibile esito favorevole.

Il giudizio sul ricorso promosso dalla allora Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. ora Società Trenno S.p.A. contro l'accertamento del competente Ufficio delle Imposte Dirette di Firenze sui redditi dell'esercizio 1991 su materie analoghe a quelle della Società Milanese Corse Cavalli, ha ottenuto pronunciamento sfavorevole, mentre è pendente il ricorso avverso l'avviso di accertamento per Irpeg – Ilor dell'esercizio 1990 e analoghi ricorsi SNAI S.p.A. in merito alla stessa problematica sollevata dagli Uffici Imposte Dirette di Milano per gli esercizi 1990 e 1991 per complessivi 670 milioni lire.

Nel bilancio è stato mantenuto un congruo fondo rischi a fronte delle vertenze fiscali non definitivamente estinte nei confronti della SNAI S.p.A. e delle società Milanese Corse Cavalli S.p.A. e Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A., incorporate nella Società Trenno S.p.A. oltre che a fronte di rischi contrattuali pendenti e delle vertenze giudiziarie in corso.

La società controllata Teseo S.r.l. in liquidazione 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 S.r.l. sono in corso trattative per dirimere vertenze pregiudiziali in merito a passate forniture.

Il Liquidatore ha riflesso nel bilancio al 31.12.2001 una stima degli eventuali oneri che potrebbero derivare dalla definizione delle vertenze in oggetto.

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 2002/2003 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 54,7 migliaia di Euro per la revisione contabile limitata della relazione semestrale della SNAI S.p.A. e del Gruppo.

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30/6/2002 n. 427 unità, in diminuzione di n. 35 unità (essenzialmente nell'attività di servizi ai concessionari per la raccolta delle scommesse) rispetto alla fine dell'esercizio 2001 e di n. 160 unità rispetto al 30 Giugno 2001. Gli organici complessivi sono così ripartiti:

	30.6.2002	30.6.2001	31.12.2001	Organico medio 1° semestre 2002
Dirigenti	16	27	17	16
Impiegati e quadri	301	446	336	325
Operai	110	114	109	110
	427	587	462	451

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 ed è in corso di rinnovo.

Ricordiamo che la Società Trenno aveva rinegoziato il Contratto Integrativo Aziendale scaduto il 31.5.2000, instaurando normative differenziate fra i dipendenti in forza precedentemente 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.

5. REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

6. OCCUPAZIONE E RELAZIONI ESTERNE



**7. ALTRE
INFORMAZIONI AI
SENSI DELL'ART.
2428 C.C. E
DELL'ART. 40 D.L.gs.
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 2001.

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.

I servizi e le prestazioni ottenute dalle società controllate sono state addebitate dalla società controllante SNAI Servizi S.r.l. 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 dei servizi ai concessionari per la raccolta delle scommesse e dei giochi e quella della nuova attività multimediale e 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, legali e fiscali.

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.

Il dettaglio delle posizioni di SNAI S.p.A. verso le controllate, le collegate, la controllante e le società sottoposte al controllo di quest'ultima per le partite di credito e debito, valore di carico delle partecipazioni ed eventuali appostazioni ai fondi rettificativi, costi e ricavi nonché interessi attivi e passivi e altre voci di costo sono esposte in dettaglio nella nota integrativa alla situazione contabile della SNAI S.p.A. al 30 giugno 2002 .



**9. RAPPORTI CON
PARTI CORRELATE
ED ORGANI
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 in base alla 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 e dei giochi. Molti concessionari detengono quote minoritarie nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni previste nei contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

Il Comitato Esecutivo è stato in carica sino all'assemblea del 23 maggio 2002 e non è stato ricostituito. 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 3 giugno 2002 al fine di disporre di adeguata flessibilità per la negoziazione, la formulazione e la stipula di accordi finalizzati a future proposte di compravendita di beni immobili e partecipazioni anche di esclusiva per le trattative che concernono le immobilizzazioni di proprietà del Gruppo. 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 rimasti in carica sino al 23 maggio 2002 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 era stato costituito il Comitato di Controllo di cui ne fanno ora parte i Consiglieri Andrea Siano (Presidente), Sandro Bassi, Francesco Cioffi, Claudio Corradini, Alessandro Mecacci, Paolo Rossi; le funzioni di segreteria, del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Comitato di Controllo si è riunito 2 volte nel corso dell'esercizio del primo semestre 2002.

10. SINTESI PATRIMONIALE, FINANZIARIA ED ECONOMICA 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 2002 e 2001 con gli analoghi valori al 31 dicembre 2001.

Va evidenziato che rispetto al 30.6.2001 sono uscite dall'area di consolidamento la società Linkage S.r.l., SNAI Way S.p.A., di cui ora è detenuto il 35%, e la Teseo S.r.l. (ora in liquidazione); l'omogeneità dei dati delle due situazioni è pertanto influenzata in modo significativo da questa esclusione e dal fatto che la società SNAI Way è stata consolidata con il criterio del patrimonio netto anziché con il metodo integrale.

Il valore della produzione risulta pari a migliaia di € 50.213 rispetto a migliaia di € 51.998 al primo semestre 2001.

Qualora l'area di consolidamento al 30 giugno 2001 fosse resa omogenea a quella della fine del primo semestre il valore della produzione sarebbe aumentato del 24% grazie all'incremento dei ricavi per i servizi sulla raccolta delle scommesse, che sono aumentati di 1.006 migliaia di Euro, e soprattutto allo sviluppo delle vendite per allestimenti e tecnologie, attuate tramite la controllata SNAIcom che ha incrementato di 8.588 migliaia di Euro le vendite rispetto al primo semestre 2001.

I costi di produzione per materie prime e servizi, costi di lavoro e oneri diversi hanno determinato un margine operativo lordo di migliaia di € 6.179 con un incremento di migliaia di € 6.997 rispetto a quello dell'analogo periodo del precedente esercizio che era pari a migliaia di € -818. Il miglioramento del margine operativo lordo deriva dai primi effetti dell'attuazione del piano di ristrutturazione con il quale si sta concentrando le attività del Gruppo sul core business, sfruttando le possibilità di crescita dei ricavi seppur in un contesto economico che permane critico e contenendo i costi della produzione, adeguando la struttura di produzione alla consistenza della crescita del mercato che di fatto si sta realizzando.

Sul risultato ante imposte negativo per migliaia di € 1.177 (contro un risultato negativo di migliaia di € 18.901 del primo semestre 2001) hanno ancora influito i consistenti investimenti tecnologici e di comunicazione effettuati negli anni pregressi e funzionali a realizzare lo sviluppo del mercato secondo tempi che, ritardi di carattere normativo, hanno dilatato rispetto a quanto originariamente previsto dagli stessi enti pubblici interessati.

L'avvio dell'attuazione del piano di ristrutturazione ha comportato la necessità di sostenere oneri aggiuntivi, congiuntamente con l'andamento ancora difficile della gestione ordinaria e ha portato ad un risultato netto di Gruppo che si è chiuso in negativo per 3.149 migliaia di Euro contro 18.118 migliaia di Euro dell'analogo semestre dell'esercizio precedente.

Gli ammortamenti consolidati sono stati pari a 7.115 migliaia di Euro, di cui 1.629 migliaia di Euro relativi all'ammortamento dell'avviamento e sono tutti riconducibili alle quote di ammortamento ordinarie dei beni produttivi.

La perdita operativa netta calcolata ante la quota di ammortamento dell'avviamento dell'attività telematica risulta pari a -375 migliaia di Euro contro una perdita operativa di -11.293 migliaia di Euro del primo semestre 2001; la perdita operativa netta ricomprende 1.068 migliaia di Euro per stanziamenti ai fondi rischi ed oneri per svalutazioni di crediti non commerciali e per accantonamenti per oneri connessi al congelamento delle attività estere del Gruppo.

Gli oneri finanziari netti, che al 30.6.2001 erano pari a 3.723 migliaia di Euro, sono diminuiti a 2.787 migliaia di Euro in presenza di tassi di interesse mediamente in crescita e di un indebitamento medio del periodo più contenuto; va sottolineato che a fine periodo l'indebitamento complessivo del Gruppo si è attestato a 62.574 migliaia di Euro contro 66.143 migliaia di Euro alla fine del precedente esercizio, e 68.164 migliaia di Euro alla fine del primo semestre 2001 evidenziando una riduzione rispettivamente di 3.569 migliaia di Euro e di 5.590 migliaia di Euro.

L'indebitamento è stato utilizzato come nel passato esercizio essenzialmente per finanziare le intervenute acquisizioni di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie funzionali nei progressi esercizi al previsto ampliamento del mercato delle scommesse ippiche e sportive e dei giochi, oltre che per sostenere il capitale di esercizio netto che tuttavia si è significativamente ridotto rispetto alla fine del primo semestre 2001.

Il risultato prima delle imposte comprende proventi straordinari netti per 4.605 migliaia di Euro contro 1.794 migliaia di Euro di oneri straordinari del primo semestre 2001 per effetto della transazione extragiudiziale e sul contratto di cessione SNAI Way e per la plusvalenza per la successiva cessione del 55% del capitale di SNAI Way stessa e del 51% di Linkage a un operatore del settore telefonico e multimediale.

Dopo le imposte che sono state pari 1.780 migliaia di Euro (1.008 migliaia di Euro nel primo semestre 2001) e l'utile di competenza di terzi pari a 192 migliaia di Euro, il Gruppo chiude con una perdita netta di 3.149 migliaia di Euro contro una perdita di 18.118 migliaia di Euro del precedente esercizio.

L'indebitamento che al 31.12.2001 era composto prevalentemente da debiti finanziari a breve per 72.366 migliaia di Euro al netto di disponibilità e crediti finanziari per 7.551 migliaia di Euro è stata assorbita dagli investimenti e dal capitale d'esercizio netto consuntivando, alla fine del primo semestre 2002 un indebitamento netto di 62.574 migliaia di Euro per la quasi totalità dovuto a debiti a breve termine. derivante dall'effetto combinato di indebitamenti di 68.209 migliaia di Euro a breve, di 632 migliaia di Euro a medio-lungo, al netto di disponibilità finanziarie a breve per 6.267 migliaia di Euro.

Il capitale d'esercizio netto è aumentato a 2.649 migliaia di Euro rispetto ai 1.512 migliaia di Euro al 31.12.2001 a seguito essenzialmente dell'effetto combinato del significativo decremento sia dei crediti commerciali (diminuito a 28.613 migliaia di Euro rispetto ai 36.907 migliaia di Euro del 31.12.2001) sia delle rimanenze che hanno raggiunto 11.185 migliaia di Euro rispetto a 15.480 migliaia di Euro del 31.12.2001, all'incremento delle altre attività che hanno raggiunto 26.791 migliaia di Euro rispetto a 22.109 migliaia di Euro al 31.12.2001, oltre al decremento dei fondi rischi ed oneri che si attestano a 10.814 migliaia di Euro rispetto a 21.175 migliaia di Euro del 31.12.2001. L'effetto combinato sul capitale d'esercizio netto deriva anche dalla diminuzione delle rimanenze per 1.116 migliaia di Euro, dall'incremento derivante dalle altre attività controbilanciato dalla diminuzione dei debiti commerciali per 11.413 migliaia di Euro e dall'intervenuto incremento di altre passività per 8.428 migliaia di Euro, essenzialmente per acconti ricevuti su prestazioni di servizi già erogati.

Le immobilizzazioni immateriali e materiali, al netto dei fondi ammortamento e le partecipazioni finanziarie, si attestano a 113.910 migliaia di Euro contro 121.268 migliaia di Euro al 31.12.2001.

Le immobilizzazioni materiali comprendono la citata rivalutazione degli immobili della controllante SNAI S.p.A. per complessive 33.372 migliaia di Euro, allocato al netto della imposta sostitutiva per 5.909 migliaia di Euro alla apposita riserva di patrimonio netto effettuata al 31.12.2001.

Il decremento delle immobilizzazioni è da imputare prevalentemente alle quote di ammortamento del periodo che sono state solo parzialmente compensate dall'incremento delle immobilizzazioni immateriali per 793 migliaia di Euro in particolare per quanto riguarda le prestazioni per la implementazione del sistema informativo nelle società operative del Gruppo e l'incremento delle immobilizzazioni materiali per l'acquisizione prevalentemente di apparecchiature e macchine per l'aggiornamento tecnologico degli impianti.

Il capitale d'esercizio netto al 30.6.2002 è di 2.649 migliaia di Euro contro 1.512 migliaia di Euro alla fine del precedente esercizio.

Le immobilizzazioni e il capitale di esercizio netto sono finanziati dal patrimonio netto che, compresa la quota di terzi, raggiunge 48.304 migliaia di Euro contro 51.628 migliaia di Euro al 31.12.2001, e dall'indebitamento di 62.574 migliaia di Euro come precedentemente descritto.

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31.12.2001	(valori in migliaia di Euro)	30.06.2002	30.06.2001
A) IMMOBILIZZAZIONI			
29.254	Immateriali	25.429	43.835
89.996	Materiali	86.160	62.892
2.618	Finanziarie	2.321	2.807
121.868		113.910	109.534
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
15.480	Rimanenze	11.185	24.803
36.907	Crediti commerciali	28.613	64.181
22.109	Altre attività	26.791	16.987
-31.810	Debiti commerciali (-)	-31.700	-59.065
-21.175	Fondi per rischi ed oneri (-)	-10.814	-6.963
-19.999	Altre passività (-)	-21.426	-21.215
1.512		2.649	18.728
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
123.380	D'ESERCIZIO (A+B)	116.559	128.262
-5.609	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-5.681	-5.789
117.771	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	110.878	122.473
Finanziato da:			
51.628	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	48.304	54.309
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
1.328	Debiti finanziari a medio e lungo termine	632	706
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
1.328	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	632	706
72.366	Debiti finanziari a breve termine	68.209	73.591
-7.551	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-6.267	-6.133
64.815	Totale debiti a breve termine	61.942	67.458
66.143	Totale indebitamento (liquidità)	62.574	68.164
117.771	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	110.878	122.473

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato riclassificato

Esercizio 2001	(valori in migliaia di Euro)	1° Sem. 2002	1° Sem. 2001	variazioni
83.695 A.	RICAVI NETTI	50.110	50.791	-681
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di			
287	lavorazione, semilavorati e finiti	38	-395	422
-32	Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lav. Su ordinazione	-120	-384	
41	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	185	1.986	-1.801
83.991 B.	VALORE DELLA PRODUZIONE	50.213	51.998	-1.785
-55.092	Consumi di materie e servizi (-)	-32.054	-37.941	5.887
28.899 C.	VALORE AGGIUNTO	18.159	14.057	4.102
-19.823	Costo del lavoro (-)	-9.901	-12.284	2.383
-4.549	Oneri diversi (-)	-2.079	-2.591	512
4.527 D.	MARGINE OPERATIVO LORDO	6.179	-818	6.997
-14.418	Ammortamenti (-)	-5.486	-7.112	1.626
-15.328	Stanzamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-1.068	-3.363	2.295
-25.219 E.	UTILE OPERATIVO (ante ammortamento avviamento)	-375	-11.293	10.918
-3.528	Ammortamento avviamento	-1.629	-1.791	162
-5.856	Proventi (oneri) finanziari netti	-2.787	-3.723	936
-5.857	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-991	-300	-691
-716	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette			
-41.176 F.	RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	-5.782	-17.107	11.325
-6.636	Proventi (oneri) straordinari ***	4.605	-1.794	6.399
-47.812 G.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.177	-18.901	17.724
-677	Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.780	-1.008	-772
-48.489 H.	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-2.957	-19.909	16.952
1.498	(Utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi	-192	1.791	-1.983
-46.991 I.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI GRUPPO	-3.149	-18.118	14.969

Gruppo SNAI
Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2002	31/12/2001	variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-66.143	-72.133	5.990
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	-3.149	-46.991	43.842
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	192	-1.498	1.690
Risultato delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	991	5.857	-4.866
Ammortamenti	7.115	17.946	-10.831
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-3.345	-212	-3.133
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	337	6.347	-6.010
Variazione del capitale d'esercizio netto	-1.137	40.070	-41.207
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	72	343	-271
	1.076	21.862	-20.786
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : acquisizioni	-793	-6.196	5.403
variazione area consolidamento	190	3.667	-3.477
Materiali (-) : acquisizioni	-1.136	-4.345	3.209
variazione area consolidamento	2.403	3.600	-1.197
Finanziarie (-): acquisizioni	-609	-307	-302
variazione area consolidamento	1.589	-6.007	7.596
riclassifiche a/da attivo circolante	255		255
+ Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	483	1.028	-545
	2.382	-8.560	10.942
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			0
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi (per fusione)		422	-422
Contributi in conto capitale/valutaz.peritale Crai			0
Rimborsi di finanziamenti (-)			0
Rimborsi di capitale a società controllanti o a terzi (-)			0
Variazione dei debiti finanziari al netto dei crediti finanziari			0
	0	422	-422
E. VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' FINANZIARIE A SEGUITO DI VARIAZIONI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO			0
Imprese entrate nell'area di consolidamento		386	-386
Differenza P.N. di terzi	259		259
Imprese uscite dall'area di consolidamento	-270	-8.160	7.890
	-11	-7.774	7.763
F. DISTRIBUZIONE DI UTILI			0
Dividendi pagati dalla Capogruppo			0
Dividendi pagati da imprese consolidate a terzi azionisti	0	0	0
	0	0	0
G. DIFFERENZE DI CAMBIO NETTE DA CONVERSIONE DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA	122	40	82
			0
H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)	3.569	5.990	-2.421
I. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+H) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-62.574	-66.143	3.569

Gruppo SNAI
Composizione delle disponibilità finanziarie nette
Posizione Finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche	-628	-1.322	-694
debiti v/altri finanziatori	-4	-6	-2
debiti verso Istituti di Previdenza			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-62.141	-62.261	-120
debiti v/altri finanziatori	-2.728	-2.849	-121
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate	-1.964	-2.090	-126
debiti verso controllante	-1.376	-5.166	-3.790
Totale debiti a lungo e a breve termine	-68.841	-73.694	-4.853
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	2.051	4.130	2.079
crediti verso collegate			
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	1.502	1.522	20
Totale crediti a breve	3.553	5.652	2.099
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	2.714	1.899	-815
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-62.574	-66.143	-3.569



**11. SINTESI
ECONOMICA,
PATRIMONIALE E
FINANZIARIA DELLA
CAPOGRUPPO
SNAI S.P.A. AL
30 GIUGNO 2002**

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato e Rendiconto finanziario vengono posti a confronto i valori al 30.6.2002, al 30.6.2001 e al 31.12.2001 di SNAI S.p.A. trasformati in migliaia di Euro.

Come nell'analogo periodo 2001, anche nel primo semestre 2002, SNAI S.p.A. ha svolto principalmente l'attività operativa derivante dalla fornitura diretta dei servizi ai concessionari delle scommesse ippiche e sportive e dei giochi, conseguente alla sottoscrizione dei contratti che hanno avuto decorrenza dal 1/1/2000. Il conto economico riclassificato, formulato nella versione delle imprese industriali con riclassifica dei valori al 31/12/2001, porta evidenza dell'andamento della redditività aziendale in relazione a quella del proprio mercato e alla predisposizione delle risorse e dell'organizzazione, anche mediante società controllate, per adempiere agli impegni contrattuali e per fronteggiare gli oneri non ripetitivi della ristrutturazione del Gruppo.

- I ricavi netti ammontano al 24.324 migliaia di Euro (erano 20.209 migliaia di Euro nel primo semestre 2001) e sono aumentati di 4.115 migliaia di Euro grazie all'effetto combinato di una crescita dei ricavi derivanti dalla vendita dei servizi per l'adduzione delle scommesse al totalizzatore centrale gestito da SOGEL per le scommesse ippiche e sportive che sono aumentate del 6,1% a 17.349 migliaia di Euro contro 16.357 migliaia di Euro, dei nuovi servizi alle sale Bingo avviate nel primo semestre 2002 per 188 migliaia di Euro, nonché per la vendita alla controllata SNAIcom S.r.l. di apparecchiature per gli allestimenti del Bingo, attività iniziata a fine esercizio 2001, per 3.496 migliaia di Euro.
- I costi di produzione comprensivi dei servizi, acquistati dalle società controllate, dei consumi di materie prime, dai costi di lavoro e degli oneri diversi consuntivano 24.822 migliaia di Euro a fronte di 21.124 migliaia di Euro al 30.6.2002 lasciando un margine operativo lordo di - 498 migliaia di Euro contro -915 migliaia di Euro del primo semestre; il margine operativo lordo negativo di 498 migliaia di Euro nonostante l'incremento dei ricavi e il contenimento dei costi di lavoro e degli oneri di produzione, deriva prevalentemente dai maggiori oneri di ristrutturazione e di approvvigionamenti di merci ed apparecchiature per l'attività del Bingo che ha prodotto maggiori consumi di materie prime e servizi.
- Il margine operativo netto raggiunge -3.454 migliaia di Euro contro -5.894 migliaia di Euro del primo semestre 2001: il miglioramento di 2.440 migliaia di Euro è stato influenzato sia dagli ammortamenti e accantonamenti al fondo rischi che sono diminuiti rispettivamente di 195 migliaia di Euro passando da 2.209 migliaia di Euro a 2.014 migliaia di Euro e di 1.827 migliaia di Euro passando da 2.769 migliaia di Euro a 942 migliaia di Euro.
- L'adozione del piano industriale nell'ambito della ristrutturazione del Gruppo ha originato, oltre agli accantonamenti al fondo rischi per le svalutazioni di alcune poste dell'attivo, di cui si è detto al punto precedente, ulteriori oneri a seguito dell'intervento ripianamento delle perdite delle società controllate ritenute strategiche peraltro fronteggiate con l'utilizzo dei fondi già accantonati ed in parte con i dividendi ed i relativi crediti d'imposta incassati nel primo semestre: le perdite sulle partecipazioni in società controllate e collegate che, al netto dell'utilizzo dei fondi già esistenti, e dei proventi da controllate consuntivano un provento netto di 254 migliaia di Euro contro -8.216 migliaia di Euro al 30 giugno 2001.
- Gli oneri finanziari netti sono aumentati a 1.799 migliaia di Euro contro 1.340 migliaia di Euro alla fine del primo semestre 2001 a causa sia di una lievitazione dei tassi sia dell'incremento dell'indebitamento netto che ha raggiunto 48.320 migliaia di Euro al 30 giugno 2002 rispetto a 46.294 migliaia di Euro al 31.12.2001 e 44.449 migliaia di Euro al 30 giugno 2001.
- Il risultato prima delle imposte del primo semestre 2002 si attesta di conseguenza a -4.011 migliaia di Euro contro -16.285 migliaia di Euro del primo semestre 2001 e, dopo il conteggio delle imposte sul reddito dell'esercizio e il recupero delle imposte differite attive, emerge una perdita netta di 3.572 migliaia di Euro contro 15.846 migliaia di Euro del primo semestre 2001.

Nella struttura patrimoniale e finanziaria della Capogruppo si rilevano in particolare:

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a 96.503 migliaia di Euro con un decremento di 1.719 migliaia di Euro dovuti essenzialmente all'effetto derivante dall'accantonamento ai fondi rischi per le svalutazioni e adeguamento dei valori delle partecipazioni a seguito delle intervenute assemblee per i ripianamenti delle perdite e le ricapitalizzazioni. Le immobilizzazioni sono state rettifiche dalle quote di ammortamento del periodo, che sono state pari a 2.014 migliaia di Euro. Le immobilizzazioni finanziarie presentano un decremento di 10.621 migliaia di Euro dovuto essenzialmente all'effetto combinato della cessione a terzi del 51% della controllata Linkage e dalle operazioni sul capitale delle controllate e collegate come meglio descritto

in nota integrativa. Significativo appare anche la consistenza del fondo rischi ed oneri che ammonta a 7.931 migliaia di Euro e comprende gli accantonamenti a fronte delle perdite delle controllate che eccedono il loro patrimonio netto e i fondi svalutazione immobilizzazioni immateriali.

- Il capitale d'esercizio netto si attesta a -2.498 migliaia di Euro rispetto a -2.517 migliaia di Euro del precedente esercizio: si registrano movimentazioni nelle rimanenze di magazzino (-2.170 migliaia di Euro) dal decremento dei crediti commerciali per 2.423 migliaia di Euro e delle altre attività per 5.365 migliaia di Euro oltre al decremento del fondo rischi ed oneri per 13.293 migliaia di Euro e l'incremento delle altre passività per 3.572 migliaia di Euro.
- Il capitale investito netto a fine periodo si attesta a 93.450 migliaia di Euro e risulta decrementato di 1.546 migliaia di Euro essenzialmente per l'effetto sia del decremento delle immobilizzazioni sia per il lieve decremento del capitale d'esercizio netto.
- L'indebitamento netto a fine esercizio ammonta a 48.319 migliaia di Euro rispetto a 46.294 migliaia di Euro alla fine dell'esercizio precedente e deriva da indebitamento a breve verso le banche (inferiore a 18 mesi) per 53.813 migliaia di Euro e in conto corrente finanziario verso alcune controllate per complessive 17.909 migliaia di Euro e verso la controllante per 188 migliaia di Euro; l'indebitamento è stato utilizzato oltre che per finanziare l'attività propria e il capitale circolante, per finanziare a titolo oneroso alcune controllate per complessive 21.572 migliaia di Euro e la controllante per 1.881 migliaia di Euro.
- Il patrimonio netto della società si attesta a 45.131 migliaia di Euro contro 48.702 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001 il decremento di 3.571 migliaia di Euro è stato originato dalla perdita del periodo.

SNAI S.p.A
Stato Patrimoniale Riclassificato

31.12.2001	(valori in migliaia di Euro)	30.06.2002	30.06.2001
A) IMMOBILIZZAZIONI			
11.064	Immateriali	8.904	12.818
45.539	Materiali	44.990	14.524
61.161	Finanziarie	50.540	55.293
-19.542	Fondi per rischi ed oneri	-7.931	
98.222		96.503	82.635
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
5.943	Rimanenze	3.773	4.744
8.046	Crediti commerciali	5.623	13.989
19.030	Altre attività	13.665	7.682
-4.782	Debiti commerciali (-)	-4.526	-4.262
-22.197	Fondi per rischi ed oneri (-)	-8.904	-4.839
-8.557	Altre passività (-)	-12.129	-1.579
-2.517		-2.498	15.736
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
95.705	D'ESERCIZIO (A+B)	94.005	98.371
-709	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-555	-687
94.996	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	93.450	97.684
Finanziato da:			
48.702	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	45.131	53.235
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
444	Debiti finanziari a medio e lungo termine		
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
444	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine		
69.160	Debiti finanziari a breve termine	71.909	74.073
-23.310	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-23.590	-29.624
45.850	Totale debiti a breve termine	48.319	44.449
46.294	Totale indebitamento (liquidità)	48.319	44.449
94.996	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	93.450	97.684

SNAI S.p.A.
Conto economico riclassificato

Esercizio 2001	(valori in migliaia di Euro)	1° Sem.2002	1° Sem.2001
42.653 A.	RICAVI NETTI	24.324	20.209
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		
42.653 B.	VALORE DELLA PRODUZIONE	24.324	20.209
-39.254	Consumi di materie e servizi (-)	-23.216	-19.183
3.399 C.	VALORE AGGIUNTO	1.108	1.027
-2.293	Costo del lavoro (-)	-906	-1.142
-2.363	Oneri diversi (-)	-700	-799
-1.257 D.	MARGINE OPERATIVO LORDO	-498	-915
-5.710	Ammortamenti (-)	-2.014	-2.209
-2.893	Stanzamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-942	-2.769
-9.860 E.	UTILE OPERATIVO NETTO	-3.454	-5.894
-2.109	Proventi (oneri) finanziari netti	-1.799	-1.340
-15.334	Proventi (Oneri) da società consolidate	254	-8.216
-12.834	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo		
2	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		
-40.135 F.	RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	-4.999	-15.450
-8.584	Proventi (oneri) straordinari	988	-835
-48.719 G.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.011	-16.285
877	Imposte sul reddito dell'esercizio	439	439
-47.842 H.	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-3.572	-15.846

SNAI S.p.A.
Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di euro)	30/06/02	31/12/01	Variazioni
A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	-46.294	-37.547	-8.747
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio	-3.572	-47.842	44.270
Ammortamenti	2.004	10.063	-8.059
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	-2	-326	324
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanz.	551	13.353	-12.802
(Plusvalenze) Minusvalenze su alienazioni partecipazioni	-988	3.723	-4.711
perdite su partecipazioni (al netto utilizzi fondo)	-492	-1.377	885
accantonamento al fondo rischi	942	20.275	-19.333
utilizzo fondo imposte differite	-439	-877	438
Variazione del capitale d'esercizio netto	19	-2.880	2.899
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	154	77	77
	-1.823	-5.811	3.988
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO DI IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali (-) : per acquisizione	-193	-3.626	3.433
: per fusione			
Materiali: per acquisizione (-) / vendita (+)	-10	1.415	-1.425
Finanziarie (-) : per acquisizione		-5.120	5.120
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni finanziarie		4.395	-4.395
	-203	-2.936	2.733
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti			
Conferimento dei soci			
Contributi in conto capitale			
Variazioni per disavanzo di fusione			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale proprio (-)			
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI (-)			
F. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)	-2.026	-8.747	6.721
G. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+F) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	-48.320	-46.294	-2.026

SNAI S.p.A.
Composizione delle disponibilità
finanziarie nette
Posizione Finanziaria netta al 30-06-2002

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
<hr/>			
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche		-444	-444
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-53.813	-53.501	312
debiti verso controllate	-17.909	-15.328	2.581
debiti verso controllante	-188	-331	-143
Totale debiti a lungo e a breve termine	-71.910	-69.604	2.306
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	1.881	3.851	1.970
crediti verso controllate	21.572	19.367	-2.205
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	43	63	20
Totale crediti a breve	23.496	23.281	-215
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	94	29	-65
<hr/>			
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-48.320	-46.294	2.026
<hr/>			



**12. FATTI DI RILIEVO
AVVENUTI DOPO
IL 30.6.2002**

Acquisizione del 100% di SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.

Con atto di cessione del 4 luglio 2002, SNAI S.p.A. ha acquisito dalla controllata SNAI Servizi S.r.l. il 10% del capitale sociale della controllata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. al prezzo di € 3.195.000, al fine di pervenire all'intera detenzione del capitale, già detenuto al 90%, al fine di agevolare la successiva fusione per incorporazione della stessa SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. nella SNAI S.p.A. Il valore di compravendita fa riferimento alla valutazione peritale del prof. Enrico Cotta Ramusino sulla società tenendo conto anche dei budget del corrente e dei futuri esercizi.

Valorizzazione dei complessi immobiliari

La società Capogruppo SNAI, anche su mandato della propria controllata Società Trenno S.p.A., ha inserito le aree e le strutture di Milano San Siro nell'ambito del progetto di valorizzazione del comprensorio ippico, definito in collaborazione con l'advisor Real Estate Advisory Group S.r.l. e finalizzato anche ad eventuali trattative di vendita di singoli lotti dei patrimoni immobiliari delle due società.

Le trattative, avviate con più interlocutori, sono tuttora in corso e, all'atto della stesura della presente relazione, pur nella complessità del negoziato, si ha motivo di ritenere un esito positivo.

Varenne

Nel mese di luglio 2002 sono stati ceduti a terzi i diritti dell'attività stalloniera che il cavallo svolgerà al termine della carriera agonistica.

Gli effetti contabili e la relativa plusvalenza di € 1,8 milioni sono stati contabilizzati nel secondo semestre. Attraverso la controllata SNAIcom, il Gruppo SNAI detiene i diritti relativi allo sfruttamento dell'immagine del cavallo che, a seguito dei recenti successi agonistici, ha acquisito ulteriori significativi incrementi di valore.

Progetto di fusione

Il Consiglio di amministrazione della Capogruppo e gli organi amministrativi delle società SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., SNAIcom S.r.l. e Logisistem S.r.l., tutte detenute al 100% da SNAI S.p.A. hanno deliberato di proporre alle rispettive assemblee straordinarie convocate per il 12 e 13 settembre di approvare il progetto di fusione per incorporazione nella SNAI S.p.A. delle tre controllate.

La fusione rappresenta una fase fondamentale del piano di ristrutturazione e del conseguente piano industriale dell'intero Gruppo varato con gli obiettivi di ridefinire la missione e il posizionamento sul mercato, di ripristinare le condizioni di equilibrio economico e finanziario del Gruppo e di raggiungere adeguati livelli di efficienza e di redditività delle attività gestite.

Con l'incorporazione delle tre società operative controllate SNAI S.p.A. aggiungerà alla propria attività tipica quella connessa ai servizi inerenti l'accettazione delle scommesse attraverso il proprio sistema telematico apportata da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., l'attività di comunicazione, promozione immagine coordinata progettazione direzione lavori e commercializzazione di apparecchiature allestimenti e servizi apportata da SNAIcom S.r.l. e l'attività nel settore informatico per lo sviluppo dell'hardware e del software specifico apportata da Logisistem S.r.l.

Le attività che confluiranno nella SNAI hanno realizzato nel 2001 un fatturato pari a 39,4 milioni di Euro con un margine operativo netto superiore al 7,7% del fatturato ed un cash flow pari a 3,1 milioni di Euro

SNAI S.p.A., nella sua nuova configurazione, vedrà pertanto riunite all'interno della propria struttura aziendale le attività già gestite tramite le controllate che la caratterizzeranno in modo più marcato come società industriale e potrà beneficiare di tutti gli aspetti positivi che emergeranno dalla razionalizzazione e semplificazione della organizzazione aziendale.

Il progetto di fusione che non prevede alcun aumento di capitale di SNAI S.p.A., consente di anticipare il completamento del piano di ristrutturazione.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Ughi

Porcari, 11 settembre 2002

**Relazione semestrale
al 30 giugno 2002**

Gruppo SNAI

Situazione contabile consolidata al 30.06.2002

Porcari, 11 settembre 2002

CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA

La situazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2002, costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalle Note Esplicative, è stata redatta nel rispetto della vigente normativa.

I valori del Bilancio consolidato sono espressi in migliaia di Euro.

I criteri di valutazione adottati rispondono alle disposizioni contenute negli artt. 34 e 35 del D.Lgs. 127/1991.

Le voci dello Stato Patrimoniale consolidato e del Conto Economico consolidato che non figurano hanno saldo zero nel periodo in esame e nell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, i rapporti con le controparti correlate, l'aggiornamento sullo stato di avanzamento del piano di ristrutturazione, la situazione del rinnovo della convenzione con l'U.N.I.R.E. 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 S.p.A. e del Gruppo sono contenute in un unico documento che viene allegato a corredo del bilancio civilistico della Capogruppo e dello stesso bilancio consolidato.

La situazione consolidata al 30 giugno 2002 comprende la rivalutazione dei terreni e fabbricati di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A., in applicazione della Legge n°342 del 21 Novembre 2000 e del D.M. n° 162 del 13 Aprile 2001, attuata al 31.12.2001.

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2002

valori in migliaia di Euro

31/12/2001	ATTIVO	30/06/2002	30/06/2001
	(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		124
	(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
29.254	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	25.429	43.835
89.996	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	86.160	62.892
2.618	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	2.321	2.807
121.868	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	113.910	109.534
	(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
15.480	I RIMANENZE:	11.185	24.803
71.253	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	66.099	75.919
3.749	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	4.353	4.748
1.522	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	1.502	1.504
1.899	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.714	3.065
93.903	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	85.853	110.039
3.568 (D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI	3.633	5.315
219.339	TOTALE ATTIVO	203.396	225.012

Gruppo SNAI
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2002

valori in migliaia di Euro

31/12/2001			30/06/2002	30/06/2001
	(A)	PATRIMONIO NETTO		
28.570	I	CAPITALE	28.570	28.570
12.107	II	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	12.107	12.107
	III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
689	1)	riserva legge n. 576 del 2/12/75		689
4.540	2)	riserva legge n. 72 del 19/3/83		4.540
860	3)	riserva legge n. 413 del 30/12/91		860
27.464	4)	riserva legge n. 342/00		
33.553		TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE		6.089
2.290	IV	RISERVA LEGALE	2.290	2.290
	VII	ALTRE RISERVE		
7.568	1)	riserva straordinaria	5.735	7.568
6.754	3)	altre riserve (riserve da conferimenti)		6.754
1.291	4)	fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)		1.291
-40	5)	riserva di conversione	-122	-35
15.573		TOTALE ALTRE RISERVE	5.613	15.578
3.738	VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-340	3.121
-46.991	IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	-3.149	-18.118
48.840		TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	45.091	49.637
		CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI		
4.286		- Capitale e riserve di terzi	3.021	6.463
-1.498		- Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	192	-1.791
2.788		TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	3.213	4.672
51.628		TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	48.304	54.309
21.175 (B)		FONDI PER RISCHI E ONERI	10.814	6.963
5.609 (C)		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	5.681	5.789
137.791 (D)		DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	131.054	155.091
2.459 (D)		DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	6.391	1.913
677 (E)		RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.152	947
219.339		TOTALE PASSIVO	203.396	225.012
43.517		CONTI D'ORDINE	39.670	49.078
123	1)	Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	124	115
12.704	2)	fidejussioni	13.011	14.575
145	3)	U.N.I.R.E. per titoli di stato a garanzia	145	143
5.028	4)	Terzi per merci in deposito e comodato	5.028	4.971
7.253	5)	garanzie	7.253	6.517
12.842	6)	beni in leasing possibili di riscatto	10.611	14.557
4.986	7)	Impegni leasing	3.498	7.921
436	8)	Impegni verso Terzi		279

Gruppo SNAI
Conto economico Consolidato al 30 giugno 2002

valori in migliaia di Euro

31/12/2001		30/06/2002	30/06/2001
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
79.255	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.706	49.432
287 (*)	2) var. rim. Prod. In corso di lavorazione semilavorati e finiti	38	-395
-32	3) var. rim. Prod. In corso di lavorazione su ordinazione	-120	-384
41	4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	185	1.986
4.440	5) altri ricavi e proventi	1.404	1.359
83.991 TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		50.213	51.998
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
14.827	6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	8.523	14.768
39.609	7) per servizi	17.445	29.345
5.779	8) per godimento di beni di terzi	2.322	3.114
19.823	9) per il personale	9.901	12.284
27.727	10) ammortamenti e svalutazioni	7.617	10.291
(*) -5.123	11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.764	-9.286
11.894	12) accantonamenti per rischi	903	3.100
4.549	14) oneri diversi di gestione	2.079	2.591
119.085 TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		52.554	66.207
-35.094 DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		-2.341	-14.209
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
441	16) altri proventi finanziari	342	229
6.297	17) interessi e altri oneri finanziari	3.129	3.952
-5.856 TOTALE (15+16-17) (C)		-2.787	-3.723
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
708	18) rivalutazioni	3	122
7.281	19) svalutazioni	994	422
-6.573 TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)		-991	-300
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
4.719	20) proventi straordinari	5.403	338
5.008	21) oneri straordinari	461	1.007
-289 TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		4.942	-669
-47.812 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		-1.177	-18.901
677 22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	1.780	1.008
-48.489 23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO		-2.957	-19.909
1.498	(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-192	1.791
-46.991 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO		-3.149	-18.118

(*) Riclassifica da "B11" a "A2"

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 2002 è riportata nel prospetto allegato che evidenzia l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e quelle valutate al costo.

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

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2002 comprende i bilanci delle seguenti Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

- SNAI S.p.A.
- SNAI SERVIZI SPAZIO GIOCO S.r.l.
- LOGISISTEM S.r.l. Unipersonale
- SNAICOM S.r.l. Unipersonale
- SOCIETA' TRENNO S.p.A.
- S.A.P S.p.A.
- IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.
- SNAI PROMOTION S.r.l. Unipersonale
- SNAI INTERNATIONAL LTD
- FESTA S.r.l.
- SNAISAT S.r.l.
- RISTOMISTO S.r.l.

Rispetto al 31.12.2001 :

- La società Linkage S.r.l. è uscita dall'area di consolidamento in conseguenza della cessione della quota detenuta nel capitale sociale a Dreamfarm S.A., società di diritto lussemburghese .
Inoltre rispetto al 30.06.2001 :
- la società Teseo S.r.l. è uscita dall'area di consolidamento integrale, in quanto posta in liquidazione volontaria e conseguentemente valutata al costo;
- la società SNAI Way S.p.A. è stata valutata col metodo del patrimonio netto in conseguenza della cessione del 55% del capitale sociale; pertanto la percentuale di possesso della Capogruppo è scesa dal 90% al 35%.

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

Le situazioni contabili semestrali utilizzate per il consolidamento, che presentano uniformità nei criteri di valutazione adottati, sono quelle del periodo delle singole società controllate, predisposte dagli organi amministrativi per l'approvazione, riclassificate per uniformarle ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo; per le Società collegate Ariston Servizi S.r.l. Connex S.r.l. e SNAI Way S.p.A. è stata adottata la bozza della situazione economico-patrimoniale al 30.06.2002, mentre per le Società Gestione Capannelle, Alfea S.r.l. e Tiger Pools SNAI Inc. Pools SNAI Inc. è stato adottato il bilancio al 31.12.2001 e per la Società Esercizio Maneggi, posta in liquidazione volontaria per la quale è stata utilizzata la situazione al 30 giugno 1999, ultima disponibile.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati per il primo semestre 2002, presentano a confronto, rispettivamente, le cifre relative al 31 dicembre 2001 ed al 30 giugno 2001.

Le note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2002 portano a confronto i valori relativi al bilancio consolidato al 31 dicembre 2001 per lo stato patrimoniale e della relazione semestrale al 30 giugno 2001, per il conto economico.

Ai fini di migliorare la comparabilità e la significatività delle informazioni riportate, dove indicato sono state effettuate alcune riclassifiche, peraltro non significative, degli importi relativi all'esercizio precedente ed al primo semestre 2001.

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento, invariati rispetto a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2001, 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. Si ritiene che i valori dei beni così determinati non superino quelli correnti attribuibili agli stessi.
- Le quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di pertinenza di terzi azionisti sono state evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.
- I saldi a fine esercizio delle partite di debito e di credito, i costi, i ricavi, i dividendi nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.
- Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono state eliminate ricalcolando il relativo effetto fiscale differito.

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio indicati nel bilancio della SNAI S.p.A. e quelli riportati nel bilancio consolidato, a seguito delle rettifiche apportate nel processo di consolidamento, è riportato nell'apposita tabella di commento al patrimonio netto.

Le situazioni contabili della capogruppo, delle controllate e delle collegate sono redatti in Euro. Il bilancio di Tiger Pools SNAI Inc. Pools SNAI Co.,Ltd., è redatto in won sud, moneta della Corea del Sud, quello di SNAI International Ltd è redatto in sterline inglesi. La conversione per entrambi in Euro è stata effettuata per il conto economico al cambio medio e per 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, al 30 giugno 2002, delle società incluse nell'area di consolidamento sono quelli approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato fanno riferimento a quanto previsto dalle norme del Codice Civile, 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 2002, salvo quanto si esplicherà appresso, sono omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2001.

a) Immobilizzazioni immateriali e materiali

1) Immobilizzazioni immateriali

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

In particolare:

- i "costi di impianto e di ampliamento", le "concessioni, licenze, 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.
 - gli oneri pluriennali, il software aziendale SGIS e l'avviamento di alcune attività operative, in relazione a quanto previsto dal piano industriale che non prevede nel breve periodo ricavi attendibilmente certi o una loro recuperabilità, sono stati svalutati con conseguente accantonamento ad apposito fondo.

2) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al costo di acquisto o di produzione interna e rettificata del corrispondente fondo ammortamento ed includono le rivalutazioni effettuate in base alla Legge 2 dicembre 1975 n.576, alla Legge 19 marzo 1983 n.72, alla Legge 30 dicembre 1991 n.413 ed alla Legge 342 del 21 novembre 2000. I saldi attivi derivanti dalle rivalutazioni monetarie sono accreditati a patrimonio netto, al netto dell'imposta sostitutiva.

Sono stati eliminati in conto economico gli utili realizzati da Società del Gruppo per effetto della cessione dei beni ad altre Società del Gruppo.

I costi relativi agli interventi per migliorie che prolungano la vita economica degli impianti sono capitalizzati. I costi relativi alle manutenzioni e alle riparazioni ordinarie sono spesati nell'esercizio in cui sono sostenuti.

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

b) Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni: le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono valutate al costo rettificato in presenza di perdite durevoli di valore; mentre le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto e, se non operative, valutate con il metodo del costo. Il metodo del patrimonio netto consiste nell'assunzione, nel bilancio della società partecipante, del risultato di esercizio della partecipata, rettificato, in accordo con quanto prescritto dal principio contabile n. 21.

Le svalutazioni effettuate che eccedono il valore di carico della partecipazione in bilancio sono accantonate al "Fondo rischi e oneri".

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo rettificato in presenza di perdite durevoli di valore. Tale rettifica in diminuzione non viene mantenuta se sono venute meno le ragioni delle svalutazioni effettuate.

2) Titoli di Stato: sono valutati al minore tra il costo e i valori di mercato di fine esercizio o di rimborso.

c) Attivo Circolante

1) Rimanenze: sono valutate al minore fra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di mercato a fine periodo. Rispetto al 31 dicembre 2001, quando erano valorizzate al costo medio di acquisto, vengono valorizzate col metodo del Lifo a scatti, il cambiamento del criterio di valorizzazione è conseguente all'introduzione del nuovo sistema contabile: SAP R/3 il primo strato della valorizzazione è rappresentato dai valori delle rimanenze al 31 dicembre 2001. L'effetto del cambiamento, peraltro non significativo, è commentato nella voce C.1 "rimanenze". Il valore delle rimanenze è rettificato mediante un apposito fondo per tenere conto dell'obsolescenza di alcuni materiali.

I lavori in corso sono valutati al costo.

2) Crediti: i crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni generali di settore ed anche il rischio paese.

I crediti espressi in valuta estera sono convertiti ai cambi di fine periodo. La differenza emergente dall'adeguamento ai cambi di fine periodo, se negativa, è stata accantonata in un apposito fondo oscillazione cambi.

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.

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

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

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

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

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

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

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

Il fondo comprende inoltre i costi che presumibilmente dovranno essere sostenuti per la liquidazione volontaria della controllata Teseo S.r.l. deliberata dall'assemblea dei soci in data 3 Agosto 2001 e i costi che dovranno essere sostenuti per la procedura di concordato preventivo della Società SNAI International Ltd.

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

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. I ricavi delle vendite sono iscritti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la consegna o con la spedizione dei beni.

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

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

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 25.429 migliaia di Euro contro 29.254 migliaia di Euro del precedente esercizio con un decremento di 3.825 migliaia di Euro come specificato nella tabella B.I. allegata. Le principali variazioni, oltre alle quote di ammortamento del periodo calcolate in 4.917 migliaia di Euro, secondo le aliquote indicate, ed alla svalutazione di complessive 324 migliaia di Euro suddivisi in costi di ricerca e di sviluppo (per 285 migliaia di Euro), diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno (per 39 migliaia di Euro), all'utilizzo del Fondo svalutazione (per 822 migliaia di Euro), si riferiscono alla variazione dell'area di consolidamento per -190 migliaia di Euro, nonché per 793 migliaia di Euro all'incremento delle voci di spesa indicate di seguito:

Costi di impianto ed ampliamento (642 migliaia di Euro):

Gli incrementi, che ammontano a 7 migliaia di Euro, si riferiscono alle spese sostenute per la sistemazione di alcuni uffici di Milano.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità (2.122 migliaia di Euro):

Gli incrementi, che ammontano a 87 migliaia di Euro e la riclassifica dalle immobilizzazioni in corso pari a 279 migliaia di Euro, si riferiscono prevalentemente alla studio ed alla realizzazione del terminale gioco Bingo "Teo".

Diritti di brevetto industriale (2.913 migliaia di Euro):

Gli incrementi per un totale di 280 migliaia di Euro, sono relativi all'acquisto delle licenze d'uso di vari software. Sono state effettuate riclassifiche dalle immobilizzazioni in corso pari a 492 migliaia di Euro, principalmente relative al progetto SAP R/3.

Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili (1.365 migliaia di Euro):

Gli incrementi ammontano a 6 migliaia di Euro; sono state effettuate riclassifiche dal conto immobilizzazioni in corso per 131 migliaia di Euro e si riferiscono alle licenze del programma SAP R/3.

Avviamento (15.661 migliaia di Euro):

Non vi sono incrementi: il saldo è riferito essenzialmente all'attività della controllata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. per le prestazioni riguardanti i servizi per i concessionari per le scommesse ed i giochi, la raccolta telematica, l'elaborazione, la totalizzazione delle scommesse ippiche e la gestione di altre scommesse nonché la prestazione di altri servizi informatici.

B.I. Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	VALORI AL 01/01/2001				VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO							VALORI AL 30/06/2002				
	COSTO STORICO	RIVALUT.	SVALUT.	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	RIGLIASSIF. ALIENAZ.	ACQUIS. DI CONSOLIDAM.	VARIAZ. AREA DI CONSOLIDAM.	STORNO		RIVALUT.		SVALUT. (+) UTIL. F. DOG. (%)	AMMORT.	EFFETTO CAMBIO	
									COSTO STORICO	FONDO AMMORT.						
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	1.872			-1.065	807		7		-1				20,0	-171		642
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	16.062		-644	-12.089	3.329	279	87					-53	33	-1.514	-6	2.122
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNO	12.721		-3.804	-6.201	2.716	492	280		-8			551	10	-1.117	-1	2.913
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	1.782			-367	1.415	131	6						30,0	-187		1.365
AVVIAMENTO	35.359		-1.886	-16.183	17.290		300						10,0	-1.629		15.661
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	1.359				1.359	-904										755
ALTRE	4.273			-1.972	2.301		113		-144				15,0	-299		1.971
DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	261		-19	-205	37				-37							
TOTALE	73.689		-6.353	-38.082	29.254	-2	793		-190			498		-4.917	-7	25.429

Immobilizzazioni in corso ed acconti (755 migliaia di Euro):

Gli incrementi sono pari a 367 migliaia di Euro si riferiscono a 185 migliaia di Euro al progetto Bellerofonte (relativo al sistema di comando e controllo per i punti SNAI), per 182 migliaia di Euro al progetto SAP R/3, mentre si evidenziano 67 migliaia di Euro per decrementi relativi a vendite.

Altre (1.971 migliaia di Euro):

Gli incrementi di 113 migliaia di Euro si riferiscono principalmente a costi pluriennali relativi a spese sostenute su beni di terzi.

B.II. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni pari a 86.160 migliaia di Euro (89.996 migliaia di Euro), le variazioni del periodo e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.II.a)

Il decremento di 3.836 migliaia di Euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 1.136 migliaia di Euro, le dismissioni nette di 121 migliaia di Euro, l'uscita dall'area di consolidamento di Linkage S.r.l. insieme alle riclassifiche e alle svalutazioni per 13 migliaia di Euro, alle quote di ammortamento dell'esercizio di 3.019 migliaia di Euro, calcolate come per il passato tenendo conto della residua vita utile dei cespiti.

Gli incrementi del periodo per 1.136 migliaia di Euro si riferiscono per 148 migliaia di Euro ai lavori di ristrutturazione e miglioria dei fabbricati trotto, per 396 migliaia di Euro all'acquisto di apparati di comunicazione (router), per 136 migliaia di Euro all'acquisto di apparati audio-video ed impianti sonori, 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 6 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.

Le controllate SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. e FESTA S.r.l. utilizzano, per la propria attività operativa, alcuni impianti e macchinari condotti in locazione finanziaria. Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria nella contabilizzazione di tali operazioni, gli effetti sul bilancio consolidato, al netto del teorico effetto fiscale, sarebbero stati:

migliaia di euro	30.06.02	31.12.01
Conto Economico		
Ammortamenti	-1.078	-2.142
Oneri finanziari	-77	-250
Canoni di locazione	1.051	2.751
Effetto lordo sul risultato	71	343
Effetto fiscale	-29	-138
Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio	42	205
Stato Patrimoniale		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	3.101	4.196
Debito verso Società di leasing	-1.966	-3.259
Storno risconti attivi	-385	-472
Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza	750	465
Effetto fiscale	-302	-60
Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto	448	405

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono diminuite di 297 migliaia di Euro, passando da 2.618 migliaia di Euro a 2.321 migliaia di Euro come di seguito evidenziato.

1. Partecipazioni.

Le partecipazioni hanno avuto un decremento di 13 migliaia di Euro, passando da 1.980 migliaia di Euro a 1.967 migliaia di Euro.

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

Evidenziamo che a seguito di una transazione extragiudiziale conclusa in data 09.05.2002 con Publitel S.p.A, è stato possibile sciogliere gli accordi di alienazione della partecipazione in SNAI Way a Publitel. In seguito a ciò il 28.06.2002 è stata ceduta a Dreamfarm S.A. ed a Linkage (Società di cui Dreamfarm ha assunto il controllo) la quota del 55% di SNAI Way S.p.A., dopo aver provveduto al ripianamento delle perdite ed alla ricostituzione del capitale sociale a 670 migliaia di Euro. Come indicato è stata ceduta la quota di controllo del 51% detenuta nella controllata Linkage S.r.l.. Il controvalore complessivo delle suddette cessioni ammonta a 3.824 migliaia di Euro, con una plusvalenza di 3.352 migliaia di Euro.

2. Crediti (esigibili oltre l'anno)

Ammontano a 207 migliaia di Euro (491 migliaia di Euro) si riferiscono a depositi cauzionali diversi infruttiferi che le società del Gruppo hanno costituito presso enti e società per concessioni ed utenze diverse.

Il credito per imposta IRPEF L. 140/97 è stato riclassificato nell'attivo circolante fra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo.

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

B.III. 3. Altri titoli.

La consistenza dei titoli è sostanzialmente invariata rispetto al 31 Dicembre 2001.

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

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

	Saldo di apertura						Variazioni dell'esercizio				FONDI DI AMMORTAMENTO					Immobiliazioni al netto del fondo		Aliquota media annua													
	RIVALUTAZIONI						Incrementi	Decrementi Svalutazioni	Ridassistiche Variaz. Area consolid.	Saldo 30/06/02	Saldo 01/01	Incrementi (segno+)	decrementi (segno -)	Ridassistiche Variaz. Area consolid.	Diff. Cambi	Saldo chiusura	31/12/01		30/06/02												
	da risulti		L.19/08/07 n. 576		L.30/12/91 n. 413															L.34/20/00	Saldo apertura (1/1)	Differenza Cambio	Totale 30/06/02	Saldo 01/01	Incrementi (segno+)	decrementi (segno -)	Ridassistiche Variaz. Area consolid.	Diff. Cambi	Saldo chiusura	31/12/01	30/06/02
	L.21/2/95 n. 576	L.19/08/07 n. 576	L.30/12/91 n. 413	L.34/20/00	Costo storico	da risulti																									
TERRENI E FABBRICATI	6.575	170	76	2.949	10.787	20.557	3			20.560	8.017	532			0	20.557	20.560	2,9%													
- Terreni	16.299		370	1.382	16.100	37.165	4			37.169	8.017	532			8.549	29.148	28.620	2,7%													
- Fabbricati Galoppo	17.993		5	3.455	6.348	32.402	148		(1.409)	32.550	10.363	441			10.804	22.039	21.746	2,1%													
- Altri fabbricati	2.601				137	2.738				1.329	124	14		(95)	83	2.614	1.246	2,2%													
Totale	43.468	170	451	7.786	33.372	92.862	155	0	(1.409)	91.608	18.504	987	0	(95)	19.436	74.358	72.172														
IMPIANTI E MACCHINARI	13.436	141	19	180	13.455		60	(9)	(568)	12.944	8.165	432		(103)	8.494	5.290	4.450	6,7%													
- impianti termotecnici ed elettrici	318				639					639	609	3			612	30	27	0,9%													
- impianti per le corse	14.033				14.033		548	(103)	215	14.692	8.170	1.136	(19)	13	9.299	5.863	5.393	15,5%													
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	3.245		4		3.249		139	(1)	28	3.415	2.663	101	(2)	7	2.769	586	646	5,9%													
Totale	31.032	141	23	180	31.376		747	(107)	(325)	31.690	19.607	1.672	(21)	(83)	21.174	11.769	10.516	10,6%													
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	5.926	32			5.926		78	(39)	(241)	5.724	4.660	181	(28)	(55)	4.758	1.266	966	6,3%													
- attrezzature	517				617		9			626	366	19			385	251	241	6,1%													
- costruzioni leggere	6.443	32	0	0	6.543		87	(39)	(241)	6.350	5.026	200	(28)	(95)	5.143	1.517	1.207	6,3%													
Totale	1.524				1.524		11	(2)	(11)	1.522	1.169	84	(2)	(7)	1.244	355	278	11,0%													
ALTRI BENI	1.309				1.309		107	(7)	(11)	1.398	641	73	(4)	(2)	708	668	690	10,4%													
- automezzi	628				628				(1)	627	625	1		(1)	625	3	2	0,3%													
- mobili e macchine d'ufficio	104				143		143			143	92	2			94	51	49	2,8%													
- altri beni (telefoni portatili, ecc)																															
- beni gratuitamente devolvibili																															
Totale	3.565	0	0	0	3.604		118	(9)	(23)	3.690	2.527	160	(6)	(10)	2.671	1.077	1.019	8,7%													
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	1.275				1.275		29	(21)	(37)	1.246					0	1.275	1.246														
- immobilizz. in corso																															
TOTALE	85.783	343	474	7.966	7.722	33.372	1.136	(176)	(2.035)	134.584	45.664	3.019	(55)	(203)	48.424	89.996	86.160	4,5%													

Gruppo SNAI

B.III Immobilizzazioni finanziarie

	VALORI AL 31/12/2001				VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORI AL 30/06/02		
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI O APPORTI VARIAZ.AREA CONS.	AUMENTAZIONI	RIDICLASSIFICAZIONI	DIVIDENDI DISTRIBUITI		SVALUTAZIONI RIVALUTAZIONI	
										-	+
1) PARTECIPAZIONI :	7.362	2.286	-7.668	1.980	606	-368		-75	-242	66	1.967
a) PARTECIPAZIONI IN IMPR. CONTROLLATE NON CONSOLIDATE:											
- SOGEST S.R.L.	19		-6	13							13
- TESEO S.r.l. in liquidazione	19		-6	13							13
	723		-723								
b) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE:											
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	7.135	2.286	-7.500	1.921	606	-368		-75	-242	66	1.908
- SOC. ESERCIZIO MANEGGI SRL IN LIQUIDAZIONE	465	748	-638	575						66	641
- ALFEA S.R.L.	32	88	-120								
- ARISTON SERVIZI SRL	158	1.372	-396	1.134				-75	-4		1.059
- CONNEXT	186	77	-69	194							190
- SNAI WAY	77	1	-60	18							18
- TIGER POOLS-SNAI	5.284		-5.284		606	-368			-238		
	933		-933								
c) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:											
- LEXORFINI S.R.L.	208		-162	46							46
- TWIN S.P.A.	46		-161	46							46
- SNAI DO BRASIL	161		-161								
	1		-1								
2) CREDITI	470	21		491	3	-32					207
d) VERSO ALTRI											
- CREDITO D'IMPOSTA SU IFR L. 140/97	266	21		287							
- DEPOSITI CAUZIONALI ATTIVI DIVERSI	204			204	3	-32		-255			207
3) ALTRI TITOLI	175	2	-30	147							147
- TITOLI IMMOBILIZZATI											
BTP 5% Scad. 01.05.2008	175	2	-30	147							147
BTP 12,5% V.N. 395 ML. Scad. 01.03.2001	145	2		147							147
	30		-30								
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE III)	8.007	2.309	-7.698	2.618	609	-400		-255	-242	66	2.321

ATTIVO CIRCOLANTE

C.I. Rimanenze

Rispetto al 31.12.2001 la voce è diminuita di 4.295 migliaia di Euro.

Va peraltro precisato che il metodo di valutazione delle rimanenze è stato modificato da costo medio a lifo a scatti dall'01/01/2002 a seguito dell'adozione del nuovo sistema informativo. La differenza fra i due metodi di valutazione porta a quantificare in circa 118 migliaia di Euro il maggior valore delle rimanenze iniziali derivante dall'applicazione del nuovo metodo. Tale differenza non rappresenta un valore significativo sul totale delle singole società consolidate.

La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Materie prime	1.388	1.484	-96
Prodotti in corsi di lav.ne	492	576	-84
Prodotti finiti	9.305	13.420	-4.115
Totale	11.185	15.480	-4.295

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino 2.292 migliaia di Euro (2.447 migliaia di Euro).

Sono stati effettuati nel corso del periodo utilizzi del fondo per 155 migliaia di Euro, per vendita.

C.II. Crediti

I crediti sono diminuiti di 4.550 migliaia di Euro passando da 75.002 migliaia di Euro al 31.12.2001 a 70.452 migliaia di Euro al 30 Giugno 2002.

Risultano così costituiti:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Esigibili entro l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti	42.697	38.609	4.088
Crediti verso controllate	72	550	-478
Crediti verso collegate	5.842	6.753	-911
Crediti verso controllanti	2.051	4.130	-2.079
Crediti verso altri	15.437	21.211	-5.774
	66.099	71.253	-5.154
Esigibili oltre l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti	203	0	203
Crediti verso collegate (Tiger Pool SNAI Inc.)	2.404	2.404	0
Crediti verso altri	1.746	1.345	401
	4.353	3.749	604
Totale	70.452	75.002	-4.550

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Esigibili entro l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti:			
- clienti	35.575	35.445	130
- scuderie, fantini, allibratori	1.027	1.198	-171
- U.N.I.R.E.	7.880	3.857	4.023
- fondo svalut. crediti	-1.785	-1.891	106
	42.697	38.609	4.088
Crediti verso controllate:			
- Teseo in liquidazione	72	550	-478
	72	550	-478
Crediti verso collegate:			
- Ariston servizi S.r.l.	21	21	0
- Trigem SNAI Inc.	4.337	4.337	0
- Twin S.p.A.	0	0	0
- SNAI Way	3.276	4.187	-911
- fondo svalut. Crediti v/collegate	-1.288	-1.288	0
- fondo oscillazione cambi	-504	-504	0
	5.842	6.753	-911
Crediti verso controllante:			
- SNAI servizi S.r.l.	2.051	4.130	-2.079
Crediti verso altri:			
- Erario c/IVA	420	826	-406
- Erario per acconto imposte sul reddito	1.063	359	704
- Erario per imposte differite	3.833	5.747	-1.914
- Erario per altri crediti	14	13	1
- Erario per acconto IRAP	249	186	63
- IFI Italia per crediti ceduti	2.481	2.685	-204
- Crediti diversi	1.220	538	682
- Enti previdenziali	12	0	12
- Personale dipendente	27	54	-27
- Crediti v/Publitel		8.246	-8.246
- Crediti per vendita partecipazioni	3.282		3.282
- Effetti attivi in portafoglio	63	677	-614
- Anticipi a fornitori	2.773	1.880	893
	15.437	21.211	-5.774
Totale	66.099	71.253	-5.154

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Esigibili oltre l'esercizio successivo			
Crediti verso clienti:			
- clienti	203		203
	203	0	203
Crediti verso collegate:			
- Trigem SNAI Inc.	3.434	3.434	0
- Fondo svalutazione crediti v/ collegate	-1.030	-1.030	0
	2.404	2.404	406
Crediti verso altri:			
- Erario per rimborso imposte	58	90	-32
- Erario per imposte in contenzioso	119	119	0
- Erario per imposte patrimoniali	54	54	0
- Personale per anticipi su TFR	1.009	1.036	-27
- Erario per imposta su TFR I.140/97	255		255
- Effetti attivi in portafoglio	251	46	205
	1.746	1.345	401
Totale	4.353	3.749	807

I crediti verso clienti aumentano di 130 migliaia di Euro, passando da 35.445 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2001 a 35.575 migliaia di Euro del 30.06.2002, dovuto all'effetto combinato dell'aumento dei ricavi sulle vendite degli allestimenti e tecnologia per le sale Bingo e dall'uscita dall'area di consolidamento della Società controllata Linkage S.r.l., consolidata al 31.12.2001 con il metodo integrale.

I crediti verso l'U.N.I.R.E., che al 31.12.2001 ammontavano a 3.857 migliaia di Euro, al 30.06.2002 ammontano a 7.880 migliaia di Euro con un incremento di 4.023 migliaia di Euro da attribuirsi principalmente ai premi per i proprietari del galoppo, (2.881 migliaia di Euro) il cui incasso è avvenuto nel mese di luglio 2002.

I crediti verso clienti riferiti alla controllata SSSG che opera nel settore telematico includono un importo pari a 13.117 migliaia di Euro nei confronti della Consortris S.c.p.A, in liquidazione. Tale credito si riferisce per 1.895 migliaia di Euro all'anno 1997, per 5.119 migliaia di Euro all'anno 1998 e 6.103 migliaia di Euro all'anno 1999.

Per il credito maturato va segnalato che negli esercizi precedenti sono stati incassati acconti per 11.168 migliaia di Euro che figurano nella voce acconti. Va inoltre evidenziato che i consulenti legali del Gruppo che seguono tale causa hanno confermato quanto già indicato per gli anni precedenti circa l'esigibilità dell'intero credito poiché la società SNAI Servizi S.r.l. in qualità di cedente è tenuta per legge a garantire l'esistenza del credito, la sua esigibilità e la solvibilità del debitore. Si segnala che nel corso del 2002 a fronte di tale credito sono stati incassati 483 migliaia di Euro, ed è stata effettuata una cessione del credito per 338 migliaia di Euro.

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti che ammonta a 1.785 migliaia di Euro (1.891 migliaia di Euro)

I crediti verso collegate includono un importo per complessive 7.771 migliaia di Euro, di cui 4.337 migliaia di Euro scadenti entro l'esercizio, riferiti alla vendita alla collegata Trigem-SNAI Inc. ora Tiger Pools SNAI Inc. del sistema "SNAI Gaming Information System" (SGIS). A luglio 2001 era stata incassata la prima rata di USD 500,000 prevista dal piano di pagamento. Non essendo intervenuto il

pagamento della rata scaduta a novembre 2001, è stata promossa azione legale per il recupero dell'intero credito vantato nei confronti della collegata, come meglio esposto nel paragrafo vertenze in corso della relazione sulla gestione. Sul credito totale permane una svalutazione del 30% in via prudenziale per complessive 2.318 migliaia di Euro ed un fondo oscillazione cambi di 504 migliaia di Euro.

I crediti verso SNAI Way S.p.A., rappresentati da esposizione in c/c finanziario e dal credito per la cessione del ramo d'azienda dell'editoria, sono diminuiti a 3.276 migliaia di Euro.

Anche i crediti in c/c finanziario verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. sono diminuiti di 2.079 migliaia di Euro a seguito di progressivi rimborsi che fanno attestare il saldo a 2.051 migliaia di Euro.

I crediti verso altri, entro l'esercizio, diminuiscono di 5.774 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2001, principalmente per effetto della estinzione del credito conseguente alla scrittura privata del 9 maggio 2002 relativa alla transazione con Publitel S.p.A., per la restituzione delle azioni di SNAI Way S.p.A. finalizzata alla successiva vendita ad altro operatore.

Non esistono crediti con scadenza superiore ai cinque anni.

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

C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono pressochè invariate rispetto al 31 Dicembre 2001. I dettagli sono esposti nella tabella C III.

C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità sono aumentate di 815 migliaia di Euro attestandosi a 2.714 migliaia di Euro al 30.06.2002 contro 1.899 migliaia di Euro al 31.12.2001.

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

	VALORIAL 31.12.2001			VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO					VALORI AL 30/06/2002		
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RICLASSIFICAZIONI DA IMMOB. FINANZIARIE	ACQUISIZIONI O APPORTO DA FUSIONI	ALIENAZIONI O RIMBORSI	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE		RIVALUTAZIONI SVALUTAZIONI	
										-	+
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE Azioni ex SFCC x concambio	21			21	-20						1
6) ALTRI TITOLI	1.501			1.501							1.501
CCT 1/1/95-2003 V.N.1.700	876			876							876
CCT 1/1/95-2003 V.N.74	36			36							36
C.C.T. T.VAR. SCAD. 1/1/2007	566			566							566
Altri titoli	23	-1	1	23							23
TOTALE ALTRI TITOLI	1.522			1.522	-20						1.502



D. Ratei e risconti attivi

Aumentano di 65 migliaia di Euro; al 30 Giugno ammontano a 3.633 migliaia di Euro contro 3.568 migliaia di Euro al 31.12.01

La voce risulta così costituita:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Ratei attivi	48	45	3
Risconti attivi	3.585	3.523	62
Totale	3.633	3.568	65

I risconti attivi includono costi sospesi per 2.090 migliaia di Euro relativi a campagne pubblicitarie realizzate nel corso dell'anno 2000; il residuo, si riferisce a costi pagati anticipatamente per assicurazioni, canoni leasing e prestazioni varie.

Non sussistono al 30 Giugno 2002 ratei e risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

Stato Patrimoniale Consolidato Passivo



A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo ammonta a 45.091 migliaia di Euro (48.840 migliaia di Euro) con un decremento di 3.749 migliaia di Euro rispetto a quello risultante alla fine dell'esercizio precedente. La composizione del patrimonio netto e le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio sono dettagliate nella seguente tabella:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
I) Capitale	28.570	28.570	0
II) Riserva sovrapprezzo azioni	12.107	12.107	0
III) Riserve di rivalutazione	0	33.553	-33.553
a) riserva ex legge 2.12.75 n. 576		689	-689
b) riserva ex legge 19.03.83 n. 72		4.540	-4.540
c) riserva ex legge 30.12.91 n.412		860	-860
d) riserva di rivalutazione ex legge 342/00		27.464	-27.464
IV) Riserva legale	2.290	2.290	0
VII) Altre riserve	5.613	15.573	-9.960
d) riserva straordinaria	5.735	7.568	-1.833
f) riserva plusvalenza da conferimento		6.754	-6.754
g) fondo plusvalenze reinvestite		1.291	-1.291
h) riserva da conversione	-122	-40	-82
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-340	3.738	-4.078
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	-3.149	-46.991	43.842
Totale patrimonio netto di Gruppo	45.091	48.840	-3.749
X) Patrimonio netto di Terzi	3.213	2.788	425
Patrimonio netto consolidato	48.304	51.628	-3.324

Il Capitale sociale della Capogruppo al 30.06.2002, 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 S.r.l., FESTA S.r.l., Società Trenno S.p.A., SNAI International Ltd, SNAI Promotion S.r.l. e SNAIsat S.r.l.; il patrimonio netto di terzi ammonta complessivamente a 3.213 migliaia di Euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza pari a 192 migliaia di Euro.

RISERVE

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

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato al 30 Giugno 2002 della Capogruppo SNAI S.p.A. con quelli del bilancio consolidato risulta dalla tabella che segue (in migliaia di Euro):

migliaia di Euro	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio SNAI S.p.A.	-3.572	45.131
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-996	-13.717
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:		
- risultato di esercizio	-137	-573
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-76	
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	424	-562
Dividendi intragruppo		
Storno svalutazione partecipazioni	1.220	16.930
Altre rettifiche	-12	-2.118
Totale di pertinenza del Gruppo	-3.149	45.091
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	192	3.213
Totale bilancio consolidato	-2.957	48.304

Fondi rischi ed oneri

Al 30 Giugno 2002 ammontano a 10.814 migliaia di Euro e sono così dettagliati:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Trattamento di quiescenza	2		2
Rischi su imprese collegate	40	40	0
Erario	2.862	2.862	0
Interessi di mora	2	2	0
Svalutazione partecipazioni collegate	2.253	13.492	-11.239
Svalutazione partecipazioni controllate	4.067	3.927	140
Vertenze civili e rischi cont.li	1.588	852	736
Totale	10.814	21.175	-10.361

Svalutazioni partecipazioni collegate

La voce accoglie le perdite delle società valutate con il metodo del patrimonio netto che eccedono il valore di carico della partecipazione in bilancio, Tiger Pools SNAI Inc. e SNAI Way S.p.A. La variazione di 11.239 migliaia di Euro è dovuta principalmente all'utilizzo del fondo per la copertura delle perdite della Società SNAI Way S.p.A.

Svalutazioni partecipazioni controllate

La voce accoglie gli stanziamenti effettuati per la società Teseo S.r.l., in liquidazione per tenere conto delle eventuali perdite future per 3.927 migliaia di Euro e per 140 migliaia di Euro per la Società SNAI International Ltd.

Vertenze civili e rischi contrattuali

Il fondo al 30 Giugno 2002 ammonta a 1.588 migliaia di Euro, la variazione di 736 migliaia di Euro è dovuta agli stanziamenti effettuati per rischi su crediti e di impresa da parte della capogruppo prevalentemente per rischi divenuti meno remoti. Per la descrizione delle vertenze in corso si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione in merito alle vertenze in essere.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Al 30 Giugno 2002 il debito per trattamento di fine rapporto è di 5.681 migliaia di Euro (5.609 migliaia di Euro) e copre gli impegni contrattuali e di legge nei confronti di tutto il personale dipendente. Di tale importo una quota pari a 1.009 migliaia di Euro (1.036 migliaia di Euro) è stata anticipata al personale dipendente; pertanto per analogo importo figura un credito verso i dipendenti classificato nella voce "Crediti verso altri" esigibili oltre l'esercizio successivo.

Nel corso dell'esercizio ha subito la seguente movimentazione:

migliaia di Euro	
Saldo al 31.12.01	5.609
Accantonamento dell'esercizio	486
Utilizzi	-414
Saldo al 30.06.02	5.681

D. DEBITI

I debiti che ammontano complessivamente a 137.445 migliaia di Euro (140.250 migliaia di Euro) sono diminuiti di 2.805 migliaia di Euro. 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 SNAI Servizi S.r.l. come esposto a commento fra i conti d'ordine.

Nel dettaglio i debiti risultano così composti:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Esigibili entro l'esercizio successivo:			
3) Debiti verso banche	62.141	62.261	-120
- c/c bancari	56.249	56.696	-447
- finanziamenti	5.892	5.565	327
4) Debiti v/altri finanziatori	2.728	2.849	-121
5) Acconti	13.854	13.544	310
6) Debiti verso fornitori	30.836	29.840	996
- fornitori	26.233	28.408	-2.175
- scuderie e fantini	4.603	1.432	3.171
7) Debiti rapp. da titoli di credito	220		220
8) Debiti verso controllate	5.381	5.940	-559
9) Debiti verso collegate	915	3.969	-3.054
10) Debiti verso controllante	1.376	5.166	-3.790
11) Debiti tributari	5.414	8.308	-2.894
- verso Erario per IVA	1.104	300	804
- verso Erario per imposte sul reddito	768	751	17
- verso Erario per imposta I.C.I.	113		113
- verso Erario per imposta unica su scommesse	175	33	142
- verso Erario per cartelle	556	597	-41
- verso Erario per Irpef dipendenti	340	522	-182
- verso Erario per ritenute d'acconto	120	196	-76
- verso Erario per imposta ex L.342/00	1.970	5.909	-3.939
- verso Erario per IRAP	268	0	268
12) Debiti verso Istituti Previdenziali	734	933	-199
- verso INPS	339	499	-160
- verso ENPALS	165	271	-106
- verso altri	230	163	67
13) Altri debiti (a b/t)	7.455	4.981	2.474
- verso Enti tecnici/ippici	903	903	0
- verso personale dipendente	980	732	248
- verso addetti al totalizzatore	5	33	-28
- verso azionisti per dividendi da incassare	83	316	-233
- verso Publitel	1.117		1.117
- verso diversi	3.877	2.667	1.210
-acquisto ramo d'azienda	490	330	160
Totale	131.054	137.791	-6.737

Il decremento dei debiti verso le banche al 30.06.2002 è determinato da un effetto combinato relativo alla riclassifica dei debiti da oltre ad entro l'esercizio in funzione delle date di scadenza delle aperture di credito rispetto al 31 Dicembre, e dall'uscita dall'area di consolidamento di Linkage S.r.l. per 350 migliaia di Euro.

La voce acconti accoglie gli anticipi percepiti da Consortris per 11.989 migliaia di Euro a fronte dei crediti esposti nell'attivo circolante mentre l'importo residuo è da attribuirsi ad acconti percepiti dai clienti su forniture. I debiti verso fornitori aumentano di 996 migliaia di Euro per avvenute dilazioni nei pagamenti; i debiti verso controllate si riferiscono prevalentemente alla Società Teseo S.r.l., oggi in liquidazione, non consolidata integralmente. I debiti verso collegate si riferiscono per la maggior parte a debiti verso SNAI Way S.p.A. della controllata SNAIcom S.r.l.

Il decremento dei debiti tributari per 2.894 migliaia di Euro è principalmente da attribuirsi all'effetto combinato dell'incremento del debito mensile d'IVA, regolarmente versato alla scadenza di luglio,

ed alla riclassifica di 3.939 migliaia di Euro dell'imposta sostitutiva ex Legge 342/00 da debiti entro a debiti oltre l'anno: in quanto rateizzata in 3 anni, come previsto dalla normativa.

L'aumento degli altri debiti per 2.474 migliaia di Euro deriva:

- dall'iscrizione di un debito verso Publitel S.p.A. di 2.234 migliaia di Euro (di cui entro l'anno 1.117 migliaia di Euro) per i versamenti effettuati a SNAI S.p.A. per la cessione di parte della partecipazione in SNAI Way S.p.A.; si ricorda che per effetto della transazione extragiudiziale si è pervenuti allo scioglimento del contratto di cessione della partecipazione in SNAI Way S.p.A. con restituzione delle azioni per la successiva rivendita ed il contestuale riconoscimento del debito verso Publitel S.p.A.
- dall'iscrizione di un debito verso un socio di riferimento di Publitel per effetto dello scioglimento del contratto citato per un totale di 1.400 migliaia di Euro a seguito dell'erogazione di pari importo da utilizzarsi per la copertura perdite e la ricostituzione del capitale sociale di SNAI Way S.p.A., come avvenuto nell'assemblea straordinaria del 10 maggio 2002.

Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo

Il saldo al 30.06.2002 è di 6.391 migliaia di Euro contro 2.459 migliaia di Euro del precedente esercizio; la variazione è dettagliata come segue:

migliaia di Euro	30.06.02	31.12.01	Variazione
Esigibili oltre l'esercizio successivo:			
3) Debiti verso banche	628	1.322	-694
4) Debiti v/altri finanziatori (leasing)	4	6	-2
10) Debiti verso controllante	3		3
11) Debiti tributari			
- verso Erario per imposta ex L.342/00	3.939		3.939
12) Debiti verso Istituti Previdenziali			
- INPS/INAIL		47	-47
13) Altri debiti			
- per acquisto ramo di azienda	658	1.039	-381
- per debiti verso Publitel	1.117		1.117
- per depositi cauzionali passivi	42	45	-3
	1.817	1.084	733
Totale	6.391	2.459	3.932

Non vi sono debiti con scadenza oltre i cinque anni, ne' debiti coperti da garanzie.
Le variazioni principali sono state commentate in precedenza.

Ratei passivi

Ammontano a 800 migliaia di Euro (505 migliaia di Euro) e comprendono quote di costi di competenza del periodo esigibili nel periodo successivo.

Risconti passivi

Ammontano a 352 migliaia di Euro (172 migliaia di Euro) e comprendono quote di ricavi di competenza del periodo successivo incassati nel corso del primo semestre.

Non sussistono, al 30 Giugno 2002, ratei e risconti passivi aventi durata superiore a cinque anni.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono iscritti in calce al passivo dello stato patrimoniale per 39.670 migliaia di Euro (43.517 migliaia di Euro).

Le voci più significative riguardano:

- le attrezzature in comodato presso i Punti Accettazione Scommesse SNAI, clienti del Gruppo, per 5.028 migliaia di Euro. Il debito residuo per canoni leasing per 3.498 migliaia di Euro e beni di terzi in leasing per 10.611 migliaia di Euro quasi interamente presso SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.;
- le fidejussioni per 13.011 migliaia di Euro, sono principalmente composte da: 9.813 migliaia di Euro di fidejussioni rilasciate dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. a favore di Rolo Banca 1473 S.p.A. nell'interesse della controllata SNAIcom S.r.l. per gli affidamenti che la stessa banca ha concesso a SNAIcom S.r.l. sul conto corrente ordinario e sul conto anticipi, 1.769 migliaia di Euro di fidejussioni rilasciate dalla SNAI S.p.A. a garanzia di Enti pubblici oltre a 1.429 migliaia di Euro di fidejussioni rilasciate da Società del gruppo a enti vari (Iva, U.N.I.R.E., S.I.A.E. etc.);
- le garanzie per 7.253 migliaia di Euro sono rappresentate essenzialmente da lettere di patronage rilasciate da SNAI S.p.A. a Ifitalia nell'interesse della controllata SNAIcom S.r.l. a garanzia di anticipazioni su fatture per 5.165 migliaia di Euro e di una lettera di patronage rilasciata da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. nell'interesse di SNAI Way S.r.l. per 1.171 migliaia di Euro.

Conto economico consolidato

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Per la contrazione dell'area di consolidamento come meglio specificato nel paragrafo iniziale, il valore della produzione è diminuito di 1.785 migliaia di Euro passando da 51.998 migliaia di Euro al 30 Giugno 2001 a 50.213 migliaia di Euro del 30 Giugno 2002.

Il valore della produzione è così composto:

migliaia di Euro	30.06.02	30.06.01	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.706	49.432	-726
Variazione prod. in corso di lav. semilav. e finiti	38	-395	433
Variazione prod. in corso di lav. su ord.ne	-120	-384	264
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	185	1.986	-1.801
Altri ricavi e proventi	1.404	1.359	45
Totale	50.213	51.998	-1.785

Raffrontando le aree omogenee di consolidamento, depurandole degli effetti di SNAI Way S.p.A., Teseco S.r.l. in liquidazione e Linkage S.r.l., il valore della produzione sarebbe aumentato del 24%. A ciò ha contribuito in modo significativo lo sviluppo delle vendite di SNAIcom.

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

migliaia di Euro	30.06.02	30.06.01	Variazione
Ricavi raccolta scommesse	15.986	14.660	1.326
Ricavi raccolta scommesse TRIS	1.200	1.520	-320
Ricavi per servizi televisivi	2.288	8.247	-5.959
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	16.578	7.990	8.588
Ricavi editoria		1.133	-1.133
Remunerazione servizi gioco esterno	5.987	6.384	-397
Percentuale delega scommesse	1.466	1.645	-179
Altri contributi	689	538	151
Ricavi campagne pubblicitarie	1.018	2.823	-1.805
Servizi consulenza bandi		613	-613
Gestione ippodromo ed immobili	1.543	1.504	39
Ricavi contratti assistenza tecnica	679	535	144
Prestazioni a terzi	1.272	1.840	-568
Totale	48.706	49.432	-726

Il raffronto rispetto al periodo precedente risulta significativamente influenzato dai ricavi realizzati all'inizio del 2002 per effetto dell'allestimento delle sale Bingo ed alla esclusione dei ricavi per servizi televisivi, editoria e multimedialità derivante da SNAI Way e dalle prestazioni di Linkage S.r.l., uscite dall'area di consolidamento insieme a Teseco in liquidazione.

I ricavi relativi ai servizi prestati per la raccolta delle scommesse aumentano del 9% rispetto al primo semestre 2001 per effetto dell'aumento del volume di gioco che tuttavia risulta ancora notevolmente inferiore alle aspettative poste alla base del bando di gara delle nuove concessioni operative dal 2000.

A.3. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione su ordinazione

La variazione è relativa principalmente all'uscita dall'area di consolidamento delle società: Linkage S.r.l., Teseo S.r.l. in liquidazione e alla variazione del metodo di consolidamento della società SNAI Way S.p.A. ora collegata e valutata col metodo del patrimonio netto.

A.4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni

La voce rappresenta il valore per i lavori interni effettuati per il progetto del sistema di comando e controllo per i punti SNAI denominato "Bellerofonte" ed inserito nella voce Immobilizzazioni in corso immateriali.

A.5. Altri Ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 1.404 migliaia di Euro (1.359 migliaia di Euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di Euro	30.06.02	30.06.01	Variazione
Affitti attivi	293	211	82
Plusvalenze su alienazioni	8	271	-263
Altri ricavi e proventi	570	277	293
Rimborsi da assicurazioni	57	30	27
Contributi fondo investimenti UNIRE	316	420	-104
Sopravvenienze attive	160	150	10
Totale	1.404	1.359	45

L'ammontare dei costi della produzione si attesta a 52.554 migliaia di Euro; al 30 giugno 2001 erano stati 66.207 migliaia di Euro.

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

Ammontano a 8.523 migliaia di Euro (contro 14.768 migliaia di Euro nel I° semestre 2001) e si riferiscono principalmente agli acquisti di materiali e tecnologie per le sale Bingo.

B.7. Per servizi

Ammontano complessivamente a 17.445 migliaia di Euro (29.345 migliaia di Euro).



B. COSTI DELLA PRODUZIONE

migliaia di Euro	30.06.02	30.06.01	Variazione
Utenze e telefoniche	3.546	3.683	-137
Gestione ippodromi	1.355	1.329	26
Contributi enti ippici	210	226	-16
Editoria		2.648	-2.648
Gestione Televisione	6	4.567	-4.561
Canone annuale concessione governativa	2	1.336	-1.334
Assistenza e manutenzioni	2.399	1.613	786
Compensi bookmakers	738	554	184
Consulenze	1.774	1.932	-158
Allestimenti	1.012	2.152	-1.140
Assicurazioni	307	311	-4
Pubblicità e promozione	3.145	5.685	-2.540
Lavorazione esterne	492		492
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	374	589	-215
Altri	2.085	2.720	-635
Totale	17.445	29.345	-11.900

Le riduzioni più significative riguardano le voci relative all'attività di SNAI Way, valutata col metodo del patrimonio netto, e alla riduzione dei costi di pubblicità e promozione.

B.8. Per godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 2.322 migliaia di Euro (3.114 migliaia di Euro) e si riferiscono a costi relativi a canoni di leasing di apparecchiature e macchinari per la gestione telematica dei dati relativi alle scommesse, a noleggi ed affitti passivi, ed a canoni di leasing di apparecchiature e macchinari per la manutenzione delle piste degli ippodromi di Milano.

B.9. Per il personale

Il costo a fine periodo è stato pari a 9.901 migliaia di Euro contro 12.284 migliaia di Euro del I° semestre 2001 con un decremento di 2.383 migliaia di Euro, dovuto all'uscita dall'area di consolidamento di Linkage S.r.l., Teseo S.r.l. in liquidazione e da SNAI Way S.p.A ora valutata col metodo del patrimonio netto.

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia una diminuzione di n°160 unità rispetto al 30/06/2001, da attribuirsi essenzialmente alle Società Linkage, Teseo in liquidazione e SNAI Way non più consolidate col metodo integrale.

	30.06.02	30.06.01	Variazione
Dirigenti	16	27	-11
Impiegati	301	446	-145
Operai	110	114	-4
Totale	427	587	-160

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Al 30 Giugno 2002 ammontano a 7.617 migliaia di Euro contro 10.291 migliaia di Euro del periodo precedente e vengono riportati nella seguente tabella:

migliaia di Euro	30.06.02	30.06.01	Variazione
immobilizzazioni immateriali	4.917	5.813	-896
immobilizzazioni materiali	3.019	3.090	-71
utilizzo fondo svalutazione immobilizzazioni	-822		-822
	7.114	8.903	-1.789
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	337	1.125	-788
svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	166	263	-97
	503	1.388	-885
Totale	7.617	10.291	-2.674

Il decremento degli ammortamenti deriva sostanzialmente dall'uscita dall'area di consolidamento di alcune società come meglio evidenziato all'inizio nella specifica "Area di consolidamento", inoltre sono terminati nello scorso esercizio gli ammortamenti di precedenti investimenti tra i quali quelli relativi ai costi capitalizzati di comunicazione denominati "Lancio Toto Scommesse".

La voce "utilizzo fondo svalutazione delle immobilizzazioni" si riferisce alle quote di ammortamento dei beni svalutati nell'esercizio precedente (relativi al progetto Inghilterra e Brasile, progetto Corea Software SGIS, e all'avviamento iscritto dalla controllata Logisistem S.r.l.);

B.11. Variazioni delle rimanenze

La variazione del valore delle rimanenze diventa positiva per 3.764 migliaia di Euro contro -9.286 migliaia di Euro al 30 giugno 2001 e rappresenta il saldo tra gli acquisti di materiali e di apparecchiature destinate alle sale Bingo, il valore dei terminali Blue Moon Betsy, al netto della riduzione per le vendite effettuate nel periodo e del conseguente utilizzo del fondo svalutazione.

B.12. Accantonamenti per rischi

L'accantonamento dell'esercizio, che ammonta a 903 migliaia di Euro (3.100 migliaia di Euro), si riferisce per 367 migliaia di Euro a rischi legati ai servizi di tesoreria previsti nel contratto con Sarabet; 396 migliaia di Euro per i rischi legati all'iniziativa della società SNAI do Brasil e all'incasso dei crediti connessi all'ex-controllata Linkage S.r.l.; 140 migliaia di Euro per rischi connessi alla partecipazione nella Società SNAI International Ltd per la quale è stato approvato un concordato extragiudiziale con i creditori della società.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 2.079 migliaia di Euro, con una variazione in diminuzione di 512 migliaia di Euro, rispetto al 30 Giugno 2001, che presentava un saldo di 2.591 migliaia di Euro.

In questa voce sono rilevati gli oneri per imposte e diritti erariali quali diritti camerari, 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.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi corrisposti agli amministratori pari a 578 migliaia di Euro e i compensi ai collegi sindacali pari a 99 migliaia di Euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della Capogruppo nel corso del periodo 2002 dalla SNAI e dalle sue controllate, vengono riportati nel prospetto esposto in calce alla nota integrativa al bilancio della Capogruppo.

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a 342 migliaia di Euro (229 migliaia di Euro) con un aumento di 113 migliaia di Euro e sono rappresentati esclusivamente da proventi finanziari originati:

<u>migliaia di Euro</u>	<u>30.06.02</u>	<u>30.06.01</u>	<u>Variazione</u>
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi attivi su titoli di stato	42	49	-7
da imprese:			
collegate	16		16
controllante SNAI SERVIZI S.r.l.	192	62	130
da terzi:			
interessi attivi bancari	5	12	-7
interessi attivi su altri crediti	86	101	-15
interessi attivi verso Erario		1	-1
altri proventi	1	4	-3
Totale	342	229	113

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a 3.129 migliaia di Euro (3.952 migliaia di Euro).

La voce comprende:

<u>migliaia di Euro</u>	<u>30.06.02</u>	<u>30.06.01</u>	<u>Variazione</u>
interessi passivi verso banche:			
- su c/c bancari	1.901	2.083	-182
spese bancarie	57	284	-227
interessi passivi verso terzi finanziatori:			
- su debiti a breve termine	776	647	129
- altri oneri finanziari	14	175	-161
interessi v/controlante SNAI servizi S.r.l.	299	64	235
interessi passivi verso società controllate	75		75
interessi passivi verso società collegate	1		1
perdite su cambi	5	689	-684
interessi passivi su condoni previdenziali	1	10	-9
interessi passivi su debiti tributari			0
Totale	3.129	3.952	-823

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

Ammontano a 3 migliaia di Euro (122 migliaia di Euro) e riguardano le società valutate con il metodo del patrimonio netto.

D.19. Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a 994 migliaia di Euro (422 migliaia di Euro). Si riferiscono essenzialmente alla copertura delle perdite della partecipata SNAI Way S.p.A. ripianate nell'assemblea straordinaria del 10 maggio 2002 ed alla svalutazione della stessa partecipata per le previsioni di perdite realizzate a partire dal 1° aprile 2002.

E.20. Proventi Straordinari

I proventi straordinari, che al 30 Giugno 2002 ammontano a 5.403 migliaia di Euro (338 migliaia di Euro) si riferiscono principalmente alla liberazione del fondo rischi accantonato in eccedenza alla fine dell'esercizio 2001 relativamente al contratto di cessione di parte della partecipazione in SNAI Way a Publitel, contratto che il 9 Maggio 2002 è stato transatto extragiudizialmente a causa dell'inadempienza di pagamento di Publitel; per 2.610 migliaia di Euro alla plusvalenza realizzata con la cessione del 55% del capitale sociale di SNAI Way: a Dreamfarm per il 45% ed a Linkage per il 10%, avvenuta il 28 Giugno 2002; per 742 migliaia di Euro alla plusvalenza realizzata con la vendita dell'intera partecipazione in Linkage S.r.l.

E.21. Oneri Straordinari

Gli oneri straordinari ammontano a 461 migliaia di Euro, così dettagliati:

migliaia di Euro	30.06.02	30.06.01
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/ILOR/Diverse		852
Sopravenienze passive	461	155
Totale	461	1.007

E.22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a 1.780 migliaia di Euro (1.008 migliaia di Euro) e risultano così costituite:

migliaia di Euro	30.06.02	30.06.01
IRPEG	93	601
IRAP	486	388
Accantonamento al fondo imposte differite passive	38	494
Utilizzo fondo imposte differite passive	-445	-439
Imposte differite attive	-140	-36
Utilizzo fondo imposte differite attive	1.748	0
Totale	1.780	1.008

Altre notizie

Il tasso di cambio utilizzato per la conversione del bilancio consolidato al 30.06.2001 in Euro, come definito al 31 dicembre 1998, è il seguente: 1 Euro = L. 1.936,27

I bilanci delle Società Controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in Euro, eccezion fatta per la controllata SNAI International Ltd per la quale è stato adottato al 30.06.2002 il cambio 1 Lst = 1,54 Euro per lo stato patrimoniale e di 1 Lts = 1,61 Euro (cambio medio) per il conto economico e per la collegata Tiger Pools SNAI Inc. per la quale è stato adottato al 30.06.2002 il cambio 1 won sud = 0,0008 Euro per lo stato patrimoniale e di 1 won sud = 0,0009 Euro (cambio medio) per il conto economico.

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

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

Porcari, 11 Settembre 2002

A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in migliaia di euro)

	VALORI DI LIBRO	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO		RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO
	AL 31/12/2001	IN AUMENTO	IN DIMINUIZIONE	AL 30/06/2002	
I CAPITALE SOCIALE	28.570			28.570	
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.107			12.107	
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	33.553		-33.553		
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576		689	-689		
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72		4.540	-4.540		
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413		860	-860		
Riserva ex Legge 342/00		27.464	-27.464		
IV RISERVA LEGALE	2.290			2.290	
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO					
VI RISERVE STATUTARIE					
VII ALTRE RISERVE	15.573		-9.960	5.613	
Riserva straordinaria		7.568	-1.833		5.735
Riserva di conversione		-40	-82		-122
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite		8.045	-8.045		
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	3.738		-4.078	-340	
Utile esercizi precedenti		3.738	-4.078		-340
Fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)					
Totale riserve	67.261		-47.591		19.670
IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	-46.991	-3.149	46.991	-3.149	
Perdita dell'esercizio 2001		-46.991	46.991		
Perdita dell'esercizio 2002			-3.149		-3.149
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	48.840	48.840	-3.149	-600	45.091
X Patrimonio netto di terzi	2.788	425			3.213
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	51.628	51.628	-2.724	-600	48.304

Composizione del Gruppo SNAI al 30 Giugno 2002

DENOMINAZIONE (migliaia di Euro)	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETTENUTA	ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO
- SNAI S.p.A.	PORCARI	28.570		SOCIETA' CAPOGRUPPO COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:					
- TRENNIO S.p.A.	MILANO	14.071	96,54%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- S.A.P. S.p.A.	MILANO	100	100,00%	(3) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- SNAI SERVIZI SPAZIO GIOCO S.r.l.	PORCARI	33.098	90,00%	(4) GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE IPPICHE ED ASSUNTORI	INTEGRALE
- SNAI COM S.r.l.	PORCARI	250	100,00%	(5) COMMERCIALIZZAZIONE E COMUNICAZIONE PER PUNTI VENDITA SCOMMESSE	INTEGRALE
- FESTA S.r.l.	PORCARI	1.000	100,00%	(6) GESTIONE CALL CENTER E HELP DESK	INTEGRALE
- SNAI PROMOTION S.r.l.	PORCARI	50	100,00%	(7) PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	INTEGRALE
- SNAI INTERNATIONAL ltd	LONDRA	£ 10.000	89,00%	(8) GESTIONE SCOMMESSE TELEMATICHE E PROMOZIONE MERCATI ESTERI	INTEGRALE
- LOGISYSTEM S.r.l.	FIRENZE	2.340	100,00%	(9) STUDIO PROGETTAZIONE E REALIZZAZIONE SISTEMI HARDWARE/SOFTWARE GEST. SCOMMESSE	INTEGRALE
- SNAI SAT S.r.l.	MILANO	183	84,46%	(10) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	INTEGRALE
- SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.	PORCARI	15	100,00%	(11) GESTIONI TERMALI - (INATTIVA)	COSTO
- TESEO S.r.l. in liquidazione	PORCARI	1.033	70,00%	(12) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	COSTO
- RistoMisto S.r.l.	PORCARI	50	100,00%	(13) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	INTEGRALE
SOCIETA' COLLEGATE:					
- TIGER POOLS SNAI Inc.	SEUL	\$ 1.800.000	50,00%	(14) SERVIZI TELEMATICI RELATIVI RACCOLTA SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.900	23,57%	(15) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- ARISTON SERVIZI S.R.L.	ROMA	780	23,54%	(16) GESTIONE DI SERVIZI PER IPODROMI	PATRIM. NETTO
- ESERCIZIO MANEGGI S.R.L. in liquidazione	MILANO	16	23,07%	(17) GESTIONE DI IMPIANTO IPPICO PER SCUOLE D'IEQUITAZIONE	COSTO
- ALFEA S.R.L.	PISA	996	29,62%	(18) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(19) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI	PATRIM. NETTO
- SNAI WAY S.p.A.	PORCARI	670	35,00%	(20) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':					
- LEXORFIN	ROMA	1.500	2,36%	(21) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO
- SNAI DO BRASIL	SAO PAULO	\$ 10.000	19,00%	(22) SERVIZI TELEMATICI RELATIVI RACCOLTA SCOMMESSE	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,44% dalla SNAI S.p.A. e per il 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 Giori Agnano S.p.A.
- (4) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro S.p.A. il 25/11/197
- (5) E' stata costituita il 7/7/97 e detenuta da S.S.Spazio Gioco S.r.l. fino al 15.4.99 data in cui è stata ceduta a SNAI S.p.A. per il 90%. Con l'assemblea straordinaria del 7.5.2002 a seguito dell'abbattimento dell'intero capitale a copertura delle perdite e la successiva ricostituzione a 250 migliaia di Euro da parte della sola SNAI S.p.A., la società risulta interamente detenuta.
- (6) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di SNAI S.p.A. per il 90% del capitale. In data 7.05.02 nel corso dell'assemblea straordinaria sono state ripianate le perdite, e stato azzerato il capitale sociale e ricostituito da: SNAI S.p.A. per il 35% e SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. per il 65%
- (7) E' stata costituita in data 16.1.99. Dal 1/1/2001 è stata trasformata in S.r.l. con L. 200 milioni di capitale sociale.
In data 14.05.02 S.S.Spazio Gioco S.r.l. ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite; Tremo S.p.A. ha sottoscritto l'intero capitale
- (8) E' stata acquisita da SNAI S.p.A. in data 15.4.99
- (9) E' stata costituita in data 16.1.99 da S.S.Spazio Gioco S.r.l.. SNAI S.p.A. in data 28.4.99 ha acquistato da SNAI Servizi Spazio Gioco il 53% ed il 17.9.2001 ha acquistato da terzi il restante 47%
- (10) Acquisita il 22.6.2000 da SNAI WAY S.p.A. (già Crai Srl) e posseduta da SNAI S.p.A. all'84,46% e da SNAI WAY S.p.A. al 15,54%
- (11) Acquisita da terzi in data 5.5.2000
- (12) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da SNAI S.p.A. in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Teseo S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (13) Costituita in data 25.01.2001 posseduta al 70% da SNAI S.p.A.; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD S.r.l. in RistoMisto S.r.l..
Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito per il 60% da SNAIcom S.r.l. e per il 40% da SNAI S.p.A.
- (14) E' Stata costituita in data 2.3.2000 con Trigem Wagering Technology Inc. di Seul. Quest'ultima ha ceduto parte delle proprie quote a Tiger Pools Korea Co. conseguentemente la ragione sociale è variata da TRIGEM SNAI Inc. in TIGER POOLS SNAI Inc..
- (15) Partecipazione posseduta al 24,43% dalla Società Tremo S.p.A.
- (16) Acquisita nel 1995 dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. e dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. fuse per incorporazione il 30/12/97 nella società Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Soc. Tremo S.p.A. con possesso del 24,4%
- (17) Partecipazione posseduta da SNAI S.p.A.
- (18) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fusa in Sport e Spettacolo Ippico S.p.A. ora Società Tremo S.p.A.
- (19) 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
- (20) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro S.p.A. il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI S.r.l. in SNAI Way S.r.l.. In data 14/11/2001 SNAI S.p.A. ha ceduto a Publitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY S.r.l.. Successivamente la società è stata trasformata in S.p.A.. A seguito di una transazione extragiudiziale Publitel ha restituito le azioni in suo possesso.
Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.
In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale
- (21) Acquisita il 19.7.99 al 2.4435 dalla Società Tremo S.p.A.
- (22) Acquisita il 05/06/2001, è stato poi sottoscritto l'aumento di capitale da 100 a 10.000 Reals Brasiliani (1real = 0,5 Euro)

SNAI S.p.A.

Situazione contabile al 30 Giugno 2002

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale al 30 giugno 2002

31/12/2001	ATTIVO (in Euro)	30/06/2002	30/06/2001
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
(B) IMMOBILIZZAZIONI:			
6.834.413	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	5.496.723	12.818.144
45.539.455	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	44.990.038	14.524.502
45.848.613	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	46.016.332	55.293.356
98.222.481	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	96.503.094	82.636.002
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
5.942.891	I RIMANENZE:	3.773.123	4.743.581
50.284.977	II CREDITI:	42.609.717	50.669.222
62.702	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	42.954	62.269
29.030	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	93.798	465.882
56.319.600	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	46.519.592	55.940.953
9.313	(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	130.856	97.158
154.551.394	TOTALE ATTIVO	143.153.542	138.674.113

SNAI S.p.A.
Stato Patrimoniale al 30 giugno 2002

31/12/2001	PASSIVO (in Euro)	30/06/2002	30/06/2001
(A) PATRIMONIO NETTO			
28.570.454	I CAPITALE	28.570.454	28.570.454
12.107.415	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	12.107.415	12.107.415
33.552.598	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		6.089.542
2.289.527	IV RISERVA LEGALE	2.289.527	2.289.527
	V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
	VI RISERVE STATUTARIE		
15.613.742	VII ALTRE RISERVE	5.734.798	15.613.742
4.410.304	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		4.410.304
-47.841.846	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-3.571.587	-15.845.987
48.702.194	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	45.130.607	53.234.997
22.197.138 (B)	FONDI PER RISCHI E ONERI	8.903.547	4.839.219
708.830 (C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	555.051	687.120
82.260.721 (D)	DEBITI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	88.303.633	79.636.911
444.469 (D)	DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO		
238.042 (E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI	260.703	275.866
154.551.394	TOTALE PASSIVO	143.153.542	138.674.113
7.987.673	CONTI D'ORDINE: GARANZIE RICEVUTE	7.878.680	7.118.582
7.298.374	a) ns.fidejussioni a fav.soc.del gruppo	7.298.374	6.562.320
258	b) Telex	258	258
551.732	c) fidejusione a Comuni per concessioni edilizie	551.732	433.539
108.992	d) fidejusione a favore di terzi		108.992
28.317	e) impegni leasing	28.316	13.473

SNAI S.p.A.
Conto Economico al 30 giugno 2002

esercizio 2001	(in Euro)	1 sem. 2002	1 sem. 2001
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
42.606.912	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.260.628	20.137.682
45.644	5) altri ricavi e proventi	63.270	72.069
42.652.556	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	24.323.898	20.209.751
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
5.136.146	6) per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.601.068	1.829.724
37.162.807	7) per servizi	19.147.136	18.942.693
375.589	8) per godimento di beni di terzi	300.594	163.936
2.292.918	9) per il personale:	906.302	1.142.150
12.955.082	10) ammortamenti e svalutazioni	2.014.299	2.564.431
-3.420.278	11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.167.051	-1.817.389
14.502.851	12) Accantonamento per rischi	941.912	2.479.180
2.363.722	14) oneri diversi di gestione	699.529	799.479
71.368.837	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	27.777.892	26.104.204
-28.716.281	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-3.453.994	-5.894.453
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
934.862	15) proventi da partecipazioni	313.512	24.914
2.108.756	16) altri proventi finanziari	875.071	1.205.974
5.152.339	17) interessi e altri oneri finanziari	2.673.922	2.571.133
-2.108.721	TOTALE (15+16-17)(C)	-1.485.339	-1.340.245
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
2.456	18) rivalutazioni		
13.665.392	19) svalutazioni	59.062	8.215.285
-13.662.936	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)	-59.062	-8.215.285
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
343.873	20) proventi straordinari	3.352.398	17.475
4.574.958	21) oneri straordinari	2.364.178	852.068
-4.231.085	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)	988.220	-834.593
-48.719.023	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	-4.010.175	-16.284.575
-877.177	22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-438.588	-438.588
-47.841.846	23) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-3.571.587	-15.845.987

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

Il Presidente
Maurizio Ughi

SNAI S.p.A.,

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE DELLA SOCIETA' SNAI S.p.A. AL 30 GIUGNO 2002

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

La situazione semestrale della Società al 30 Giugno 2002 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 2002, il risultato del periodo è stato calcolato al netto del presumibile carico fiscale (IRPEG ed IRAP alla data del 30 giugno 2002) 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 Euro.

Nelle note illustrative per lo stato patrimoniale i valori riportano a confronto (fra parentesi) quelli alla fine dell'esercizio precedente mentre per il conto economico il confronto avviene con i saldi del primo semestre 2001.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con le controparti correlate e le nuove iniziative in corso, si fa esplicito richiamo a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

Le voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste rispettivamente dagli artt. 2424 e 2425 del codice civile che non compaiono, presentano saldo zero nel semestre in esame e nell'esercizio 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 31.12.2001, cui si fa rimando.

ATTIVO

B.I- Immobilizzazioni immateriali

L'ammontare delle immobilizzazioni immateriali di 5.497 migliaia di Euro (6.834 migliaia di Euro) residuo dopo aver applicato nel 2002, come negli esercizi precedenti, quote di ammortamento rapportate ad anno 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 i marchi che sono ammortizzati al 10%. Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono esposte nel prospetto analitico B. I. di seguito riportato dove sono evidenziati anche gli utilizzi di quote del Fondo svalutazione immobilizzazioni immateriali accantonato al 31.12.2001.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati originati essenzialmente:

- dall'acquisto del software per la gestione del servizio titoli per 29 migliaia di Euro;
- dall'aggiornamento di altri programmi, tra cui quello per l'elaborazione delle paghe per 4 migliaia di Euro;
- dall'intervento per l'adeguamento del software dei terminali Betsy al mercato italiano;
- dai corrispettivi per l'implementazione del programma gestionale SAP/R3 per 109 migliaia di Euro.

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 44.990 migliaia di Euro (45.539 migliaia di Euro), al netto dei fondi di ammortamento pari a 6.453 migliaia di Euro, con un decremento netto di 549 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2001.

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 si riferiscono in prevalenza all'acquisizione di apparecchiature elettroniche, di proiezione e video registrazione nonché all'acquisto di mobili e arredi per gli uffici di Roma – via Barbarano Romano.

SVAI S.p.A.

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2001			VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/06/02		
	COSTO STORICO	FONDO AMMORTAM.	FONDO SVALUT. IMM. IMMATER.	VALORE NETTO	ACQUISIZ.	VENDITE	RICLASSIFICHE	ALIQ. %		AMMORT.	(SVALUTAZIONI) UTILIZ. F.DO SVAL.
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	341.130,12	-255.913,26		85.216,86				20,00	-10.652,10		74.564,76
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	7.296.650,19	-4.561.296,30	-643.830,63	2.091.523,26				33,00	-1.191.109,88	231.655,27	1.132.068,65
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNO	7.846.165,82	-2.825.254,97	-3.585.266,13	1.435.644,72	83.263,92		487.378,08	20,00	-820.796,42	589.797,50	1.775.287,80
CONCESSIONI, LICENZE E DIRITTI SIMILI	1.860.983,23	-420.344,74		1.440.638,49	240,00		130.545,52	20**	-190.068,50		1.381.355,51
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	712.067,18			712.067,18	109.098,03		-617.923,60				203.241,61
ALTRE:											
SPESE PLURIENNALI SU BENI DI TERZI	37.220,88	-20.896,58		16.324,30				33,00	-6.204,14		10.120,16
ONERI DI NATURA FINANZIARIA	1.688.576,33	-678.372,97		1.010.203,36				*	-126.275,42		883.927,94
COSTI PLURIENNALI	97.514,57	-54.719,26		42.795,31				20,00	-6.638,51		36.156,80
TOTALE	19.880.308,32	-8.816.798,08		6.834.413,48	192.601,95				-2.351.744,97	821.452,77	5.496.723,22

* calcolata pro rata temporis: ammortamento in 6 anni a decorrere dal 1.1.2000

** I marchi sono ammortizzati in un periodo di 10 anni.

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

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2001				VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORI AL 30/06/02	
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	FONDO SVAL IMM. IMMAT.	VALORE NETTO	ACQUIS.	RICLASSIFIC.	ALIQ. %	AMMORT		SVALUT.
Ristrutturazione Societaria	341.130,12	-255.913,26		85.216,86			20	-10.652,10		74.564,76
TOTALE	341.130,12	-255.913,26		85.216,86				-10.652,10		74.564,76

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

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2001				VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORI AL 30/06/02	
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	FONDO SVAL IMM. IMMAT.	VALORE NETTO	ACQUIS.	RICLASSIFIC.	ALIQ. %	AMMORT		(SVALUT.) UTILIZ. F.DO SVAL
Spese pluriennali di sviluppo	41.721,45	-13.905,76		27.815,69			33	-6.952,88		20.862,81
Campagna istituzionale "Punto SNAI"	4.414.713,19	-2.942.847,81		1.471.865,38			33	-735.711,96		736.153,42
Ricerca di mercato Regno Unito	1.104.409,76	-750.716,92	-353.692,84				33	-159.131,71	159.131,71	
Campagna pubblicitaria "Bingo"	1.119.676,48	-648.469,91		471.206,57			33	-186.635,38		284.571,19
Progetto Brasile	435.184,92	-145.047,13	-290.137,79				33	-72.523,56	72.523,56	
Progetto Corea	180.944,39	-60.308,77		120.635,62			33	-30.154,39		90.481,23
TOTALE	7.296.650,19	-4.561.296,30		2.091.523,26				-1.191.109,88	231.655,27	1.132.068,65

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

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2001				VARIAZIONI DEL PERIODO				VALORI AL 30/06/02	
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	FONDO SVAL IMM. IMMAT.	VALORE NETTO	ACQUIS.	RICLASSIFIC.	ALIQ. %	AMMORT		(SVALUT.) UTILIZ. F.DO SVAL
Programmi software in licenza d'uso	82.850,20	-26.684,69		56.165,51	3.839,76		20	-11.828,60		48.176,67
Software aziendale Dnva	240.439,60	-240.439,60					10			
Software S.G.I.S.	5.897.975,01	-2.312.708,88	-3.585.266,13				20	-589.797,50	589.797,50	
Software Bingo	1.092.962,24	-218.592,45		874.369,79			20	-109.296,22		765.073,57
Software SAP	531.938,77	-26.829,35		505.109,42	29.424,16	487.378,08	20	-101.931,69		890.555,81
Software Titoli					50.000,00		20	-2.942,41		26.481,75
Software Betsy in italiano							20	-5.000,00		45.000,00
TOTALE	7.846.165,82	-2.825.254,97		1.435.644,72	83.263,92	487.378,08		-820.796,42	589.797,50	1.775.287,80

SVAI S.p.A.

B.II. Immobilizzazioni materiali

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/2021						VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/06/02
	COSTO STORICO	RIVALUT.	RIVALUT. L.342/00	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	RICLASSIFIC.	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI NETTE	STORNO FONDO AMMORTAMENTO	(SVALUT.) RIVALUT.	AMMORT.	
TERRENI E FABBRICATI												
- TERRENI	500.488,66	4.300.000,00	10.787.217,52		15.587.706,18							15.587.706,18
- FABBRICATI GALOPPO	7.654.501,03	1.328.000,00	16.100.007,34	-3.880.051,00	21.202.457,37						-376.237,27	20.826.220,10
- FABBRICATI TROTTO	107.785,80	14.977,00	6.348.462,63	-240.392,76	6.230.832,67						-97.068,39	6.133.764,28
- ALTRI FABBRICATI	1.685.406,07		136.617,38	-130.115,05	1.691.908,40						-27.330,36	1.664.578,04
IMPIANTI E MACCHINARI												
- IMP. TERMOTEC. ED ELETT.	1.145.614,44	18.590,00		-860.842,72	303.361,72						-42.804,32	260.557,40
- MACCHINE ELETTROMECC. ED ELETTRON.	285.194,08			-217.549,19	67.644,89	7.837,77	-16.966,41	14.608,01		-14.379,03		58.745,23
- MACCHINE PROIEZIONE E IMP. SONORI	40.003,20			-27.170,17	12.833,03	3.254,19				-2.357,48		13.729,74
ATTREZZATURE												
- ATTREZZATURE	372.305,59			-336.423,15	35.882,44						-7.145,72	28.736,72
- PICCOLE ATTREZZATURE	28.988,41			-28.988,41								
ALTRI BENI												
- AUTOMEZZI	4.389,88			-438,99	3.950,89						-438,99	3.511,90
- MOBILI E MACCHINE UFFICIO	93.157,14			-63.450,53	29.706,61	15.744,45				-4.023,93		41.427,13
- BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI	103.987,20	38.614,23		-93.870,97	48.730,46					-2.139,02		46.591,44
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI												
- ACCONTI SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	324.440,13				324.440,13							324.440,13
TOTALE	12.346.261,63	5.700.181,23	33.372.304,87	-5.879.292,94	45.539.454,79	26.836,41	-16.966,41	14.608,01		-573.924,51		44.990.008,29

SNAI S.p.A.

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

Valori in Euro

	TOTALE 31/12/01	Rivalutazione L. 34/2/2000	incrementi	riclassificaz. decrementi	TOTALE 30/06/02	TOTALE 31/12/01	incrementi	riclassificaz. decrementi	TOTALE 30/06/02	TOTALE 31/12/01	TOTALE 30/06/02	ALICUOTA AMMORT. %
TERRENI E FABBRICATI												
- Terreni	4.800.488,66	10.787.217,52			15.587.706,18	15.587.706,18			4.256.288,27	15.587.706,18	15.587.706,18	
- Fabbricati Galoppo	8.982.501,03	16.100.007,34			25.082.508,37	21.202.457,37	376.237,27		337.461,15	21.202.457,37	20.826.220,10	3,00
- Fabbricati Trotto	1.222.762,80	6.348.462,63			6.471.225,43	6.230.832,67	97.068,39		157.445,41	6.230.832,67	6.133.764,28	3,00
- Altri Fabbricati	1.685.406,07	136.617,38			1.822.023,45	1.691.908,40	27.330,36		44.712.904,62	1.691.908,40	1.664.578,04	3,00
Tot.	15.591.158,56	33.372.304,87			48.963.463,43	44.712.904,62	500.636,02		4.751.194,83	44.712.904,62	44.212.268,60	
IMPIANTI E MACCHINARI												
- impianti termotecnici ed elettrici	1.164.204,44				1.164.204,44	303.361,72	42.804,32		903.647,04	303.361,72	260.557,40	15,00
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	285.194,08		7.837,77	-16.966,41	276.065,44	67.644,89	14.379,03	-14.608,01	217.320,21	67.644,89	58.745,23	20,00
- macchine proiezione ed impianti	40.003,20		3.254,19		43.257,39	12.833,03	2.357,48		29.527,65	12.833,03	13.729,74	20,00
Tot.	1.489.401,72		11.091,96	-16.966,41	1.483.527,27	383.839,64	59.540,83	-14.608,01	1.150.494,90	383.839,64	333.032,37	
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI												
- attrezzature	372.305,59				372.305,59	35.882,44	7.145,72		343.568,87	35.882,44	28.736,72	15,00
- piccole attrezzature	28.988,41				28.988,41	28.736,72			28.988,41	28.736,72	28.736,72	100,00
Tot.	401.294,00				401.294,00	287.367,22	7.145,72		372.557,28	35.882,44	28.736,72	
ALTRI BENI												
- automezzi	4.389,88				4.389,88	3.950,89	438,99		877,98	3.950,89	3.511,90	20,00
- mobili e macchine d'ufficio	93.157,14		15.744,45		108.901,59	29.706,61	4.023,93		67.474,46	29.706,61	41.427,13	13,00
- beni gratuitamente devolvibili	142.601,43				142.601,43	46.591,44	2.139,02		96.009,99	48.730,46	46.591,44	3,00
Tot.	240.148,45		15.744,45		255.892,90	82.387,96	6.601,94		164.362,43	82.387,96	91.530,47	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI												
- Acconti su immobilizzazioni materiali	324.440,13				324.440,13	324.440,13			324.440,13	324.440,13	324.440,13	
Tot.	324.440,13				324.440,13	324.440,13			324.440,13	324.440,13	324.440,13	
TOTALE	18.046.442,86	33.372.304,87	26.836,41	-16.966,41	51.428.617,73	45.539.454,79	573.924,51	-14.608,01	6.438.609,44	45.539.454,79	44.990.008,29	

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

Ammontano complessivamente a 46.016 migliaia di Euro (45.848 migliaia di Euro).

I dati relativi alle variazioni ed il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie sono riportati nella tabella B.III.1 nella quale si evidenziano:

- lo scioglimento degli accordi che avevano portato all'alienazione del 50% della partecipata SNAI Way S.p.A. e la successiva cessione del 55% a nuovi acquirenti;
- la cessione del 51% della controllata Linkage S.r.l.;
- l'azzeramento delle partecipazioni nelle controllate SNAIcom S.r.l., FESTA S.r.l. e RistoMisto S.r.l. a seguito della copertura delle perdite subite dalle stesse al 31.12.2001 ed al 31.3.2002 e la successiva ricostituzione del capitale sociale; infine, la riclassificazione dall'attivo circolante alle immobilizzazioni finanziarie e di buona parte delle azioni della ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. (fusa per incorporazione nel 1997 nell'attuale Società Trenno S.p.A.), concambiate in azioni Società Trenno S.p.A..

Nel prospetto allegato 1 "Partecipazioni e titoli al 30 giugno 2002" 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 14 migliaia di Euro (16 migliaia di Euro). Il decremento è relativo al rimborso di alcuni depositi cauzionali di utenze elettriche.

C.II. Attivo Circolante: Rimanenze

Il decremento di 2.170 migliaia di Euro è essenzialmente riferibile alla vendita di apparecchiature per il Bingo. Il saldo al 30.6.2002 è di 4.173 migliaia di Euro (6.343 migliaia di Euro).

B.III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

Valori in Euro

	VARIAZIONI DEL PERIODO										VALORE NETTO	
	VALORI AL 31/12/2001					SVALUTAZIONI						
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI	SVALUTAZIONI	FONDO RETTIFIC. VALORE PARTECIPAZ. (2)		
1. PARTECIPAZIONI												
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:												
- S.A.P. - SOC. ALLEVAMENTO PARTEVINO S.p.A.	826.331,04			826.331,04								826.331,04
- SOCIETA' TREMNO S.P.A. (gia' Sport e Spettacolo Iptico S.p.A.)	13.477.774,28			13.477.774,28								13.484.455,17
IMMOBILIARE VALCARENAGA S.R.L.	228.218,17			228.218,17								228.218,17
- SNAI SERVIZI SPAZIO GIOCO S.R.L.	30.560.407,38	(1)	-1.912.439,90	30.560.407,38								28.647.967,48
- SNAICOM S.R.L.	1.626.839,23		-1.626.839,23	1.626.839,23								250.000,00
- LOGISISTEM S.R.L. (7)	2.391.282,21		-982.501,41	2.391.282,21								1.408.780,80
- LINKAGE S.R.L.	103.291,38			103.291,38								
- SNAI INTERNATIONAL LTD	51.129,23	(1)	-51.129,23	51.129,23								
- FESTA S.R.L. (4)	1.347.952,51	(1)	-1.347.952,51	1.347.952,51								360.000,00
- TESCO S.R.L. (5)	723.039,66	(1)	-723.039,66	723.039,66								
- SOGEST - SOC. GESTIONE SERVIZI TERMAI S.R.L.	23.757,02		-10.500,00	23.757,02								13.257,02
- SNAISAT S.R.L.	175.476,15	(1)	-99.709,71	175.476,15								75.766,44
- RISTOMISTO S.R.L. (GIA' SNAI FOOD) (6)	36.400,00		-36.400,00	36.400,00								
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE												
- SNAI WAY S.P.A. (GIA' GRAI S.R.L.) (9)	8.369.356,20		-8.328.695,07	8.369.356,20	8.116.980,93	-368.500,00		-16.486.337,13	606.360,68	-530.930,68		-293.070,00
- SOC. ESERCIZIO MANEGGI S.R.L.	31.297,29		-31.296,77	31.297,29								0,52
- TWIN S.P.A. (3)	161.042,16	(1)	-161.042,16	161.042,16								
- TRIGEM - SNAI INC. (ora Tiger Pool SNAI Inc.)	933.125,97			933.125,97								933.125,97
- CONNEXT S.R.L. (gia' LINK S.r.l.)	77.468,53			77.468,53								77.468,53
- SNAI DO BRASIL (6)	950,00		-950,00	950,00								
TOTALE	61.144.188,41		-15.311.545,65	45.832.642,76	8.116.980,93	-471.791,38	6.680,89	-19.497.528,87	1.226.360,68	-550.930,68	11.339.886,81	46.002.301,14
2. CREDITI ESIGIBILI ENTRO L'ANNO												
ESIGIBILI OLTRE L'ANNO	15.970,29			15.970,29		-1.939,22						14.031,07
TOTALE CREDITI	15.970,29			15.970,29		-1.939,22						14.031,07
3. ALTRI TITOLI												
TOTALE ALTRI TITOLI												
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	61.160.158,70		-15.311.545,65	45.848.613,05	8.116.980,93	-473.730,60	6.680,89	-19.497.528,87	1.226.360,68	-550.930,68	11.339.886,81	46.016.332,21

Note:

- 1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo svalutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite al 31.12.2000/2001
- 2) Nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore di iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.
- 3) L'Assemblea dei soci di Twin S.p.A. del 5/15 marzo 2001 ha deliberato la copertura della perdita al 31.12.2000 di L. 4.376 milioni di lire con la riduzione del capitale sociale che è passato quindi da 5 miliardi a 624 milioni ed il socio Lotomatika ha contestualmente riacquisito a L. 5 miliardi il capitale sociale. La partecipazione del 50% di SNAI S.p.A. è di conseguenza ridotta a L. 312 milioni pari al 6,24 %. Al 31.12.2001 a seguito acceramento del capitale sociale per copertura delle perdite, la ri costituzione del capitale è avvenuta da parte del solo socio Lotomatika S.p.A.
- 4) L'Assemblea dei soci di Festa S.r.l. del 7 maggio 2002 ha deliberato tra l'altro la copertura della perdita al 31.12.2001e al 31.03.2002, la copertura delle ulteriori perdite e la successiva ricostituzione dello stesso sino a Euro 1.000.000 sottoscritto e versato per il 35% da SNAI S.p.A. e per il 65% da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.
- 5) L'Assemblea dei soci di Tesco S.r.l. 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 di lire e la successiva ricostituzione dello stesso per pari importo in considerazione delle ulteriori perdite di Tesco al 30.06.2001 SNAI S.p.A. ha abbattuto il maggior valore di carico della partecipazione relativo all'avviamento pari a L. 1.815 milioni. Il 3 agosto 2001 è stata deliberata la liquidazione volontaria
- 6) E' stata costituita in data 24.01.2001 come SNAI Food S.r.l. e in seguito ha variato denominazione sociale in Ristomisto S.r.l. SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato il 70 % del capitale sociale. Da ultimo l'assemblea straordinaria del 07.05.2002 ha deliberato tra l'altro la copertura delle perdite con abbattimento del capitale sociale e ripianamento dei soci e la ricostituzione dello stesso a Euro 50.000, sottoscritto da SNAI S.p.A. per il 40 % e da SNAIcom S.r.l. per il 60 %.
- 7) In data 17.09.2001 la società ha acquisito il restante 47% di Logisistem S.r.l. portando così la percentuale di possesso al 100%.
- 8) In data 05.06.2001 la società ha acquisito n. 19 quote del valore di 1 Reais brasiliano (0,5 Euro), pari al 19 % del capitale di SNAI Do Brasil e successivamente sottoscritto l'aumento di capitale da 100 a 10.000 Reais.
- 9) Con atto del Notaio Fiducia del 14.11.2001 la società ha venduto il 50% delle quote di partecipazione in SNAI Way S.r.l. a Publitel S.p.A.. Successivamente a seguito dell'atto di transazione extragiudiziale le azioni sono state restituite per la rivendita a terzi. La percentuale attuale di possesso è del 35%.

C.II. Crediti

I crediti sono diminuiti di 7.675 migliaia di Euro, passando da 50.285 migliaia di Euro al 31.12.2001 a 42.610 migliaia di Euro alla fine del primo semestre 2002.

Di seguito si riportano i valori menzionati:

- ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	30.6.2002	31.12.2001	variaz.
Migliaia di Euro			
Crediti verso clienti	5.826	8.220	-2.394
F.do svalutazione crediti verso clienti	-203	-174	29
	5.623	8.046	-2.423
Crediti verso controllate:			
* Verso clienti imprese controllate	1.259	2	1.257
* per fatture da emettere a controllate	76	712	-636
* S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A.			
* Società Trenno S.p.A.	12.253	11.699	554
* SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.	968	968	-
* SNAI International Ltd	2.119	2.007	112
* SNAIcom S.r.l.	3.976	604	3.372
* Trenno fatt. da emett.	107	349	-242
* FESTA S.r.l.	1.087	1.959	-872
* Linkage S.r.l.	496	1.151	-655
* RistoMisto S.r.l.	17	122	-105
* SNAIsat S.r.l.	-	143	-143
* Dividendi da Società Trenno S.p.A.	-	522	-522
* Dividendi da S.A.P. S.p.A.	-	17	-17
* Dividendi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	18	-18
* Dividendi da Logisistem S.r.l.	-	--	-
* Dividendi da Linkage S.r.l.	258	258	-
F.do svalutazione crediti verso control.	-1.044	-1.164	120
	21.572	19.367	2.205
Crediti verso collegate:			
* Tiger Pool SNAI (già Trigem SNAI Inc.)	4.293	4.293	-
* SNAI Way S.p.A.	782	228	554
* SNAI Do Brasil	-138	126	12
* Crediti per fatture da emettere	7	43	-36
Fondo svalutazione crediti verso collegate	-1.288	-1.288	-
	3.932	3.402	530
Crediti verso controllanti			
* SNAI Servizi S.r.l.	1.875	3.782	-1.907
* crediti per fatture da emettere	5	69	-64
	1.880	3.851	-1.971
Crediti verso altri:			
Erario per acconti IRPEG	842	535	307
Erario per acconti IRAP	121	121	-
Erario per rimborso tassa società	2	2	-
Erario per dividendi non incassati	59	59	-
Erario per Imposta sostitutiva TFR	3	2	1
Erario conto Ritenute cod. 1017	-	8	-8
Erario c/Iva	344	--	344
Per crediti vari	47	58	-11

Per prestiti su competenze a personale dipendente	2	3	-1
Verso Publitel	-	8.246	-8.246
Verso Jockey Club Parana	366	261	105
MCB Spagna per note credito da ricevere	5	621	-616
Anticipi a fornitori	98	543	-445
Verso associati tris	1.659	2.270	-611
Note a credito da ricevere	-6	46	-40
*Dream farm SA	3.282	-	3.282
	6.836	12.775	-5.939
Totale Crediti entro l'es. successivo	39.843	47.442	-7.599

Tutti i crediti esigibili entro l'esercizio successivo sono denominati in Euro, eccezion fatta per il credito verso la Tiger Pools SNAI espresso originariamente in US dollari 3.750.000, convertito al controvalore di 4.293 migliaia di Euro.

Il credito è stato prudenzialmente svalutato ad apposito fondo per il 30% del valore nominale, in considerazione delle difficoltà di incasso da parte della collegata coreana come analiticamente esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "Vertenze in corso".

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

In particolare i crediti verso controllate, che sono di natura finanziaria e risultano comprensivi degli interessi maturati al 30 giugno 2002, sono relativi a rapporti di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI".

Anche il credito verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. risulta dal c/c finanziario: è comprensivo degli interessi maturati al 30 giugno 2002 al tasso sostanzialmente in linea con il prime rate ABI.

Le variazioni principali nella voce crediti riguardano:

- il decremento dei crediti verso clienti e verso Associati Tris conseguente alla azione di recupero effettuata nei confronti dei concessionari per i servizi resi per la gestione telematica delle scommesse sull'ippica e sugli altri sport;
- l'incremento dei crediti verso società controllate, in particolare SNAIcom S.r.l. e Società Trenno S.p.A., conseguente alla fatturazione alle stesse rispettivamente delle apparecchiature Bingo, dei servizi centralizzati e delle partecipazioni per il centro di allenamento di Milano S. Siro;
- il decremento dei crediti verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. per il progressivo rientro;
- l'azzeramento del credito verso Publitel, relativo alla cessione della società SNAI Way S.p.A., conseguente alla transazione extragiudiziale degli accordi di cessione ed il successivo sorgere del credito verso Dream Farm SA per la successiva vendita delle partecipazioni in Linkage S.r.l. e del 55% di SNAI Way S.p.A..

Il fondo svalutazione crediti verso controllate è stato adeguato nei termini previsti dall'art. 71 del DPR 917/86.

- ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO			
(migliaia di Euro)	30.6.02	31.12.01	variaz.
Crediti v/ collegate:			
Trigem SNAI Inc.	3.434	3.434	-
Fondo svalutazione crediti	- 1.030	1.030	-
	2.404	2.404	-
Crediti verso altri:			
* Erario per rimborso imposte	50	50	-
* Erario per imposte in contenzioso	73	73	-
* Erario per imposta patrimoniale	54	54	-
* Irpef cred/Imposte L. 140/97	44	46	-2
* Personale dipendente per anticipazioni	142	216	-74
	363	439	-76
TOTALE CREDITI OLTRE L'ESERCIZIO SUCC.			
	2.767	2.843	-76

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

I crediti verso Trigem SNAI Inc. riguardano le rate del credito per la fornitura del sistema SGIS esigibili oltre l'anno. Anche tale credito (pari US dollari 3.000.000, per un controvalore di 3.434 migliaia di Euro) è stato svalutato con un fondo pari al 30% del valore nominale, in relazione alle difficoltà accertate nell'incasso puntuale.

C.III Attivo Circolante: attività finanziarie non immobilizzate

Il saldo al 30.6.2002 è di 43 migliaia di Euro (63 migliaia di Euro). Il decremento di 20 migliaia di Euro è conseguente alla riclassificazione nelle immobilizzazioni finanziarie di n. 6.160 azioni ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. concambiate in n. 12.936 azioni Società Trenno S.p.A.. Il dettaglio è riportato nel prospetto allegato C. III.

C. IV. Attivo circolante - Disponibilità liquide.

L'ammontare delle disponibilità liquide risulta pari a 94 migliaia di Euro così suddiviso:

(migliaia di Euro)	30.06.2002	31.12.01	differenza
*denaro e valori esistenti in cassa	9	2	7
*conti correnti bancari	85	27	58
	94	29	65

D. Ratei e risconti attivi

Ammontano a 131 migliaia di Euro (9 migliaia di Euro) esclusivamente costituiti da risconti attivi originati da: costi anticipati per premi assicurativi, canoni di leasing e di manutenzione, imposte comunali anticipate, servizi generali e costi del personale pro rata.

SINAI S.p.A.

C.III Attivo circolante attività finanziarie non immobilizzate

	VALORI AL 31/12/2001			VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/06/02						
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RICLASSIFICAZIONI	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE							
										-	+	-	+	-	+
1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE: AZIONI EX S.F.C.C. PER CONCAMBIO	20.983,82			20.983,82	-19.762,86	16,02									1.236,98
3) ALTRE PARTECIPAZIONI AZIONI ENEL S.P.A. - ORDINARIE AZIONI TELECOM ITALIA S.P.A. - ORDINARIE AZIONI SEAT PAGINE GIALLE - ORDINARIE	3.135,00 2.417,75 12,77			3.135,00 2.417,75 12,77											3.135,00 2.417,75 12,77
6) ALTRI TITOLI C.C.T. INDICIZZATI SCAD. 1/1/2003	36.151,98			36.151,98											36.151,98
TOTALE	62.701,32	0,00	0,00	62.701,32	-19.762,86	16,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42.954,48

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato è suddiviso in n. 54.943.180 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna ed è pari a €28.570.454.

Riserve

Ammontano complessivamente a 20.132 migliaia di Euro (67.973 migliaia di Euro). Il decremento di 47.841 migliaia di Euro è conseguente alle delibere dell'assemblea del 23 maggio 2002 che ha approvato la copertura della perdita conseguita nell'esercizio 2001 di 47.841 migliaia di Euro mediante l'utilizzo delle riserve:

- utili esercizi precedenti a nuovo per 4.410 migliaia di Euro;
- riserve plusvalenze reinvestite (art. 54/597) per 1.291 migliaia di Euro;
- riserve plusvalenze da conferimento per 6.754 migliaia di Euro;
- riserve rivalutazione L. 342 – 22.11.2000 per 27.463 migliaia di Euro;
- riserve rivalutazione L. 72 – 19.3.1983 per 4.540 migliaia di Euro;
- riserve rivalutazione L. 413 – 30.12.1991 per 860 migliaia di Euro;
- riserve rivalutazione L. 576 – 2.12.1975 per 689 migliaia di Euro;
- riserva straordinaria per 1.834 migliaia di Euro.

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

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammonta a 8.904 migliaia di Euro (22.197 migliaia di Euro) e si è così movimentato:

31.12.01	decrementi	incrementi	30.06.2002
22.197	14.235	942	8.904

Si compone di:

Fondo imposte differite 668 migliaia di Euro (1.107 migliaia di Euro).

E' costituito:

- dall'ammontare di 170 migliaia di Euro 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 per 439 migliaia di Euro che ha inglobato 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 DPR 117/86 e art. 100 del TUIR: la tassazione differita si protrarrà fino all'esercizio 2002;
- dalla quota residua del fondo relativo all'accantonamento Irpeg sui dividendi '99 da Linkage S.r.l., già deliberati ma non ancora incassati e relativo credito d'imposta, per un importo complessivo di 59 migliaia di Euro.

Altri fondi 8.236 migliaia di Euro (21.090 migliaia di Euro).

Al netto degli importi utilizzati nel primo semestre 2002, il Fondo Rischi risulta composto dagli accantonamenti a fronte dei seguenti rischi:

- perdite ed oneri derivanti dalla liquidazione della controllata Teseo S.r.l. eccedenti il valore nominale della partecipazione già svalutata per 3.927 migliaia di Euro;
- perdite eccedenti il valore nominale della partecipazione in SNAI International Ltd, già svalutata, relative agli esercizi 2000, 2001 e 2002 per 2.692 migliaia di Euro;
- credito per dividendi della società controllata Linkage S.r.l., relativi agli esercizi 1999/2000, non ancora incassati per 258 migliaia di Euro;
- crediti verso la società collegata SNAI do Brasi e per 138 migliaia di Euro;
- crediti verso il Jockey Club do Paraná e associati Tris per 366 migliaia di Euro;
- perdite eccedenti il valore nominale della partecipazione in RistoMisto S.r.l., già svalutata, relative al 1° semestre 2002 per 30 migliaia di Euro.

Inoltre questa voce accoglie, come per gli esercizi precedenti, l'entità complessiva stimata degli oneri che potrebbero emergere dalla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale e tributaria. Il fondo è anche a fronte degli eventuali oneri che potranno emergere dagli accertamenti fiscali IRPEG e ILOR sugli anni 1990 e 1991 come descritto nella relazione sulla gestione. Prudenzialmente permane invariato anche il fondo oscillazione cambi per 505 migliaia di Euro precedentemente stanziato per l'adeguamento del credito ricompreso fra i crediti commerciali verso collegate di US dollari 6,75 milioni al cambio ufficiale del 30.6.2002, tenuto conto della svalutazione prudenziale effettuata sul 30% del controvalore in Euro.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO

Il trattamento di fine rapporto risulta diminuito di 154 migliaia di Euro passando da 709 migliaia di Euro a 555 migliaia di Euro.

Il decremento trae origine dai seguenti movimenti (in migliaia di Euro):

Saldo al 31.12.2001 (di cui 216 migliaia di Euro T.F.R. non rivalutabile)	709
°decrementi per liquidazioni	-3
* decrementi per passaggio a società del Gruppo	-186
* incrementi per passaggio da società del Gruppo	---
* accantonamento del periodo	35
Saldo al 30.06.2002 (di cui 142 migliaia di Euro T.F.R. non rivalutabile)	555

A. DEBITI

I debiti ammontano a 88.304 migliaia di Euro (82.705 migliaia di Euro) con un incremento di 5.599 migliaia di Euro che deriva principalmente dalla esposizione verso banche (entro l'anno) per 53.813 migliaia di Euro (53.945 migliaia di Euro) e dall'importo dei debiti verso fornitori per 4.526 migliaia di Euro (4.782 migliaia di Euro) e da debiti verso controllate 17.909 migliaia di Euro (15.328 migliaia di Euro) essenzialmente per forniture di servizi.

La classificazione dei debiti è rappresentata nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	30.6.2002	31.12.2001	Variazioni
Debiti esigibili entro l'esercizio successivo			
- FINANZIARI:			
verso banche	53.813	53.501	312
verso imprese controllate	17.909	15.328	2.581
verso imprese collegate per fatture da ricevere	10	159	-149
verso controllante	188	331	- 743
- COMMERCIALI:			
Verso fornitori	4.526	4.782	-256
- DIVERSI:			
Debiti tributari	2.086	6.143	-4.057
Debiti verso Istituti previdenziali	48	72	-24
Altri debiti	5.785	1.945	3.840
TOTALE	84.365	82.261	2.104
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo			
Verso banche	-	444	-444
Debiti tributari	3.939	-	3.939
TOTALE DEBITI	88.304	82.705	5.599

Nessuno dei debiti sopra riportati è assistito da garanzia reale. Non esistono debiti in valuta, né debiti con durata residua superiore a 5 anni.

I debiti finanziari verso banche sono sostanzialmente invariati.

I debiti verso imprese controllate pari a 17.909 migliaia di Euro (15.328 migliaia di Euro) sono prevalentemente relativi a rapporti di conto corrente finanziario e risultano nei confronti di S.A.P. S.p.A. per 44 migliaia di Euro, SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. per 9.112 migliaia di Euro, Logisistem S.r.l. per 932 migliaia di Euro, SNAIsat S.r.l. per 339 migliaia di Euro, SNAI Promotion S.r.l. per 59 migliaia di Euro, Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.964 migliaia di Euro.

Oltre a debiti di natura commerciale per 5.458 migliaia di Euro per l'acquisizione di servizi da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. (1.549 migliaia di Euro) e SNAIcom S.r.l. (116 migliaia di Euro) e Teseo S.r.l. in liquidazione (19 migliaia di Euro), si aggiungono i debiti per fatture da ricevere per complessivi 3.774 migliaia di Euro, principalmente verso SNAIcom S.r.l. per 2.129 migliaia di Euro verso Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.214 migliaia di Euro

I debiti finanziari verso imprese controllate sono regolati ad un tasso in linea con il Prime Rate ABI, con addebito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2002 comprende tutti gli interessi maturati. Nel saldo sono incluse inoltre le liquidazioni dell'IVA di gruppo da gennaio a maggio trasferite alla controllante come previsto dall'Art. 73 del D.P.R. 633/72 e del D.M. del 13.12.1979.

I debiti commerciali verso i fornitori presentano un decremento di 256 migliaia di Euro ed ammontano a 4.526 migliaia di Euro (4.782 migliaia di Euro) e derivano dalla gestione ordinaria.

La composizione e le variazioni dei debiti diversi, vengono espone nella tabella che segue.

COMPOSIZIONE DEI DEBITI DIVERSI	(migliaia di Euro)		
(esigibili entro l'esercizio successivo)	30.06.02	31.12.01	Variaz.
11) Debiti tributari:	2.086	6.143	-4.057
* Erario conto imposta sostitutiva	1.970	5.909	-3.939
* Erario c/irpef dipendenti	26	42	-16
* Erario c/cartelle esattoriali	66	58	8
* Erario c/irpef regionale	1	4	-3
* Erario conto IVA	-	106	-106
* Erario c/ritenute d'acconto	23	24	-1
12) Debiti verso Istituti Previdenziali	48	72	-24
* INPS	3	5	- 2
* ENPALS	8	22	-14
* INPDAI	-	0	-
* INAIL	-	1	-
* PREVINDAI	37	44	-7
13) Altri debiti	5.785	1.945	3.840
Amministratori c/competenze	397	178	219
Sindaci c/competenze	83	72	11
Azionisti c/dividendi	5	6	-1
Personale ferie non godute	105	85	20
Personale c/retribuzioni	29	-	29
Debiti vari	1.527	1.604	-77
Debiti v/Publitel	2.233	-	2.233
Debiti v/soci Publitel	1.406	-	1.406

Nei debiti esigibili oltre l'esercizio figurano le due rate dell'imposta sostitutiva scadenziate a luglio 2003 e 2004, come previsto dalla normativa tributaria.

E. RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Il saldo di 261 migliaia di Euro (238 migliaia di Euro) è costituito da ratei passivi per gli oneri finanziari.

CONTI D'ORDINE

Sono esposti in calce al passivo dello stato patrimoniale per 7.879 migliaia di Euro (7.988 migliaia di Euro) con un decremento di 109 migliaia di Euro, essenzialmente per fidejussioni e patronage rilasciate a favore di società controllate alle quali vengono addebitati i relativi oneri finanziari. Sono rappresentati da:

- canoni leasing da Savaleasing per 3 migliaia di Euro e locazioni finanziarie di apparecchiature per 25 migliaia di Euro;
- Fidejussioni di 434 migliaia di Euro a favore del Comune di Milano e 118 migliaia di Euro a favore del Comune di Porcari per concessioni edilizie;
- Fidejussione di 406 migliaia di Euro nell'interesse della collegata SNAI Way S.p.A. a favore del Ministero delle Comunicazioni rilasciata dalla S.I.C. S.p.A.;
- Patronage di 181 migliaia di Euro nell'interesse della controllata SNAI International Ltd a favore della BNL;
- Fidejussione di 811 migliaia di Euro nell'interesse della controllata SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. a favore di IBM Semea S.p.A.;
- Patronage di 5.165 migliaia di Euro nell'interesse della controllata SNAIcom S.r.l. a favore di Ifitalia
- Patronage a Italease per leasing macchinari di 736 migliaia di Euro.

NOTE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Ammonta complessivamente a 24.324 migliaia di Euro (20.210 migliaia di Euro al 30 giugno 2001) con un incremento di 4.114 migliaia di Euro (+20,4%), essenzialmente per l'erogazione dei servizi ai gestori dei punti di raccolta delle scommesse ippiche e sportive e per le cessioni delle apparecchiature e tecnologia per l'allestimento delle Sale Bingo.

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 24.261 migliaia di Euro (€ 20.138 migliaia di Euro al 30 giugno 2001) con un incremento di € 4.123 migliaia di Euro (+ 20,5%).

In particolare rileviamo che:

- i ricavi per vendite di tecnologie terminali ed apparecchiature per gli allestimenti delle sale Bingo alla controllata SNAIcom 3.496 migliaia di Euro;
- i ricavi per concessione in uso immobili e impianti ammontano a € 1.554 migliaia di Euro e traggono origine dall'affitto alla controllata Società Trenno S.p.A. dell'azienda ippica per € 1.291 migliaia di Euro. Il comprensorio immobiliare di proprietà è strumentale nel quadro delle risorse dell'economia aziendale direttamente correlate all'attività ippica istituzionale;
- i ricavi delle attività ai concessionari delle scommesse e dei giochi di servizi, consuntivano € 17.536 migliaia di Euro e si riferiscono alla percentuale di remunerazione sulla raccolta:
 - . di scommesse sull'ippica per 11.087 migliaia di Euro di cui 162 migliaia di Euro dalla controllata Trenno S.p.A.;
 - . di scommesse sportive per € 4.957 migliaia di Euro;
 - . di scommesse tris per € 1.200 migliaia di Euro;
 - . di scommesse su altri sport per € 105 migliaia di Euro;
 - . di servizi sale Bingo per € 188 migliaia di Euro.
- i ricavi per assistenza tecnica e manutenzione ammontano a € 679 migliaia di Euro
- i ricavi diversi di produzione ammontano a 237 migliaia di Euro: derivano essenzialmente dai contratti di affitto d'azienda per la Clinica Veterinaria S. Siro per 28 migliaia di Euro, dai compensi per l'uso del marchio per 209 migliaia di Euro;
- i ricavi per prestazioni a controllate e collegate ammontano a 759 migliaia di Euro come evidenziato nella seguente tabella:

	1° sem.2002	1° sem.2001	Variazione
alle controllate:			
SNAIcom S.r.l.	213	208	5
Società Trenno S.p.A.	203	501	-298
S.A.P.-Soc.Allev.Partenopeo S.p.A.	4	1	3
SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.	264	72	192
Teseo S.r.l. in liquidazione	3	135	-132
SNAI Way S.p.A.	15	97	-82
FESTA S.r.l.	14	29	-15
Linkage S.r.l.	13	40	-27
RistoMisto S.r.l.	2	1	1
SNAI Promotion S.r.l.	16	-	-16
Logisistem S.r.l.	1	-	1
SNAIsat S.r.l.	7	-	7
Immobiliare Valcarenga S.r.l.	4	-	4
	759	1.084	325

A.5. Altri ricavi e proventi

Ammontano a € 63 migliaia di Euro (€ 72 migliaia di Euro) con un decremento di € 9 migliaia di Euro. Sono originati essenzialmente da sopravvenienze attive.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammontano complessivamente a € 27.778 migliaia di Euro (L. 26.104 migliaia di Euro) e segnano un incremento di € 1.674 migliaia di Euro sul corrispondente periodo dell'esercizio precedente come analizzato di seguito.

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

Ammontano a € 1.601 migliaia di Euro (€ 1.830 migliaia di Euro). Come per il precedente periodo riguardano l'acquisto delle apparecchiature Bingo.

B.7. Per servizi

Sono risultati al 30.6.2002 pari a € 19.147 migliaia di Euro (€ 18.943 migliaia di Euro) con un incremento di € 204 migliaia. I costi più significativi sono nei confronti delle società del Gruppo dei quali servizi si avvale la Vostra società per quelli inerenti la raccolta la promozione delle scommesse nei punti SNAI: in particolare SNAI Servizi Spazio Gioco che ha fornito servizi quantificati in € 13.115 migliaia di Euro e SNAIcom S.r.l. per € 4.344 migliaia di Euro. Nel contempo, sempre nell'ambito del Gruppo riceve servizi da FESTA S.r.l. per € 108 migliaia di Euro, Società Trenno S.p.A. per € 67 migliaia di Euro e della controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 159 migliaia di Euro. Inoltre sono ricompresi: costi per utenze per € 71 migliaia di Euro, prestazioni di servizi di vigilanza, pulizia assicurazioni per € 163 migliaia di Euro, compensi a consulenti e legali per € 922 migliaia di Euro, pubblicità e rappresentanza per € 90 migliaia di Euro, manutenzioni e riparazioni per € 85 migliaia di Euro.

B.8. Godimento di beni di terzi

Ammontano a € 301 migliaia di Euro (€ 164 migliaia di Euro) e riguardano canoni leasing, noleggi e affitti vari. L'incremento è essenzialmente conseguente alle spese accessorie degli uffici operativi a Roma, sublocati ad altre società controllate ed alla 'accensione di locazioni operative per l'acquisizione di hardware necessario al funzionamento del nuovo programma gestionale SAP R/3.

B.9. Per il personale

I costi per il personale sono stati pari a € 906 migliaia di Euro (€ 1.142 migliaia di Euro) con un decremento di € 236 migliaia di Euro 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	10	0	2	8	9
Impiegati e quadri	15	0	4	11 (*)	13
Operai	-	-	-	-	-
Totale dipendenti	25	0	6	19	22

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

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a € 2.014 migliaia di Euro (€ 2.564 migliaia di Euro), con un decremento di € 550 migliaia di Euro di cui:

- ammortamenti (al netto della corrispondente quota di utilizzo del fondo svalutazione immobilizzazioni) su immobilizzazioni immateriali € 1.530 migliaia di Euro (€ 1.927 migliaia di Euro);
- ammortamenti su immobilizzazioni materiali € 574 migliaia di Euro (€ 282 migliaia di Euro).

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.

L'accantonamento al Fondo svalutazione crediti è stato pari a € 29 migliaia di Euro mentre è stato ridotto il Fondo svalutazione crediti verso controllate di € 119 migliaia di Euro per adeguarlo al 5% del totale dei crediti come previsto dall'art. 71 del DPR 917/86.

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

Registra un saldo positivo di € + 2.617 migliaia di Euro (era un saldo negativo al 30 giugno 2001 €-1.817 migliaia di Euro). L'incremento è dovuto alla vendita delle apparecchiature Bingo.

B.12. Accantonamenti per rischi

Sono stati accantonati € 942 migliaia di Euro (€ 2.479 migliaia di Euro) a fronte di:

- crediti dividendi della società Linkage S.r.l. degli anni 1999/2000 non ancora incassati per € 258 migliaia di Euro;
- crediti verso SNAI Do Brasil per € 138 migliaia di Euro;
- crediti verso Jockey Club de Paranà (Brasile) e crediti verso Associati Tris per € 366 migliaia di Euro;
- possibili oneri derivanti dalle procedure avviate relative alla controllata SNAI International Ltd come descritto nella relazione degli amministratori per € 140 migliaia di Euro;
- perdite al 30/06/2002, proporzionati alla percentuale di possesso, della controllata RistoMisto S.r.l. eccedenti il valore nominale della partecipazione, già svalutata per € 39 migliaia di Euro.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 700 migliaia di Euro (€ 799 migliaia di Euro) con un decremento di € 99 migliaia di Euro. Vi figurano i diritti camerali e tasse comunali e regionali per € 72 migliaia di Euro, imposta I.C.I. per € 82 migliaia di Euro, compensi agli organi sociali per € 438 migliaia di Euro, spese amministrative e diverse per € 40 migliaia di Euro, contributi associativi e di quotazione per € 17 migliaia di Euro, sopravvenienze perdite diverse per € 51 migliaia di Euro.

C. PROVENTI (E ONERI) FINANZIARI

Il saldo è pari a € - 1.485 migliaia di Euro (€ -1.340 migliaia di Euro) con un incremento di € 145 migliaia di Euro, originato essenzialmente da interessi passivi verso banche per l'incremento dell'indebitamento originatosi nei pregressi esercizi sia per gli investimenti realizzati sia per l'incremento del capitale circolante.

C.15. Proventi da partecipazioni

Ammontano a € 314 migliaia di Euro (€ 25 migliaia di Euro) e sono costituiti dal credito d'imposta sui dividendi da controllate nel 2001 incassati nel primo semestre del 2002.

C.16. Altri proventi finanziari

I proventi finanziari di € 874 migliaia di Euro (€ 1.205 migliaia di Euro) hanno registrato un decremento di € 331 migliaia di Euro.

Le voci più rilevanti sono dovute a interessi attivi su:

- crediti verso controllate € 855 migliaia di Euro (€ 1.138 migliaia di Euro), di cui:
 - . Società Trenno S.p.A. € 405 migliaia di Euro (€ 621 migliaia di Euro)
 - . SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. € 0,2 migliaia di Euro (€ 283 migliaia di Euro)
 - . SNAI International Ltd € 54 migliaia di Euro (€ 60 migliaia di Euro)
 - . FESTA S.r.l. € 49 migliaia di Euro (€ 102 migliaia di Euro)
 - . SNAIcom S.r.l. € 112 migliaia di Euro (€ 56 migliaia di Euro)
 - . SNAIsat S.r.l. € 3 migliaia di Euro (€ 2 migliaia di Euro)
 - . SNAI Do Brasil € 4 migliaia di Euro (€ --)
 - . SNAI Way S.p.A. € 14 migliaia di Euro (€ --)
 - . RistoMisto € 6 migliaia di Euro (€ 0,4 migliaia di Euro)
 - . Linkage S.r.l. € 20 migliaia di Euro (€ --)
 - . SNAI Servizi S.r.l. € 188 migliaia di Euro (€ 14 migliaia di Euro)

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a € 2.674 migliaia di Euro (€ 2.571 migliaia di Euro) con un incremento di € 103 migliaia di Euro.

Le voci più consistenti sono dovute a interessi per debiti:

- su c/c bancari € 1.635 migliaia di Euro (€ 1.389 migliaia di Euro)
 - verso controllante SNAI Servizi S.r.l. per fidejussioni € 94 migliaia di Euro (€ 124 migliaia di Euro)
 - per finanziamenti bancari € 477 migliaia di Euro (€ 552 migliaia di Euro)
 - verso controllate Logisistem S.r.l. € 65 migliaia di Euro (€ 207 migliaia di Euro), Teseo S.r.l. in liquidazione € 75 migliaia di Euro (€ 105 migliaia di Euro), S.A.P. S.p.A. € 2 migliaia di Euro (€ 1 migliaia di Euro) SNAIsat S.r.l. € 5 migliaia di Euro (€ --), SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. € 193 migliaia di Euro (€ --), SNAI Promotion S.r.l. € 1 migliaia di Euro (€ --).
 - verso SNAI Way S.p.A. € 0,5 migliaia di Euro (€ 12 migliaia di Euro)
- Sono state contabilizzati inoltre interessi passivi e oneri diversi per € 120 migliaia.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Il saldo complessivo ammonta a € - 59 migliaia di Euro (€ - 8.125 migliaia di Euro) e risulta costituito per € 551 migliaia di Euro da oneri dovuti dall'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni e per € 24.645 migliaia di Euro da perdite su partecipazioni al netto dell'utilizzo dei Fondi Svalutazione Partecipazioni e Fondo Rischi accantonati al 31.12.2001 di € 25.137 migliaia di Euro, conseguenti alle delibere delle assemblee straordinarie di SNAIcom S.r.l. per € 4.525 migliaia, di FESTA S.r.l. per € 1.563 migliaia, RistoMisto S.r.l. per € 292 migliaia e SNAI Way S.p.A. per € 18.757 migliaia. Nel corso del primo semestre 2002 infatti sono state ripianate le perdite al 31.12.2001 ed al 31.03.2002 della società controllata SNAIcom S.r.l. per € 5.128 migliaia, FESTA S.r.l. per € 1.882 migliaia, RistoMisto S.p.A. per 495 migliaia di Euro e SNAI Way S.p.A. per € 17.140 migliaia come deliberato dalle rispettive assemblee dei Soci.

L'accantonamento effettuato al 30/06/2002 riguarda:

- per € 20 migliaia di Euro RistoMisto S.r.l.
- per € 531 SNAI Way S.p.A. per le perdite in corso stimate al momento della cessione del 55% della partecipazione della società.

E. PROVENTI (E ONERI) STRAORDINARI

Il saldo positivo dei proventi straordinari di € 988 migliaia di Euro, al netto degli oneri straordinari pari a € 2.362 migliaia di Euro, scaturisce dalla transazione extragiudiziale con cui sono stati risolti gli accordi con Publitel per la vendita della partecipazione in SNAI Way e della successiva cessione del 55% della stessa società oltre al 51% di Linkage S.r.l. al nuovo acquirente DreamFarm SA che ha originato una plusvalenza rispettivamente di € 2.610 migliaia e di € 742 migliaia.

22) Imposte sul reddito del periodo

Nel 1° semestre 2002 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 € 439 migliaia di Euro.

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 2002:

	<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>			
	Per prestazioni alla Capogruppo		per prestazioni rese ad altre imprese consolidate	
	30.6.2002	30.6.2001	30.6.2002	30.6.2001
• agli amministratori della Capogruppo	263	275	17	25
• ai sindaci della Capogruppo	37	39	--	
Totale compensi	300	314	17	25

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 sono esposte nel fascicolo di bilancio al 31.12.2001.

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 31.12.2001;
- 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

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Maurizio Ughi

Roma, 11 settembre 2002

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 1

Partecipazioni e Titoli al 30 giugno 2002

(con l'indicazione delle variazioni avvenute nel periodo)

	Esistenza al 31 dicembre 2001			Fondo rettificativo	Esistenza al 30 giugno 2002			valore netto di bilancio
	quantità azioni/quote	prezzo medio	valore di bilancio		quantità azioni/quote	prezzo medio	valore netto di bilancio	
1) - PARTECIPAZIONI								
a) SOCIETA' CONTROLLATE								
o Società Tremo S.p.A.	26.096,610	0,52	13.477.774,28		12,936	0,52	6.680,89	13.484.455,17
o Immobiliare Valcareggi S.r.l.	98.000	2,33	228.218,17					228.218,17
o S.A.P. - Soc. All. Partenopeo S.p.A.	100.000	8,26	826.331,04					826.331,04
o SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.	58.408,200	0,52	30.560.407,38	-1.912.439,90				28.647.967,48
o SNAIcom S.r.l.	3.150.000	0,52	1.626.839,23	-1.626.839,23				250.000,00
o FESTA S.r.l.	90.000	14,98	1.347.952,51	-1.347.952,51				350.000,00
o Linkage S.r.l.	20.400	5,06	103.291,38		-20.400	5,06	-103.291,38	0,00
o Logisistem S.r.l.	4.500.000	0,53	2.391.282,21	-982.501,41				1.408.780,80
o Tesco S.r.l. in liquidazione	1.400.000	1,19	1.660.460,58	-1.660.460,58				0,00
o SNAI International Ltd	8.900	5,74	51.129,23	-51.129,23				0,00
o Sogest S.r.l. - Società gest. Servizi term	20.000	1,19	23.757,02	-10.500,00				13.257,02
o SNAIsat S.r.l.	299.000	0,59	175.476,15	-99.709,71				75.766,44
o RistoMisto S.r.l. (ex SNAI Food)	36.400	1,00	36.400,00	-36.400,00	20.000	1,00	20.000,00	0,00
Tot. Società controllate			52.509.319,18	-7.727.932,57	12.536		-83.291,38	45.284.776,12
b) SOCIETA' COLLEGATE								
o Twin S.p.A.	5.000	258,23	1.291.142,25	-1.291.142,25				0,00
o Trigem - Snai Inc (**)	200.000	4,67	933.125,97				U.S. \$ 900.000	933.125,97
o Esercizio Maneggi S.r.l.	60.000	0,52	31.297,29	-31.296,77				0,52
o SNAI Way S.p.A.	7.488.000	1,95	14.610.565,68	-14.569.904,55			7.748.480,93	-293.070,00
o Connex S.r.l. (già Link S.r.l.)	20.400	3,80	77.468,53					77.468,53
o SNAI Do Brasil	19	50,00	950,00	-950,00				0,00
Tot. Società collegate			16.944.549,72	-15.893.293,57	0		7.748.480,93	717.525,02
TOTALE PARTECIPAZIONI			69.453.868,90	-23.621.226,14			7.665.189,55	46.002.301,14
2) - CREDITI								
o esigibili oltre l'anno			15.970,29				-1.939,22	14.031,07
TOTALE ALTRI TITOLI			15.970,29				-1.939,22	14.031,07
TOTALE ALTRI TITOLI			0,00				0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			69.469.839,19	-23.621.226,14			7.663.250,33	46.016.332,21

*Il totale è esposto al netto delle svalutazioni

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

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 2.1

Elenco delle società controllate

RISULTATO NETTO BILANCIO	PRO-QUOTA RISULTATO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETTIFICATIVO	DISTRIBUZIONE			PATRIMONIO NETTO BILANCIO	PRO-QUOTA PATRIMONIO	NOTE
									DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE			
Euro/000	Euro/000		Euro/000				Euro	Euro	%	%	%	Euro/000	Euro/000	
424,01	409,13	0,52	14.071,00	1) SOCIETA' TRENNO S.p.A.	MI	26.109.546	13.484.455		96,49	0,05	96,54	19.784,69	19.090,25	1
2,40	2,40	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENZA S.r.l.	MI	98.000	228.218		100,00		100,00	256,42	256,42	
8,43	8,43	1,00	100,00	3) SOC.-ALLEVAMENTO PARTENOPEO S.A.P. S.p.A.	MI	100.000	826.331		100,00		100,00	133,17	133,17	
9,90	8,91	0,52	33.097,98	4) SNAI SERVIZI SPAZIO GIOCO S.r.l.	LU	54.408.200	30.560.407	-1.912.440	90,00		90,00	25.724,45	23.152,01	A
206,18	206,18	1,00	250,00	6) SNAICOM S.r.l.	LU	250.000	250.000		100,00		100,00	764,48	764,48	
-583,81	-204,33	1,00	1.000,00	7) FESTA S.r.l.	LU	350.000	350.000		35,00	65,00	100,00	711,01	248,85	
-387,22	-387,22	0,52	2.340,00	9) LOGISYSTEM S.r.l.	FI	4.500.000	2.391.282	-982.501	100,00		100,00	1.021,55	1.021,55	
-4.100,00	-2.870,00	0,52	1.032,91	10) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	1.400.000	723.040	-723.040	70,00		70,00	-3.065,69	-2.145,98	B
1.991,70	1.772,61	1,50	14,96	11) SNAI INTERNATIONAL LTD	GB	8.900	51.129	-51.129	89,00		89,00	-123,20	-109,65	
-24,51	-20,70	0,52	182,82	12) SNAISAT S.r.l.	MI	299.000	175.476	-99.710	84,46		84,46	84,57	71,43	
-10,50	-10,50	0,52	10,33	13) SOGEST S.r.l.	MI	20.000	23.757	-10.500	100,00		100,00	10,33	10,33	2
-2.463,42	-1.085,09		52.151,00				49.064.096	-3.779.320				45.301,78	42.492,85	

NOTE:

1) riferito alla quota di partecipazione diretta.

2) La società è stata acquisita da terzi il 6.5.2000 ed è tuttora inattiva: non è quindi stata consolidata con il metodo integrale. I dati esposti si riferiscono al 31/12/2001.

A) Il maggior valore di carico, rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto è giustificato per la società controllata SNAI Servizi Spazio Gioco

dalle prospettive reddituali ritenute positive in relazione allo sviluppo del settore dei giochi e delle scommesse, attualmente in fase di espansione come evidenziato nel piano di ristrutturazione. Il valore di carico, al netto della svalutazione è pari

B) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2001. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 31/12/2001

con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.

SNAI S.p.A.

ALLEGATO 2.2

Elenco delle partecipazioni indirette

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2001 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE		SOCIETA'	SEDE	PARTECIPAZIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO	VALORE DI CARICO	SOCIETA' PROPRIETARIA	PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2001(*)	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
			Euro/000								
Euro/000	Euro/000		Euro/000				%	Euro/000		Euro/000	Euro/000
399,90	94,26	0,50	1.900,00		1) SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	23,57	465	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	2.610,56	615,31
698,22	206,81	0,52	996,00		2) ALFEA S.R.L. - SOC. PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PI	29,62 (1)	158	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	3.700,04	1.095,95
-59,55	-14,02	0,52	780,00		3) ARISTON SERVIZI S.R.L.	ROMA	23,54 (2)	189	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	765,57	180,22
19,11	0,47	0,52	1.500,00		4) LEXORFIN S.r.l.	ROMA	2,44	46	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	1.876,29	45,78
-214,93	-27,68	1,00	50,00		5) SNAI PROMOTION S.r.l.	PORCARI	100 (3)	50	SOCIETA' TRENNO S.p.A.	-35,62	-35,62
	-214,93	1,00	50,00		6) RISTOMISTO S.r.l.	PORCARI	100	50	SNAI S.p.A. 40% - SNAIcom 60%	-71,40	-71,40
1.030,00	259,84							908		8.916,84	1.901,64

(*) I dati si riferiscono al bilancio 2001 ad eccezione di Lexorfin S.r.l., per la quale recepiscono il risultato al 31.12.2000 e SNAI Promotion e Risto Mistro per le quali sono esposti i dati relativi al 30/06/2002.

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

(1) E' detenuto il 30,70% del capitale sociale, quota raggiunta in seguito alla distribuzione delle quote inoplate, a completamento

dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21/11/1990

(2) La ex Fiorentina fusa in Ssi S.p.A. deteneva il 4,33% del capitale sociale sottoscritto di L. 1.500 milioni e la ex Milanese fusa in Ssi S.p.A. deteneva il 20,07%

la percentuale consolidata di gruppo e calcolata sul numero dei voti esprimibili in assemblea.

(3) E' detenuta al 100% tramite Società Trenno S.p.A. a seguito della sottoscrizione e versamento dell'intero capitale sociale di Euro 50.000

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

SMNI S.p.A.

ALLEGATO 3

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

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/01	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO	RICLASSIFICHE AL 30/06/2002	VALORI DI LIBRO	NOTE
I CAPITALE SOCIALE	28.570.454,00			28.570.454,00	1
II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.107.415,14			12.107.415,14	5
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	33.552.597,80	-33.552.597,80			
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576	689.169,72	-689.169,72			3
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72	4.540.261,95	-4.540.261,95			4
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413	860.110,49	-860.110,49			8
Riserva Legge 22/11/2000 n. 342	27.463.055,64	-27.463.055,64			9
IV RISERVA LEGALE	2.289.526,82			2.289.526,82	2
V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO					
VI RISERVE STATUTARIE					
VII ALTRE RISERVE	15.613.742,20	-9.878.944,07		5.734.798,13	
Riserva straordinaria	7.568.373,33	-1.833.575,25		5.734.798,08	
Riserva plusvalenze conferimenti	6.754.226,57	-6.754.226,57			6
Fondo plusvalenze reinvestite	1.291.142,25	-1.291.142,25			7
Riserva conversione Euro	0,05			0,05	
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	4.410.303,82	-4.410.303,82			
Utile esercizi precedenti	4.410.303,82	-4.410.303,82			
Totale riserve	67.973.585,78	-47.841.845,69		20.131.740,09	
Utile (Perdita) dell'esercizio 2001	-47.841.845,69	47.841.845,69			
Utile (Perdita) del 1 ^ semestre 2002		-3.571.586,73		-3.571.586,73	
Totale	48.702.194,09	47.841.845,69		45.130.607,36	

**Informazioni riguardanti il patrimonio
immobiliare del Gruppo SNAI**
PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 30 GIUGNO 2002

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
			*	*	*			842.448
IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
			*	*	*			27.100
SOCIETA' TRENNO S.p.A.								
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	243.946	3.406	1.741.467

* Le superfici riportate in queste colonne sono a livelli diversi dal piano terreno e non vengono sommate nel totale dell'ottava colonna

** Mq. 3.386 di terreno sono considerati quale nuda proprietà in quanto oggetto di vertenza giudiziaria pendente

**OSSERVAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE, RELATIVA AL PRIMO SEMESTRE
DELL'ESERCIZIO 2002 DELLA SNAI S.p.A. E DEL GRUPPO SNAI.**

Osservazioni redatte ai sensi dell'art.6 del regolamento CONSOB, delibera n.8195 del 30 giugno 1994, come modificata dal regolamento CONSOB, delibera n.9389 del 1 agosto 1995, nonché degli articoli 35 e 37 del regolamento CONSOB, delibera n.11520 del 2 luglio 1998 e delle raccomandazioni CONSOB DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997.

Con riferimento alla relazione sull'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2002, redatta ai sensi dell'art. 2428, III° comma del Codice Civile dagli amministratori, il Collegio Sindacale espone le seguenti

OSSERVAZIONI

La relazione semestrale risulta redatta – come disposto dall'art.2 comma 3 del regolamento CONSOB delibera n.8195 del 30 giugno 1994 – in osservanza delle specifiche previsioni del regolamento medesimo, nonché delle norme previste in materia di bilancio d'impresa e di bilancio consolidato.

La relazione in ottemperanza all'art. 2 comma 4 del Regolamento, contiene sia i prospetti contabili e i commenti relativi alla società Capogruppo, sia quelli consolidati di Gruppo.

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

- I. il consolidamento con il metodo dell'integrazione globale non tiene conto della società SNAI Way S.p.A. che risulta valutata con il metodo del patrimonio netto in conseguenza della cessione del 55% del capitale sociale avvenuta in data 28 giugno 2002 a Dreamfarm S.a. (dopo aver transatto la precedente cessione a Publitel S.p.A. per inadempienza di pagamento di quest'ultima); l'attuale partecipazione è pari al 35% del capitale sociale.
L'area di consolidamento, inoltre, non tiene conto della società Linkage S.r.l. in conseguenza della cessione, in pari data, della quota detenuta nel capitale sociale a Dreamfarm S.a..
Si rimanda al punto IV per un dettaglio delle modifiche apportate al bilancio semestrale relative al diverso trattamento contabile delle operazioni inerenti le suddette cessioni.
- II. considerato quanto esplicitato al precedente punto, la situazione semestrale consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 settembre 2002 e modificata con delibera del Consiglio in data 29/30 ottobre u.s. espone un risultato ancora negativo seppure in leggero miglioramento rispetto al semestre 2001 (da Euro 18.118 migliaia a Euro 11.450 migliaia); tale riduzione è dovuta, tra le altre cose, a:
 - a. minori accantonamenti per perdite della società partecipante;
 - b. decremento degli oneri finanziari (sebbene ancora elevati) relativi agli investimenti finanziati con capitale di terzi a breve termine per debiti contratti a medio termine;
 - c. riduzione di alcuni costi caratteristici di gestione quali ad esempio quelli relativi al personale;
 - d. decremento degli ammortamenti – ancora elevati – dovuto sostanzialmente all'uscita di alcune società dall'area di consolidamento.

Il Collegio Sindacale ritiene opportuno sottolineare che, oltre all'utile operativo lordo, risulta negativa anche la redditività del capitale investito (rapporto percentuale tra il reddito operativo ed il capitale investito) indicando, quindi, che la gestione caratteristica genera insufficiente ritorno reddituale.

- III. il Gruppo al 30 giugno 2002 presenta un'esposizione debitoria verso le banche di Euro 62.141 migliaia a breve termine. Richiamiamo in proposito le osservazioni già esposte nella relazione del Collegio Sindacale al bilancio 2001 per ribadire che la riorganizzazione del Gruppo non può prescindere da una consistente riduzione del debito, anche attraverso la puntuale riscossione dei crediti.

Il Collegio Sindacale richiama, quindi, l'attenzione sul fatto che la situazione del Gruppo dal punto di vista della liquidità e dell'indebitamento va considerata critica in quanto il grado di indebitamento dell'azienda agisce da moltiplicatore delle perdite.

Il consolidamento del debito verso le Banche non risulta definitivamente attuato; si prende atto, tuttavia, che in data 15 ottobre 2002 la società Capitalia S.p.A. – Gruppo Banca di Roma – ha trasmesso al Gruppo SNAI nonché a tutti gli istituti di credito coinvolti nell'operazione un'ipotesi di consolidamento del debito (per Euro 56,5 milioni). Dalle informazioni raccolte dal Collegio durante la partecipazione ai Consigli di Amministrazione, risulterebbe la volontà delle parti di perfezionare il suddetto consolidamento entro l'esercizio corrente.

- IV. si prende atto che rispetto al bilancio al 30 giugno 2002 approvato in data 11 settembre 2002, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto corretto apportare le seguenti modifiche in sede di riunione del 29/30 ottobre u.s.:
- a) stanziamento di un accantonamento al fondo rischi per Euro 3.352 migliaia pari alle plusvalenze realizzate dalle cessioni delle partecipazioni detenute in SNAI Way S.p.A e Linkage S.r.l.; il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, infatti, più corretto e aderente ai principi contabili considerare la plusvalenza, già iscritta al 30 giugno 2002, di competenza del secondo semestre 2002 in considerazione del fatto che, a seguito di ritardi negli adempimenti contrattuali da parte di Dreamfarm S.A., è stato novato il contratto di cessione delle partecipazioni con atto del 29 ottobre u.s. Dal suddetto atto risulta che, contestualmente alla novazione, Dreamfarm S.A. ha provveduto al pagamento di Euro 1.744 migliaia su complessivi Euro 3.282 migliaia.
 - b) Il credito vantato nei confronti della società Tiger Pools SNAI Inc. relativo alla vendita del sistema SGIS, svalutato in sede di bilancio 2001 per il 30%, è stato completamente svalutato: l'ulteriore svalutazione del credito è pari a Euro 4.949 migliaia. Il Consiglio di Amministrazione in base anche alle comunicazioni ricevute dallo Studio Aurora Law Offices, patrocinatore della SNAI nella vertenza in corso, ha ritenuto prudente procedere alla svalutazione dell'intero credito. Si fa presente che nella comunicazione inviata dal suddetto Studio in data 29 ottobre u.s., si accenna ad una proposta informale avanzata dai rappresentanti di Tiger Pools SNAI Inc. di transazione per \$ 3 milioni a favore di SNAI S.p.A..
- V. l'organo amministrativo e l'assemblea dei soci, a parziale modifica del piano industriale iniziale, hanno in data 12 settembre 2002 approvato il progetto di fusione per incorporazione in SNAI S.p.A. delle tre società operative interamente controllate (SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. – SNAIcom S.r.l. – Logisistem S.r.l.) riorganizzando le diverse attività di business: quali attività telematica e di servizi ai concessionari delle scommesse, l'attività di comunicazione, promozione immagine coordinata, progettazione e commercializzazione di apparecchiature allestimenti e servizi, e l'attività nel settore informatico per lo sviluppo dell'hardware e del software. Il Collegio Sindacale ritiene che tale piano riducendo e semplificando l'organizzazione aziendale possa facilitare una riduzione di costi purchè il Consiglio di Amministrazione ed i responsabili delle varie aree operino con particolare impegno per un attento ed adeguato controllo sistematico della gestione volta a rilevare in tempo le aree di disfunzione economica e finanziaria, così come più volte esposto dal Collegio Sindacale in precedenti relazioni.
- VI. si dà atto che la società, al fine di attuare il piano di ristrutturazione e ridurre i costi, ha provveduto ad un progressivo disimpegno sul mercato del Regno Unito (cessazione dell'attività di SNAI International) e del Brasile (cessazione dell'operatività di SNAI do Brasil), oltre alla messa in liquidazione della società RistoMisto S.r.l. con delibera assembleare dell'8 ottobre 2002.
- VII. la società SNAI S.p.A., in sede di assemblee straordinarie tenutesi in data 7 maggio 2002, ha provveduto alla ricapitalizzazione delle società appartenenti al gruppo che si trovavano nel presupposto di cui all'articolo 2447 del Codice civile.
- VIII. per quanto riguarda la vendita totale o parziale dei complessi immobiliari di Milano San Siro, il Collegio ha ottenuto informazione che la trattativa è stata allargata ad un altro operatore del mercato immobiliare senza che risultino ancora sottoscritti impegni vincolanti. Il Consiglio di Amministrazione ritiene, tuttavia, vicina la conclusione di tali trattative.
- IX. Il Collegio ribadisce quanto già evidenziato in sede di redazione di bilancio 2001 in merito alla necessità di dotare il Gruppo di un efficiente sistema di controllo di gestione e di controllo interno al fine di fornire con immediatezza tutti i dati necessari per assumere le decisioni in tempi brevi nonché per dotarsi di piani finanziari a medio lungo termine affidando tale funzione a professionisti di livello adeguato.

Roma, li 31 ottobre 2002.

- Dott. Giuseppe Conselmo
- Rag. Francesco Rangone
- Dott. Francesco Lerro



Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono (02) 6763.1
Telefax (02) 67632445

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

Agli Azionisti della
SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2002, costituita dai prospetti contabili e dalle relative note esplicative ed integrative della SNAI S.p.A. e consolidati approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'11 settembre 2002 con le correzioni apportate alla stessa dal Consiglio di Amministrazione del 29-30 ottobre 2002. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e della passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di esercizio della SNAI S.p.A. e sul relativo bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato e alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 26 aprile 2002 e in data 31 ottobre 2001 nonché, relativamente alla relazione semestrale dell'anno precedente, alla nostra relazione rimessa in data 10 dicembre 2001.
- 4 Come indicato nella relazione sull'andamento della gestione, gli Amministratori hanno redatto la situazione semestrale secondo il principio della continuità aziendale, seppur in presenza della nuova perdita e della tensione finanziaria che ne è derivata nella consapevolezza che i presupposti di seguito esposti possano essere perseguiti e realizzati nel breve periodo:
 - il piano industriale adottato riconferma il processo di riorganizzazione, già avviato, ed in grado di concentrare e rifocalizzare la direzione operativa sulle attività del



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

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

Società per azioni
Capitale sociale Euro 4.386.903,85 i.v.
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale
n. 00709600159
R.E.A. Milano N. 5/2967
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI

"core business". Il piano si propone una serie di azioni di miglioramento interno al fine di perseguire il raggiungimento nel triennio di un equilibrio economico e finanziario. Nel corso del mese di settembre 2002 è stato approvato il progetto di fusione che prevede l'incorporazione di tre società operative interamente controllate operanti nelle attività connesse ai servizi di raccolta delle scommesse. Si sono inoltre contratte le iniziative in corso sui mercati esteri del Regno Unito, della Corea e del Brasile, in prospettiva di un sostanziale disimpegno nel breve periodo. Le azioni intraprese hanno comportato al 30 giugno 2002 un miglioramento del margine operativo lordo e della posizione finanziaria netta del gruppo.

- Sono in corso iniziative con gli istituti bancari finanziatori per consolidare a medio termine i 2/3 dell'indebitamento bancario, attualmente tutto a breve.
- Sono tuttora in corso trattative con primari operatori immobiliari che hanno manifestato il loro interesse all'eventuale acquisizione di parte o di tutti i complessi immobiliari di Milano San Siro. Gli Amministratori prevedono che il negoziato possa portare alla formulazione di offerte vincolanti nei prossimi mesi.

La mancata conclusione delle iniziative di consolidamento dell'indebitamento bancario e di cessione dei complessi immobiliari configura una situazione di assenza di ragionevoli presupposti di continuità aziendale da noi verificabili.

- 5 Sulla base di quanto svolto, a causa della rilevanza di quanto descritto nel paragrafo 4, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità ai criteri previsti dal regolamento Consob, approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni per la redazione della relazione semestrale della SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI al 30 giugno 2002.
- 6 Come indicato nel precedente paragrafo 1, il Consiglio di Amministrazione, in data 29-30 ottobre 2002, ha modificato la relazione semestrale al 30 giugno 2002 precedentemente approvata in data 11 settembre 2002. Le motivazioni delle correzioni apportate e gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo sono descritti nella specifica "Situazione contabile al 30 giugno 2002 e scheda rettifiche". In particolare, le variazioni apportate sono relative a:
 - svalutazione integrale di un credito nei confronti di una collegata estera. La nostra relazione sul bilancio dell'esercizio precedente chiuso al 31 dicembre 2001 evidenziava un'incertezza circa l'esito finale del contenzioso in corso di instaurazione che impediva l'accertamento della congruità della svalutazione effettuata dalla Capogruppo;



- iscrizione di un accantonamento al fondo per rischi e oneri a seguito della novazione del contratto di cessione di partecipazioni, relativamente al quale era stata rilevata nel conto economico una plusvalenza di pari importo.

Firenze, 31 ottobre 2002

KPMG S.p.A.

Roberto Todeschini
Socio