



GRUPPO SNAI

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30.09.2004

Porcari (Lu), 12 Novembre 2004



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

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

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

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

Gruppo Snai
Relazione III trimestre 2004

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 04	III TRIM. 03
30/09/2004	30/09/2003			
49.682	50.880	Ricavi della gestione caratteristica	15.353	16.858
15.115	17.828	Margine operativo lordo	3.920	6.102
5.789	7.837	Utile (perdita) operativo	792	2.784
2.550	2.549	Investimenti	866	1.102
12.726	-12.552	Variazione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	7.827	345

RISULTATI ECONOMICI

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 04	III TRIM. 03
30/09/2004	30/09/2003			
49.682	50.880	Ricavi della gestione caratteristica	15.353	16.858
2.197	4.125	Altri ricavi e proventi	626	1.509
51.879	55.005	Valore della produzione	15.979	18.367
36.764	37.177	Costi operativi	12.059	12.265
15.115	17.828	Margine operativo lordo	3.920	6.102
9.326	9.991	Ammortamenti e svalutazioni	3.128	3.318
5.789	7.837	Utile (perdita) operativo	792	2.784
-543	-2.445	Proventi (oneri) finanziari netti	640	-438
1.497	2.210	Proventi (oneri) straordinari	1	47

Gruppo Snai
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31.12.2003	(valori in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003
A) IMMOBILIZZAZIONI			
16.233	Immateriali	12.345	17.849
79.001	Materiali	76.970	80.144
3.632	Finanziarie	2.739	3.149
98.866		92.054	101.142
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
7.042	Rimanenze	8.221	7.720
13.976	Crediti commerciali	16.700	23.490
7.013	Altre attività	18.685	9.005
-19.588	Debiti commerciali (-)	-18.321	-24.628
-6.507	Fondi per rischi ed oneri (-)	-7.331	-6.404
-14.629	Altre passività (-)	-32.847	-17.317
-12.693		-14.893	-8.134
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
86.173	D'ESERCIZIO (A+B)	77.161	93.008
-6.251	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-6.674	-6.065
79.922	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	70.487	86.943
Finanziato da:			
39.071	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	42.362	36.531
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
46.040	Debiti finanziari a medio e lungo termine	42.927	47.886
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
46.040	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	42.927	47.886
6.962	Debiti finanziari a breve termine	6.946	8.550
-12.151	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-21.748	-6.024
-5.189	Totale debiti a breve termine	-14.802	2.526
40.851	Totale indebitamento (liquidità)	28.125	50.412
79.922	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	70.487	86.943

Gruppo Snai
Conto economico consolidato riclassificato

30.09.2004	30.09.2003	(valori in migliaia di Euro)	III Trim. 2004	III Trim. 2003
51.735	54.662	A. RICAVI NETTI	15.838	18.060
-56	16	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	16	-20
200	327	Variaz. rimanenze prodotti in corso di lav. su ordinaz.ne Incremento immobilizzazioni per lavori interni	125	327
51.879	55.005	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	15.979	18.367
-22.224	-23.424	Consumi di materie e servizi (-)	-7.288	-7.737
29.655	31.581	C. VALORE AGGIUNTO	8.691	10.630
-12.624	-12.517	Costo del lavoro (-)	-4.205	-4.086
-1.916	-1.236	Oneri diversi (-)	-566	-442
15.115	17.828	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	3.920	6.102
-8.347	-8.817	Ammortamenti (-)	-2.832	-3.011
-979	-1.174	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-296	-307
5.789	7.837	E. UTILE/(PERDITA) OPERATIVO	792	2.784
-543	-2.445	Proventi (oneri) finanziari netti	640	-438
-739	-96	Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e divid. di società valutate al costo Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette		
4.507	5.296	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	1.432	2.346
1.497	2.210	Proventi (oneri) straordinari	1	47
6.004	7.506	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.433	2.393
-2.687	-1.565	Imposte sul reddito del periodo	-505	-610
3.317	5.941	H. RISULTATO DEL PERIODO	928	1.783
-23	-4	(Utile) perdita del periodo di competenza di terzi	10	7
3.294	5.937	I. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	938	1.790

Gruppo Snai
Composizione delle disponibilità finanziarie nette
Posizione Finanziaria netta al 30/09/2004

(valori in migliaia di Euro)

	Finali 30/09/04	Iniziali 01/01/04	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-42.927	-46.040	-3.113
debiti v/altri finanziatori			
debiti verso Istituti di Previdenza			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-6.851	-6.325	526
debiti v/altri finanziatori	-95	-516	-421
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate		-121	-121
debiti verso controllante			
Totale debiti a lungo e a breve termine	-49.873	-53.002	-3.129
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	3.798	4.607	809
crediti verso controllate	704	212	-492
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	153	1	-152
Totale crediti a breve	4.655	4.820	165
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	17.093	7.331	-9.762
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-28.125	-40.851	-12.726

Snai S.p.A.**Relazione III trimestre 2004****PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI**

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
30/09/2004	30/09/2003		III TRIM. 04	III TRIM. 03
32.155	34.408	Ricavi della gestione caratteristica	9.516	11.505
10.141	13.902	Margine operativo lordo	2.263	5.187
3.430	6.614	Utile (perdita) operativo	203	2.821
819	2.293	Investimenti	525	1.557
- 11.249	- 12.916	Variazione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	-7.016	-897

RISULTATI ECONOMICI

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
30/09/2004	30/09/2003		III TRIM. 04	III TRIM. 03
32.155	34.408	Ricavi della gestione caratteristica	9.516	11.505
1.762	3.679	Altri ricavi e proventi	485	1.344
33.917	38.087	Ricavi	10.001	12.849
23.776	24.185	Costi operativi	7.738	7.662
10.141	13.902	Margine operativo lordo	2.263	5.187
6.711	7.288	Ammortamenti e svalutazioni	2.060	2.366
3.430	6.614	Utile (perdita) operativo	203	2.821
- 744	- 1.616	Proventi (oneri) finanziari netti	86	228
68	2.338	Proventi (oneri) straordinari	-3	43

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

31.12.2003	(valori in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003
A) IMMOBILIZZAZIONI			
16.432	Immateriali	12.064	18.313
46.683	Materiali	44.922	47.204
23.247	Finanziarie	22.174	23.560
-3.284	Fondi per rischi ed oneri	-1.392	-3.747
83.078		77.768	85.330
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
6.882	Rimanenze	8.061	7.557
9.082	Crediti commerciali	8.031	11.524
6.100	Altre attività	16.036	7.779
-13.914	Debiti commerciali (-)	-10.364	-15.894
-5.403	Fondi per rischi ed oneri (-)	-5.705	-5.538
-11.581	Altre passività (-)	-27.692	-13.509
-8.834		-11.633	-8.081
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
74.244	D'ESERCIZIO (A+B)	66.135	77.249
-1.510	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-1.730	-1.434
72.734	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	64.405	75.815
Finanziato da:			
37.348	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	40.268	35.004
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
46.041	Debiti finanziari a medio e lungo termine	42.927	47.886
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
46.041	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	42.927	47.886
6.969	Debiti finanziari a breve termine	6.995	8.569
-17.624	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-25.785	-15.644
-10.655	Totale debiti a breve termine	-18.790	-7.075
35.386	Totale indebitamento (liquidità)	24.137	40.811
72.734	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	64.405	75.815

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

30/09/2004	30/09/2003	(valori in migliaia di Euro)	III Trim. 2004	III Trim 2003
33.773	37.744	A. RICAVI NETTI	9.860	12.542
		Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di		
-56	16	lavorazione, semilavorati e finiti	16	-20
200	327	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	125	327
33.917	38.087	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	10.001	12.849
-17.023	-17.923	Consumi di materie e servizi (-)	-5.640	-5.619
16.894	20.164	C. VALORE AGGIUNTO	4.361	7.230
-5.428	-5.590	Costo del lavoro (-)	-1.731	-1.778
-1.325	-672	Oneri diversi (-)	-367	-265
10.141	13.902	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	2.263	5.187
-6.055	-6.422	Ammortamenti (-)	-2.061	-2.190
-656	-866	Stanzamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	1	-176
3.430	6.614	E. UTILE OPERATIVO NETTO	203	2.821
-744	-1.616	Proventi (oneri) finanziari netti	86	-228
		Proventi (Oneri) da società consolidate	0	0
		Quote di risultato di società valutate con il metodo		
871	-644	del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-11	-344
		Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	0	0
3.557	4.354	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	278	2.249
68	2.338	Proventi (oneri) straordinari	-3	43
3.625	6.692	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	275	2.292
-705	-730	Imposte sul reddito del periodo	-78	-446
		Interessi di minoranza	0	0
2.920	5.962	H. RISULTATO DEL PERIODO	197	1.846

Snai S.p.A.**Composizione delle disponibilità finanziarie nette****Posizione Finanziaria netta al 30/09/04**

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-42.927	-46.040	-3.113
debiti verso altri finanziatori			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-6.945	-6.311	634
debiti verso altri finanziatori	-50	-516	-466
debiti verso controllate		-142	-142
debiti verso controllante			
Totale debiti a lungo e a breve termine	-49.922	-53.009	-3.087
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	3.638	4.606	968
crediti verso controllate	8.908	9.928	1.020
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	153	1	-152
Totale crediti a breve	12.699	14.535	1.836
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	13.086	3.088	-9.998
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-24.137	-35.386	-11.249

GRUPPO SNAI

RELAZIONE III TRIMESTRE 2004

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

PRINCIPI CONTABILI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

I principi contabili adottati per il consolidamento dei dati del terzo trimestre non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per i bilanci di fine esercizio 2003 e per la situazione semestrale al 30 giugno 2004.

Unica variazione intervenuta, rispetto al 30 giugno 2004, è il perfezionamento della vendita della partecipazione in S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A., precedentemente valutata a patrimonio netto e classificata nell'attivo circolante.

Per meglio valutare la comparabilità dei valori occorre considerare che, rispetto al 30 settembre 2003 ed al 31 dicembre 2003, è uscita dall'area di consolidamento integrale la Società S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A. la cui vendita si è perfezionata in data 28 luglio 2004 ed è entrata nell'area di consolidamento integrale la Società Mac Horse S.r.l., acquistata il 24 febbraio 2004.

Va sottolineato che entrambe le società non influenzano in modo significativo i valori del consolidato.

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

Il terzo trimestre 2004 evidenzia i risultati dell'attività ordinaria, oltre agli effetti derivanti dalle ultime azioni adottate nell'attuazione del piano di ristrutturazione.

A) GRUPPO SNAI

Il risultato netto progressivo al 30 settembre 2004 di € 3.294 migliaia deriva dalla gestione caratteristica (contro € 5.937 migliaia dell'analogo periodo 2003), che conferma e consolida la tendenza già evidenziata nel 2003 e nelle precedenti relazioni di periodo. Anche nel terzo trimestre infatti il gruppo ha realizzato un risultato netto positivo di € 938 migliaia, contro € 1.790 migliaia del terzo trimestre 2003 che comprendeva anche gli effetti positivi di € 2.000 migliaia di ricavi non ripetitivi.

Il valore della produzione del gruppo SNAI al 30.09.2004 è pari a € 51.879 migliaia, in diminuzione rispetto a € 55.005 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente a causa della diminuzione dei ricavi per allestimenti e vendita tecnologia e software. Il valore della produzione deriva per € 49.682 migliaia (€ 50.880 migliaia) dalla gestione caratteristica e per € 2.197 migliaia (€ 4.125 migliaia) dagli altri ricavi e proventi. Il margine operativo lordo al 30 settembre 2004 ammonta a € 15.115 migliaia, in diminuzione di € 2.713 migliaia (-15%) rispetto ad € 17.828 migliaia al 30 settembre 2003; tale diminuzione è dovuta, essenzialmente, al completamento degli allestimenti degli uffici postali ed alla citata vendita di software e tecnologia effettuata nel terzo trimestre 2003 per € 2.000 migliaia ad un cliente estero.

La composizione dei ricavi della gestione caratteristica, ad eccezione di quanto esposto in relazione alla variazione dell'area di consolidamento, è omogenea con quanto riportato nel terzo trimestre 2003. Si evidenzia che è stata avviata da giugno 2004 la nuova attività nel settore degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), mentre dal 31 ottobre 2004 partirà l'attività di service provider, avendo ottenuto la qualifica di concessionario, insieme ad altri operatori.

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

(migliaia di euro)		RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA			(migliaia di euro)	
Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003		III TRIM. 04	III TRIM. 03		
		Ricavi per raccolta scommesse:				
14.826	15.167	Scommesse ippiche	4.307	4.313		
7.858	6.785	Scommesse sportive	2.111	1.762		
1.745	1.822	Scommessa Tris	551	575		
314	199	Scommesse telematiche e telefoniche	92	60		
24.743	23.973				Totale	7.061 6.710
391	212	Servizi su scommesse telematiche e telefoniche	113	75		
308	197	Ricavi raccolta e servizi concorsi pronostici	48	197		
589		Ricavi Slot Machine	522			
14.946	14.249	Ricavi ippodromi e convenzioni	5.264	4.640		
3.130	3.212	Ricavi per servizi televisivi	886	916		
2.572	5.704	Ricavi per allestimenti, tecnologia e software	619	3.139		
991	1.075	Ricavi per assistenza tecnica	321	355		
652	626	Campagne pubblicitarie	185	190		
258	695	Ricavi per servizi Bingo	71	206		
1.102	937	Altri ricavi	263	430		
49.682	50.880				Totale	15.353 16.858

Nel terzo trimestre 2004 i ricavi della raccolta delle scommesse sportive e telematiche sono aumentate del 20,9%, passando da € 1.822 migliaia a € 2.203 migliaia. Si mantengono sostanzialmente stabili i ricavi derivanti dalle scommesse ippiche e tris, i quali segnano nel trimestre un decremento di € 30 migliaia (-0,6%), recuperando rispetto al decremento dei volumi di scommesse raccolti dall'inizio dell'esercizio, che segna un valore negativo di 2,5 punti percentuali.

Le altre tipologie di ricavi, evidenziati nella precedente tabella, si mantengono sostanzialmente stabili, eccezion fatta per i ricavi per allestimenti, tecnologia e software, i quali presentano un decremento di € 2.520 migliaia dovuto essenzialmente alla citata vendita, di natura non ripetitiva, di software e di hardware, realizzata nel terzo trimestre 2003, oltre al completamento delle ristrutturazioni degli uffici postali che si sono conclusi nel corso del passato esercizio. Tale riduzione è stata parzialmente compensata dai ricavi della nuova attività delle slot machine (€ 522 migliaia) e dall'incremento dei ricavi ippodromi e convenzioni (€ 624 migliaia).

In sintesi i ricavi della gestione caratteristica del terzo trimestre 2004, rispetto a quelli del corrispondente periodo 2003, qualora fossero depurati dall'effetto della vendita non ripetitiva effettuata nel terzo trimestre 2003 di software e tecnologia per € 2.000 migliaia, presenterebbero complessivamente un aumento del 3%.

Per analogia anche il progressivo al 30 settembre 2004, rispetto al 30 settembre 2003 evidenzia un incremento di ricavi della gestione caratteristica di € 802 migliaia (+1,6%) qualora il progressivo al 30 settembre 2003 venisse depurato dell'effetto del citato ricavo non ripetitivo.

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

Il margine operativo lordo nel terzo trimestre 2004, di conseguenza, è diminuito, attestandosi a € 3.920 migliaia (-35,76%) contro € 6.102 migliaia del terzo trimestre 2003; il decremento del margine operativo lordo infatti è originato dalla diminuzione del valore della produzione (che passa da € 18.367 migliaia a € 15.979 migliaia), al netto dell'effetto di contenimento dei costi della produzione. Il contenimento dei costi diretti di produzione totalizza una riduzione pari a € 206 migliaia ed è originata dalla riduzione di materie prime e servizi: la riduzione sopra menzionata insieme a quella degli ammortamenti, pari a € 179 migliaia, per il completamento di alcuni piani di ammortamento, ed all'adeguamento degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, ha consentito di mantenere un utile operativo nel terzo trimestre 2004, pari a € 792 migliaia. L'utile operativo progressivo al 30 settembre 2004 si attesta a € 5.789 migliaia a confronto con l'utile progressivo al 30 settembre 2003 di € 7.837 migliaia, il quale comprendeva € 2.000 migliaia per il benefico effetto dei citati ricavi non ripetitivi.

I proventi/oneri finanziari netti del terzo trimestre hanno raggiunto € 640 migliaia di proventi, contro € 438 migliaia di oneri dell'analogo trimestre 2003; tale inversione è dovuta, sostanzialmente, alla vendita della partecipazione in S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A., al 30 giugno 2004 classificata nell'attivo circolante, che ha generato una plusvalenza pari a € 1.123 migliaia, oltre che al contenimento degli oneri finanziari maturati sulla progressiva riduzione dell'indebitamento del gruppo, da € 40,9 milioni al 31 dicembre 2003 a € 28,1 milioni al 30 settembre 2004; alla fine del terzo trimestre 2003 l'indebitamento del gruppo era pari ad € 50,4 milioni.

Segnaliamo, infine, che i proventi straordinari progressivi al 30 settembre 2004 sono, essenzialmente, dovuti alla restituzione delle rate di condono contributivo, pagate nel periodo 1996/2001, conseguente alla definizione delle cause a suo tempo avviate dall'Inps di Firenze per presunti debiti contributivi maturati sui compensi erogati agli addetti al totalizzatore e servizi vari della ex Soc. Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. (ora Società Trenno S.p.A.), al netto della sopravvenienza passiva per l'esborso previsto per le sanzioni dovute alla transazione delle residue vertenze con l'Inps di Pistoia.

Il patrimonio netto, compresa la quota di terzi, si attesta ad € 42.362 migliaia con un incremento di € 3.291 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto, essenzialmente, dell'utile netto del periodo.

B) SNAI S.p.A.

I principali dati economico-finanziari ed i risultati economici di SNAI S.p.A., rispetto al terzo trimestre 2003 ed a quelli progressivi al 30 settembre 2003, confermano e consolidano la tendenza già evidenziata nelle precedenti relazioni di periodo. Al 30 settembre 2004 SNAI S.p.A. ha realizzato un risultato netto positivo di € 2.920 migliaia, derivante dalla gestione caratteristica, contro € 5.962 progressivo al 30 settembre 2003 che comprendeva ricavi non ripetitivi e proventi straordinari per importi apprezzabili: il risultato netto del terzo trimestre 2004 è pari a € 197 migliaia, contro € 1.846 dell'analogo trimestre 2003.

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2004 si attesta a € 2.263 migliaia in diminuzione rispetto a quello di € 5.187 migliaia dell'analogo trimestre 2003, a causa della riduzione - sostanzialmente equivalente - del valore della produzione che è risultato pari a € 10.001 migliaia (da € 12.849 migliaia del terzo trimestre 2003).

A livello progressivo la riduzione del valore della produzione a € 33.917 migliaia da € 38.087 migliaia (-10,9%), deriva essenzialmente dalla riduzione delle vendite di prodotti e tecnologie per allestimenti, che si sono ridotti a € 2.584 migliaia da € 5.713 migliaia. Tale riduzione è da ascrivere, essenzialmente, ai ricavi per gli allestimenti degli uffici postali, che sono stati completati entro il precedente esercizio, oltre ai ricavi non ripetitivi per la vendita di tecnologia e software per complessivi € 2.000 migliaia ad un cliente estero dell'unione europea, realizzata nel mese di luglio 2003.

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

(migliaia di euro)					(migliaia di euro)	
Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA			III TRIM. 04	III TRIM. 03
Ricavi per raccolta scommesse:						
15.087	15.442	Scommesse ippiche		4.390	4.398	
7.858	6.785	Scommesse sportive		2.111	1.761	
1.745	1.822	Scommessa Tris		551	575	
314	199	Scommesse telematiche e telefoniche		92	60	
25.004	24.248		Totale	7.144	6.794	
1.937	1.937	Ricavi locazioni		646	646	
258	695	Ricavi per servizi Bingo		71	205	
1.004	1.024	Ricavi per assistenza tecnica		327	344	
2.584	5.713	Ricavi vendita prodotti e tecnologie		632	3.144	
236	316	Ricavi uso marchio		36	106	
308	197	Ricavi raccolta e servizi Concorsi pronostici		48	197	
589		Aggio Slot		522		
235	278	Altri ricavi		90	69	
32.155	34.408		Totale	9.516	11.505	

Va evidenziato che i proventi derivanti dal core-business della raccolta delle scommesse sono aumentati, sia nel trimestre (+5,2%) sia a livello progressivo (3,1%), anche grazie all'effetto derivante dalla raccolta delle scommesse sportive sulle olimpiadi e sui campionati europei di calcio, in parte effettuati a luglio 2004.

Va inoltre rilevato che sono affluiti per la prima volta ricavi derivanti dalla nuova attività delle slot machine, pari ad € 522 migliaia nel trimestre. Oltre alla citata flessione dei ricavi per vendita prodotti e tecnologie, risultano in flessione anche i ricavi per servizi bingo, in attesa che vengano avviati i nuovi servizi connessi alla gestione del bingo interconnesso, di quello multisala e del bingo nazionale.

Sul fronte dei costi di produzione va rilevato che l'effetto di riduzione, conseguente alle azioni di ristrutturazione attuate, ha ormai esaurito di fatto la sua efficacia. Le risorse attualmente impegnate dalla società sono ora rivolte a dare attuazione alla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento, realizzata sin ora con le risorse interne e che consentirà nei prossimi mesi di saturare le attuali capacità di produzione eccedenti il core-business tradizionale della raccolta delle scommesse e di quella dei servizi per la raccolta dei concorsi a pronostici.

L'utile operativo netto progressivo al 30 settembre 2004 si attesta a € 3.430, migliaia contro € 6.614 migliaia al 30 settembre 2003. L'utile operativo netto comprende anche il beneficio derivante dalla riduzione degli ammortamenti per il completamento di alcuni piani di ammortamento e dall'adeguamento degli accantonamenti a fondi rischi ed oneri alle minori entità di rischio.

Gli oneri finanziari netti progressivi al 30 settembre 2004 sono diminuiti attestandosi ad € 744 migliaia da € 1.616 migliaia al 30 settembre 2003, grazie soprattutto alla plusvalenza derivante dalla vendita dell'intero pacchetto azionario di SAP Società allevamento Partenopeo S.p.A. che ha consentito di realizzare una plusvalenza pari a € 424 migliaia. A questo beneficio si è aggiunto l'effetto della riduzione degli oneri finanziari conseguenti alla diminuzione dell'indebitamento finanziario netto da € 35,4 milioni al 31 dicembre 2003 a € 24,1 milioni al 30 settembre 2004; al 30 settembre 2003 l'indebitamento finanziario netto era pari a € 40,8 milioni.

Il patrimonio netto di SNAI S.p.A. aumenta a € 40.268 migliaia da € 37.348 migliaia al 31 dicembre 2003 per effetto dell'utile del periodo.

OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'attività del terzo trimestre, da parte del Gruppo SNAI, ha visto l'ulteriore crescita dei volumi di scommesse transate per la raccolta delle scommesse sportive, mentre risultano sostanzialmente in linea con il trimestre dell'esercizio precedente le scommesse ippiche e in flessione il movimento raccolto da SNAI sulla tris.

Nelle tabelle allegate sono raffrontati i volumi di scommesse transate nei Punti SNAI con l'analogo periodo del 2003, sostanzialmente in linea con il trend nazionale.

Periodo gennaio-settembre 2004 nei Punti SNAI (valori in migliaia di euro)

Scommesse Ippiche (esclusa Tris)			
	2004	2003	Diff. %
Gennaio	146.328	166.172	-11,94%
Febbraio	146.921	149.033	-1,42%
Marzo	156.215	160.364	-2,59%
Aprile	152.815	159.681	-4,30%
Maggio	160.411	149.916	7,00%
Giugno	136.796	139.912	-2,23%
Luglio	134.893	131.288	2,75%
Agosto	103.576	106.056	-2,34%
Settembre	131.086	131.647	-0,43%
TOTALE	1.269.041	1.294.069	-1,93%

Scommesse Sportive			
	2004	2003	Diff. %
Gennaio	77.870	63.486	22,66%
Febbraio	94.692	74.407	27,26%
Marzo	100.550	94.808	6,06%
Aprile	83.327	83.217	0,13%
Maggio	73.701	73.312	0,53%
Giugno	59.236	35.288	67,86%
Luglio	40.531	22.506	80,09%
Agosto	50.965	44.411	14,76%
Settembre	88.458	82.385	7,37%
TOTALE	669.330	573.820	16,64%

Totale scommesse nei punti SNAI (esclusa Tris)			
	2004	2003	Diff. %
Gennaio	224.198	229.658	-2,38%
Febbraio	241.613	223.440	8,13%
Marzo	256.765	255.172	0,62%
Aprile	236.142	242.898	-2,78%
Maggio	234.112	223.228	4,88%
Giugno	196.032	175.200	11,89%
Luglio	175.424	153.794	14,06%
Agosto	154.541	150.467	2,71%
Settembre	219.544	214.032	2,58%
TOTALE	1.938.371	1.867.889	3,77%

Nel periodo gennaio - settembre 2004 nei Punti SNAI i volumi di scommesse ippiche (esclusa la scommessa Tris) sono stati pari a € 1.269.041 migliaia, contro € 1.294.069 migliaia nel

corrispondente periodo del 2003 (-1,93%). I volumi mensili raffrontati evidenziano un decremento nel primo trimestre (- 5,49%), un incremento nel secondo trimestre (+0,11%), confermato nel terzo trimestre (+ 0,15%). La raccolta delle scommesse ippiche risente ancora dei fenomeni rilevati nel primo trimestre, allorquando è stato segnato un decremento dovuto alle azioni di protesta delle categorie ippiche, che hanno di fatto bloccato le corse negli ippodromi italiani, nella prima decade del mese di gennaio 2004; la società ha pertanto potuto fornire servizi solo per la raccolta delle scommesse sulle corse dei cavalli in svolgimento in alcuni ippodromi esteri.

I volumi delle scommesse sportive hanno avuto un andamento mensile positivo rispetto all'anno precedente, nei nove mesi sono passati da € 573.820 migliaia del 2003 ad € 669.330 migliaia nel periodo gennaio - settembre 2004 (+16,64%). I volumi trimestrali raffrontati evidenziano un incremento nel primo trimestre (+17,37%), nel secondo trimestre (+12,74%) e nel terzo trimestre (+20,53%): questi ultimi influenzati da eventi di grande richiamo quali le olimpiadi e i campionati europei di calcio.

Il totale delle scommesse raccolte nei Punti SNAI ha raggiunto € 1.938.371 migliaia nei primi nove mesi del 2004 rispetto ad € 1.867.889 migliaia nell'analogo periodo 2003 (+3,77%), realizzando un incremento complessivo di € 70.482 migliaia. Analizzando l'incremento nei vari periodi dell'anno, emerge che l'incremento percentuale del 2,91%, realizzato nel primo semestre, è stato incrementato, nel complessivo, grazie all'incremento del 6,02% realizzato nel terzo trimestre, durante il quale sono stati totalizzati € 549.509 migliaia, contro € 518.293 migliaia del terzo trimestre 2003.

I volumi di raccolta delle scommesse Tris, nei punti collegati al provider SNAI al 30 settembre 2004, presentano un decremento di circa 4,24%, totalizzando una raccolta di € 105,8 milioni, contro € 110,5 milioni al 30 settembre 2003.

La società controllata Festa ha continuato nei primi nove mesi del 2004 la promozione del servizio di raccolta delle scommesse telefoniche e telematiche, avviata già nel giugno 2002, al fine di acquisire nuovi clienti, ed ha implementato i nuovi siti web di raccolta scommesse che hanno continuato a registrare dei lusinghieri trend di crescita.

Il Gruppo SNAI eroga servizi a 19 sale bingo. La nuova contrattualizzazione proposta da SNAI si basa su tipologie diverse di contratti che graduano i servizi dalla fornitura di connettività telematica, ai servizi differenziati regolati da specifico contratto.

La contrazione dei ricavi dei primi nove mesi a € 258 migliaia, da € 695 migliaia dei nove mesi 2003, è connessa alla necessaria rinegoziazione dei contratti, per adeguarli alle opportunità offerte dal nuovo regolamento del gioco.

Nell'ambito del miglioramento del servizio al mercato del bingo, è stato rilasciato il nuovo software per la gestione dei nuovi premi speciali, introdotti per regolamento. Inoltre sono in avanzata elaborazione anche i software per la gestione del bingo interconnesso e di quello multisala.

EVOLUZIONE PREVISTA NELLA GESTIONE

L'aumento fisiologico del movimento delle scommesse, il completamento delle azioni adottate dagli amministratori in attuazione del piano di ristrutturazione e l'avvio della nuova attività delle slot machine, che si è aggiunta a quella dei concorsi a pronostico introdotti nel secondo trimestre 2003, attestano che il Gruppo sta ora riprendendo la fase di crescita del proprio core-business e contestualmente sta ricercando incrementi di efficienza produttiva. Tutto ciò consente di ritenere ragionevole la previsione che la Società sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni del Gruppo, anche grazie all'intervenuto consolidamento del debito bancario.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Gli apparecchi da intrattenimento

Nell'ottica della valorizzazione del proprio know how, SNAI S.p.A., lo scorso 4 novembre 2004, ha ottenuto dall'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, ente competente per conto del Ministero Economie e Finanze, l'attestazione per la "conduzione provvisoria della rete telematica", avendo adempiuto agli obblighi previsti dalla convenzione di concessione.

La citata attestazione consente, di fatto, la gestione della rete telematica di collegamento delle slot machine in qualità di service provider.

Attualmente sta realizzando quanto richiesto dal bando di gara e dalla successiva concessione in ordine al collegamento di circa n. 9.620 apparecchi (ne era previsto un minimo di 5.000 apparecchi).

Per favorire, comunque, lo start up in sicurezza del nuovo business "slot machine" nei Punti Accettazione Scommesse, SNAI S.p.A. ha selezionato e messo a disposizione dei propri clienti un parco macchine – acquisito tramite autofinanziamento – che prevede la successiva possibilità di acquisto da parte dell'esercente; complessivamente, l'operazione è anche in grado di garantire un adeguato ritorno economico per la società.

Nuove modalità e tipologie di scommessa: gli SMS

In occasione del recente campionato europeo di calcio SNAI S.p.A., per prima in Italia, ha realizzato e lanciato un servizio innovativo: la possibilità di effettuare scommesse sportive tramite SMS, mediante tecnologie e programmi software elaborati all'interno della nostra società. Il servizio, oltre alla effettuazione della scommessa, prevede anche la possibilità di richiedere sempre via SMS informazioni e risultati.

Verificata la completa funzionalità della nuova metodologia introdotta, il nuovo servizio sta riscontrando un apprezzamento significativo presso gli scommettitori.

Patrimonio immobiliare

Nel corso dell'esercizio 2004 la Soprintendenza ai Beni Artistici e Culturali ha formalmente apposto il vincolo di interesse storico – artistico su parte delle aree del complesso ippico del Galoppo di Milano S. Siro, di proprietà di SNAI S.p.A. e di società facenti capo al Gruppo SNAI. Avverso a detto provvedimento si sono adottate le opportune iniziative legali ed amministrative.

Accordi transattivi su vertenze pregresse

Nel corso del primo semestre 2004 la società controllata Trenno S.p.A. ha ricevuto dall'INPS di Firenze il rimborso di € 2.205 migliaia a titolo di rimborso delle rate di condono versate dal 1996 al 2001. L'intero ammontare incassato, comprensivo di € 850 migliaia circa a titolo di interessi, è stato contabilizzato tra i proventi straordinari nella relazione semestrale del Gruppo SNAI. In data 20 settembre 2004 l'INPS ha richiesto alla società Trenno S.p.A. la restituzione di circa € 800 migliaia, ritenendo di aver liquidato un errato ammontare di interessi.

In mancanza dell'esplicitazione da parte dell'INPS delle modalità di calcolo degli interessi ed avendo riguardo alla complessità della fattispecie, gli amministratori hanno chiesto il parere di un legale esterno, il quale ritiene non sia possibile, fino all'esito del giudizio tutt'ora pendente, effettuare valutazioni sulla correttezza dei criteri di calcolo adottati dall'INPS.

Il Consiglio della controllata Trenno S.p.A., in sede di approvazione della relazione trimestrale al 30 settembre 2004, ha ribadito di aver adottato criteri di prudenza e di conformazione ai principi contabili vigenti adottati nella redazione della propria situazione semestrale. Ha inoltre deciso di procedere nella vertenza con l'INPS ed ha comunque deliberato di effettuare, prudenzialmente, un accantonamento a fondo rischi di € 532 migliaia.

Contestualmente, la stessa società controllata ha raggiunto con l'INPS di Pistoia un accordo a transazione e stralcio di tutte le vertenze insorte negli anni pregressi, in relazione al richiesto pagamento dei contributi sui compensi devoluti agli addetti al totalizzatore e ai servizi vari dell'ippodromo di Montecatini.

L'onere per la società, peraltro già prudenzialmente accantonato al fondo rischi della stessa, comporterà un ulteriore esborso di € 520 migliaia, che dovrà essere pagato entro il corrente esercizio.

TIVU+ S.p.A. in liquidazione

TIVU+ S.p.A. (capitale sociale di € 520.000 partecipata al 19,50% da SNAI S.p.A.) - società che svolgeva attività di ripresa, trasporto e diffusione dei segnali televisivi ed attività di telefonia – è stata posta in liquidazione volontaria dall'assemblea straordinaria dei soci del 7 luglio 2004.

Prima di tale deliberazione TIVU+ ha ceduto in affitto quadriennale, ad Atitel S.p.A., il ramo d'azienda telefonia, non più d'interesse del Gruppo SNAI al pari delle altre attività residuali oggetto di liquidazione.

Di contro l'attività televisiva ippica e sportiva, di interesse del Gruppo SNAI, continua grazie al contratto di affitto triennale dello specifico ramo d'azienda stipulato da Teleippica S.r.l. (capitale sociale di € 540.000 partecipata al 19,50 per cento da SNAI S.p.A.) immediatamente subentrata a TIVU+ S.p.A. nell'operatività, con ciò garantendo la continuità del servizio. Il valore di carico della

partecipazione di TIVU+ S.p.A. in liquidazione, al pari di tutti i rapporti di credito vantati da SNAI S.p.A. nei suoi confronti, erano già stati adeguatamente svalutati.

Per completezza di informativa, si fa presente che TIVU+ S.p.A. in liquidazione, in data 18 ottobre 2004, ha presentato domanda di ammissione alla procedura di concordato preventivo presso il Tribunale di Roma, con l'obiettivo di soddisfare i creditori privilegiati in ragione del 100% ed i creditori chirografari in ragione del 40%.

Cessione partecipazione S.A.P. Società Allevamento Partenopeo S.p.A.

SNAI S.p.A. il 28 luglio 2004 ha ceduto alla L.D. Gest S.r.l., società con sede in Napoli attiva nel settore immobiliare, la partecipazione del 100% detenuta nella SAP – Società Allevamento Partenopeo S.p.A. - per 1,25 milioni di euro, realizzando una plusvalenza pari a 0,4 milioni di euro.

RICHIESTE CONSOB

In ottemperanza a quanto richiesto da Consob in data 22 settembre 2004 protocollo DEM/4083623 riportiamo di seguito le risposte e notizie fornite con la comunicazione SNAI a Consob in data 3 agosto 2004.

"Re: Comunicazioni sul bilancio al 31/12/2003.

Con riferimento alla Vostra raccomandata A.R. datata 21 luglio 2004 prot. 4068600 avente ad oggetto "*Richiesta di comunicazioni sul bilancio al 31/12/2003*", riportiamo di seguito le informazioni richieste in ordine al Gruppo.

1) CREDITI VERSO LA CONTROLLANTE SNAI SERVIZI S.R.L. ED ALTRE PARTI CORRELATE.

Alla data del 30 giugno 2004 il credito che SNAI S.p.A. vanta nei confronti della controllante SNAI SERVIZI S.r.l. è pari a € 4.656 migliaia (era € 4.606 migliaia al 31/12/2003 al lordo di note di credito da emettere per € 66 migliaia a cui si aggiunge la posizione creditoria di Trenno S.p.A. per € 154 migliaia); il principale credito viene esposto nel rapporto di conto corrente finanziario, regolato al tasso attivo e passivo pari al "prime rate abi" e compendia tutti i movimenti finanziari che intercorrono fra SNAI S.p.A. e la propria controllante in ordine alla regolazione del pool IVA di Gruppo (SNAI SERVIZI S.r.l. è la capofila del pool IVA), dei trasferimenti di fondi per la miglior gestione della liquidità all'interno del Gruppo, del pagamento delle fatture intragruppo sia attive che passive anche con altre società del Gruppo che non hanno acceso il rapporto di conto corrente finanziario diretto con SNAI SERVIZI S.r.l. ma utilizzano per tali regolazioni il rapporto indiretto tramite il c/c finanziario con SNAI S.p.A., comprese le fatture trimestrali per l'addebito degli interessi maturati.

Il saldo del conto corrente finanziario, come tale, fluttua costantemente, in analogia a quanto succedeva in precedenti esercizi: dalla metà dell'esercizio 2003, a seguito della contrazione della fatturazione attiva di SNAI SERVIZI S.r.l. verso le società del Gruppo per il ridimensionamento del Gruppo in fase di ristrutturazione, cui si è aggiunto il venir meno dei flussi finanziari derivanti da operazioni non commerciali quali: incassi di dividendi e vendita di partecipazioni, il saldo del conto corrente finanziario di SNAI Servizi S.r.l. verso SNAI S.p.A. da creditore è diventato debitore ed è gradualmente aumentato sin al limite attuale.

Il rientro da tale esposizione sarà realizzata grazie alla combinazione dei flussi derivanti a SNAI SERVIZI S.r.l. da due operazioni già deliberate ed in corso di attuazione;

- la prima concerne il riscatto anticipato da leasing e la successiva vendita a terzi dell'immobile di Porcari via Puccini 2/G dove sono ora allocati gli uffici della società e di alcune controllate; l'operazione consentirà di destinare al rientro dall'esposizione verso SNAI S.p.A. circa 1.500/2000 migliaia di euro entro il corrente mese di agosto 2004;
- la seconda concerne l'aumento di capitale sociale in forma scindibile sino a € 10.000.000,00 di SNAI SERVIZI S.r.l., deliberato nell'assemblea straordinaria della società dello scorso 30 giugno 2004 con una maggioranza qualificata di oltre il 71% dei soci iscritti a libro. L'assemblea, tra l'altro, ha definito i tempi di realizzazione del deliberato aumento e precisamente: termine del 30/09/04 per esercizio del diritto di opzione da parte dei soci mediante sottoscrizione proporzionale alla quota posseduta e contestuale versamento di almeno il 25% del capitale sottoscritto; termine del 30/11/04 per l'esercizio del diritto di sottoscrizione della parte di aumento di capitale sociale rimasta eventualmente inoptata da parte di quei soci che abbiamo già sottoscritto e versato l'aumento in via proporzionale alla quota posseduta (e che non abbiano rinunciato al diritto in parola) e per il versamento di almeno il 25% della parte di capitale ulteriormente sottoscritta; termine del 31/01/2005 per l'esercizio del diritto di sottoscrizione della parte di aumento del capitale sociale rimasta eventualmente inoptata alla scadenza del 30/11/2004 da parte di quei soci

che abbiano già sottoscritto e versato entrambi gli aumenti (e che non abbiano rinunciato al diritto in parola) e per il versamento di almeno il 25% della parte di capitale infine sottoscritta come da verbale assemblea straordinaria a cura del Notaio Giorgio Perrotta in Roma Rep. 21115 del 30/06/2004.

Il regolamento di attuazione, demandato alla determinazione del Consiglio di Amministrazione della SNAI SERVIZI S.r.l. non potrà superare questa tempistica: la realizzazione del deliberato aumento consentirà di azzerare l'esposizione che SNAI SERVIZI S.r.l. ha sul c/c con SNAI S.p.A.

I crediti che SNAI S.p.A. vanta nei confronti di altre parti correlate esterne al Gruppo SNAI concernono il contratto di prestazioni di servizi, le eventuali forniture di apparecchiature ed arredi funzionali alla raccolta di scommesse, il rapporto con cui i punti di accettazione scommesse (PAS) hanno mandato per la raccolta della scommessa tris, i concorsi pronostici (totocalcio, il 9 etc) cui recentemente si è aggiunto il gioco lecito tramite videogiochi (di cui all'art. 110 T.U.L.P.S. - R.D. 18/06/1931 n. 773 comma 6, modificato dalla L. 27/12/2002 n. 289) cosiddette "slot machine".

Tutti i contratti vigenti con i PAS - parti correlate esterne al Gruppo SNAI - sono standard e ricalcano le stesse clausole contrattuali che SNAI riserva ai propri clienti.

L'andamento di tali crediti che derivano dall'attività corrente sono ad essa funzionali, vengono sintetizzati nella tabella riportata sub allegato A, dove ne viene evidenziato l'andamento a diverse epoche.

Gli incassi sono correlati alle condizioni contrattuali che oscillano fra i 15 ed i 120 giorni successivi all'emissione della fattura da parte di SNAI S.p.A.

2) RAPPORTI DI CREDITO E DEBITO VERSO LA SOCIETA' TIVU + S.p.A.

Al 30 giugno 2004 i rapporti di credito e debito tra SNAI S.p.A. e la società TIVU+ S.p.A. sono i seguenti:

	(Valori in €)	
	DARE	AVERE
Fatture da ricevere da TIVU + S.p.A.		42.600,00
c/c infragruppo TIVU + S.p.A	1.195.942,82	
Fondo svalut. Crediti tassato (riferito a tale specifico credito)	- 718.000,00	
Crediti diversi v/Tivu+ S.p.A.	732,08	
Crediti v/Tivu+ S.p.A. (oltre 12 mesi)	1.157.912,29	
Fdo Sval. Credito (specifico) v/Tivu+ S.p.A.	- 1.157.912,29	
Partecipazione TIVU+ S.p.A. (già SNAI WAY)	101.400,00	
Fdo Rettificativo valut. Partecip.		101.400,00

Va rilevato che, oltre alla completa svalutazione del valore di carico della partecipazione e del credito specifico con scadenza oltre 12 mesi verso TIVU+ S.p.A., anche il credito in conto corrente finanziario è stato svalutato con apposito accantonamento al fondo svalut. Crediti tassato sino al 60% del valore.

A titolo prudenziale, contro i potenziali rischi derivanti eventualmente dai maggiori oneri della partecipazione in TIVU+, SNAI S.p.A. ha accantonato nel precedente esercizio e continua a mantenere nel fondo rischi € 780 migliaia anche a fronte delle eventuali sopravvenienze derivanti dalle garanzie prestate e dalla procedura di liquidazione volontaria di cui si tratta nel seguito del paragrafo.

Tale determinazione è nata a seguito delle delibere assembleari degli azionisti di TIVU+ S.p.A. che hanno stabilito, fra l'altro, la messa in liquidazione volontaria di Tivu+ S.p.A. con il mandato al liquidatore di perseguire il concordato preventivo, fornendo quali garanzie n. 2 contratti di affitto di altrettante aziende con cui le società affittuarie si sono impegnate all'acquisto al termine pluriennale (3 e 4 anni) di durata dei rispettivi contratti a prezzi predeterminati.

SNAI S.p.A. ha prestato a TIVU+ S.p.A. le seguenti garanzie peraltro esposte nei conti d'ordine dei bilanci e situazioni contabili:

- controgaranzia di pari importo alla fidejussione di € 406.000 nell'interesse di TIVU+ S.p.A. (già CRAI S.r.l.) a favore del Ministero delle Comunicazioni rilasciata dalla Compagnia Assicuratrice SIC S.p.A.;
- Patronage a:
 - a) Italease S.p.A. per leasing macchinari di originari € 736.053,24: residuano ad oggi n. 7 rate per complessivi € 84.031,36 oltre al riscatto di € 8.832,64.
 - b) Monte dei Paschi di Siena per leasing macchinari di originari € 1.171.324,25: residuano ad oggi n. 0 rate per complessivi € 0 oltre al riscatto di € 10.284,96.

I contratti di leasing non sono stati inseriti nei contratti di affitto d'azienda stipulati con decorrenza 1/7/2004.

Nella peggiore delle ipotesi, qualora non si raggiunga un soddisfacente accordo di transazione con il liquidatore, SNAI S.p.A. in quanto garante potrebbe essere chiamata a rifondere nei limiti del debito residuo, quanto il debitore principale TIVU + S.p.A. in liquidazione non avesse eventualmente pagato.

Le caratteristiche principali dell'opzione riconosciuta da SNAI S.p.A. a SNAI Servizi S.r.l. per l'acquisto della partecipazione detenuta in TIVU+ S.p.A. erano connesse agli impegni assunti dalla controllante in ordine alla copertura delle perdite, così come deliberato nell'assemblea straordinaria di TIVU+ S.p.A. del 21 maggio 2003 in cui era stato fra l'altro deliberato che SNAI SERVIZI S.r.l. ripianasse per intero la perdita realizzata da TIVU+ S.p.A. sino a tutto il 31/03/04, anche per la parte di competenza del socio SNAI S.p.A.

Contestualmente SNAI SERVIZI S.r.l., in quanto interessata a mantenere il socio SNAI S.p.A. nella compagine azionaria di TIVU+ S.p.A., acconsentiva a che, senza oneri aggiuntivi per SNAI S.p.A., la stessa opzionasse la successiva ricostituzione del capitale sociale ad € 520.000 per la quota del 19,50% (pari ad € 101.400) versandone il relativo importo nelle casse di TIVU+ S.p.A.

A fronte dell'ottenimento di tale opzione SNAI S.p.A. ha riconosciuto alla controllante SNAI SERVIZI S.r.l. la facoltà (senza oneri) di poter riacquistare al nominale da SNAI S.p.A. la quota da questa detenuta in TIVU+ S.p.A., entro la scadenza del 31/12/2003.

Quest'ultima opzione non è stata esercitata da SNAI SERVIZI S.r.l.

Come già riferito la partecipata TIVU+ S.p.A., con l'assemblea straordinaria del 7 luglio 2004 è stata posta in liquidazione volontaria.

La "ricollocazione funzionale" e l'interesse della società a detenere l'attività già svolta da TIVU+ S.p.A. in liquidazione è limitata al ramo d'azienda chiamato "televisivo ippico e sportivo" per l'impatto diretto che le trasmissioni televisive delle corse ippiche e degli altri sport hanno sul volume di scommesse raccolte dai PAS – Punti Accettazione Scommesse.

Al fine di perseguire tale interesse TIVU+ S.p.A. ha concesso in affitto d'azienda a Teleippica S.r.l., società divenuta operativa nel luglio 2004 ed attualmente detenuta da SNAI SERVIZI S.r.l. all'80,5% e da SNAI S.p.A. al 19,5%, il ramo d'azienda televisivo per n. 36 mesi a decorrere dal 1/7/2004 al canone mensile di € 50.000 con impegno di Teleippica all'acquisto di detto ramo d'azienda al termine della durata del contratto al prezzo (€ 5.100.000).

Si fa presente che TIVU+ ha sottoscritto analogo contratto di affitto d'azienda con la società terza ATITEL S.p.A. (già Vanguard S.p.A.) per il ramo d'azienda chiamato "telefonia", non più di interesse del Gruppo SNAI, così come le altre attività residuali oggetto di liquidazione.

3) COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RIMANENZE DI PRODOTTI FINITI/MERCI"

L'entità delle rimanenze di prodotti finiti/merci al 30 giugno 2004 è di € 5.859 migliaia circa (contro € 5.073 migliaia al 31/12/2003 ed a € 6.004 migliaia al 31/12/2002), già al netto del fondo svalutazione specifico pari ad € 3.278 migliaia (€3.438 migliaia al 31/12/2002).

Il saldo al 30/06/04 (ancora in corso di verifica) ricomprende fra l'altro € 967 migliaia di slot machine che è previsto debbano uscire dalla giacenze o per vendita ai PAS, in base a specifica opzione contrattuale d'acquisto che i PAS possono esercitare entro il 31/12/04, oppure per ricollocazione fra le immobilizzazioni in quanto macchine di produzione per il gestore SNAI S.p.A.

Fra gli altri prodotti finiti/merci figurano le tecnologie base per le sale bingo (n. 36 esemplari per € 1.507 migliaia) che sono stati acquisiti in un'unica soluzione da una fornitore specializzato spagnolo in originari n. 100 pezzi in previsione degli allestimenti della prima tranche di sale bingo avvenuta a decorrere dalla primavera del 2002 e della seconda tranche da avviare 6 mesi dopo.

Le difficoltà di mercato e gestionali sopravvenute alle prime sale bingo hanno sostanzialmente frenato l'allestimento e l'apertura delle successive sale, già attribuite in concessione dall'Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato (AAMS) agli operatori sino al numero di 800 sale, come previsto dal bando di gara.

In previsione del superamento della forte crisi, recentemente gli operatori assegnatari della concessione bingo stanno riprendendo ad allestire le sale nuove, ampliando la gamma dell'offerta di mercato per il bingo, che nei primi mesi del 2004 ha segnato incrementi del 57% sull'analogo semestre 2003 e prevede ulteriori incentivi alla crescita a seguito dell'ormai imminente attuazione del bingo multisala, del bingo interconnesso e del bingo nazionale.

Tali nuove possibilità consentono alla nostra società di prevedere lo smaltimento delle tecnologie ancora in giacenza entro il prossimo biennio.

Anche il valore significativo dei Betsi (n. 611 per un valore di € 2.300 migliaia), terminali di nuovissima concezione, ancora in fase di ulteriore miglioramento nella flessibilità di utilizzo e velocità di esecuzione, ha avuto un iter travagliato. Nato subito dopo il completamento dei nuovi allestimenti dei punti di accettazione scommesse (PAS) predisposti tra la fine del 1999 ed i primi mesi dell'anno 2000, ha dovuto affrontare la crisi di mercato delle scommesse che non ha

consentito ai PAS di effettuare nuovi investimenti in tecnologia, sia per il perdurare dello stato di crisi, sia per la incertezza che la normativa nazionale - in continua evoluzione - creava sulla possibile continuità aziendale degli stessi PAS.

Con le recenti ridefinizioni del quadro normativo (Legge 8 agosto 2002 n. 178 art. 4; Legge Finanziaria n. 289 del 27/12/2002, Decreto Interdirigenziale AAMS del 10 ottobre 2003, Legge n. 326 del 24 novembre 2003, Legge n. 350 finanziaria del 24 dicembre 2003) la situazione di certezza sulla continuità aziendale dei PAS si è stabilizzata e ci sono concrete possibilità che riprendono gli investimenti in attrezzature, così come è già in corso per alcuni PAS. Vi è anche da tener presente che con il corrente esercizio 2004, la durata utile degli apparecchi per la ricezione delle scommesse installati tra la fine del 1999 e l'inizio del 2000 sta giungendo al termine e si sta presentando l'opportunità che vengano sostituiti gli attuali apparecchi di vecchia generazione, alcuni ormai anche fuori produzione: il terminale Betsi sarà pertanto proposto, come già avviene, per sostituire quelli attualmente in uso con prospettive di alienazione nel prossimo biennio.

Anche altre merci di valore apprezzabile in giacenza (quali: Versa End per € 255 migliaia, mobili Totem T2000 per € 185 migliaia) sono state inserite in un nuovo progetto per "angolo slot machine" che viene proposto in queste settimane insieme ai contratti per la nuova attività delle slot machine, con prospettive di alleggerimento delle scorte nei prossimi 6÷12 mesi.

A titolo prudenziale per gli eventuali rischi connessi alla valutazione delle rimanenze di prodotti finiti/merci, nel bilancio al 31/12/2003 è stato accantonato una svalutazione di € 750.000 che si aggiunge a quanto già in essere sul fondo rettificativo di magazzino specifico per prodotti finiti/merci pari complessivamente ad € 3.278 migliaia. Tale fondo sarà mantenuto sostanzialmente al 30/06/2004.

4) PARAMETRI CONTRATTUALI DI GARANZIA PATTUITI NELL'AMBITO DELL'OPERAZIONE DI CONSOLIDAMNETO.

Va premesso che a garanzia dell'esposizione consolidata di SNAI S.p.A. è stata costituita dalla controllante SNAI SERVIZI S.r.l. la seguente garanzia:

4.a) Iscrizione di pegno su n. 16.271.023=sedicimilioniduecentosettantumilaventitre azioni ordinarie SNAI S.p.A. pari al 29,61% del relativo capitale sociale, in favore di tutte le Banche creditrici e firmatarie della presente Convenzione. Tali azioni risultano attualmente libere da qualsiasi gravare.

4.b) " *Concessione da parte di SNAI SERVIZI SRL di un vincolo (assimilabile a un pegno di secondo grado) in favore delle Banche consolidanti sul pacchetto azionario SNAI SPA attualmente in pegno di primo grado in favore Unicredit Banca Impresa S.p.A. ex RoloBanca. Tale vincolo viene costituito con l'assunzione da parte di SNAI SERVIZI SRL, attraverso la sottoscrizione della presente Convenzione, dell'impegno a costruire il pegno in favore delle Banche consolidanti sulle azioni ordinarie SNAI SPA nel momento in cui dette azioni verranno liberate dal vincolo pignoratorio di primo grado da parte di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A., ex RoloBanca.*"

Quale clausola risolutiva per le banche consolidanti, fra le condizioni, è stata posta la seguente:

"mancato rispetto dall'esercizio 2003 dei covenants indicati nell'Allegato sub 7, riportati di seguito con una previsione di oscillazione del 20% in più o meno di ogni singolo ratio, calcolato sul Bilancio Consolidato SNAI rispetto ai valori indicati nel predetto allegato; più precisamente il primo ratio EBITDA/SALES non potrà essere inferiore al valore indicato in tabella per ogni anno di riferimento, il secondo ratio EBITDA/DEBT non potrà essere inferiore al valore indicato in tabella per ogni anno di riferimento il terzo ratio DEBT/EQUITY non potrà essere superiore al valore indicato in tabella per ogni anno di riferimento, salvo l'oscillazione consentita del +/-20% ..."

COVENANTS ECONOMICI E FINANZIARI

	2003	2004	2005	2006	2007
EBITDA/SALES	0,23	0,24	0,25	0,26	0,27
EBITDA/DEBT	0,46	0,56	0,72	1,09	2,07
DEBT/EQUITY	1,13	0,95	0,72	0,45	0,21

La verifica dei covenants economici e finanziari per l'anno 2003 sul Bilancio Consolidato SNAI porta ai seguenti valori:

	31.12.2003	COVENANTS	DIFFERENZA
EBITDA/SALES	20.808/71.615	0.29	0.06
EBITDA/DEBT	20.808/40.851	0.509	0.049
DEBT/EQUITY	40.851/39.071	1.046	0,084

Va rilevato che SNAI S.p.A. ha correttamente adempiuto ai propri impegni nei confronti di tutti i creditori finanziari, commerciali e di natura diversa (personale, collaboratori, Enti Pubblici, Agenzia delle Entrate, etc).”

SNAI S.p.A.

TABELLA ALLEGATA A

ANDAMENTO DEI CREDITI VERSO PARTI CORRELATE ESTERNE AL GRUPPO SNAI

(valori in migliaia di €)

CREDITI COMMERCIALI	SERVIZI E PRODOTTI					RACCOLTA TRIS				
	30.06.04	31.12.03	31.12.02	31.06.02	31.12.01	30.06.04	31.12.03	31.12.02	30.06.02	31.12.01
V/soci di SNAI Servizi S.r.l. - da società del Gruppo SNAI	65	2	-	762	1.973					
- da SNAI S.p.A.	1.498	1.526	989	2.823	4.641	152*	370	228	751	896
Di cui verso soci nella cui compagine figurano anche Amministratori di SNAI S.p.A.:										
- da società del Gruppo	24	-	-	26	98	-				
- da società SNAI S.p.A.	471	262	848	271	783	23	79	20	24	60

(*) comprende € 13 di saldo PDV Totocalcio

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

Porcari (Lu), 12 novembre 2004