



GRUPPO SNAI

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30.09.2005

Milano, 14 Novembre 2005



Lucca:
Via Luigi Boccherini, 39
55016 Porcari (LU)
T. +39.0583.2811
F. +39.0583.281356

Roma:
Via di Settebagni, 384/390
00138 Roma
T. +39.06.88570391
F. +39.06.88570308

Roma:
Piazza San Lorenzo in Lucina, 26
00186 Roma
T. +39.06.68300441/2
F. +39.06.68300445

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

Gruppo Snai
Relazione III trimestre 2005

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI IAS/IFRS

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 05	III TRIM. 04
30/09/2005	30/09/2004			
57.609	49.457	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.600	15.305
14.087	16.537	Risultato operativo lordo	5.004	4.124
7.502	11.032	Utile (perdita) operativo	2.862	2.627
4.863	8.749	Investimenti	1.449	6.957
4.837	-7.586	Variazione dell'indebitamento finanziario netto	7.551	-2.589

RISULTATI ECONOMICI IAS/IFRS

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 05	III TRIM. 04
30/09/2005	30/09/2004			
57.609	49.457	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.600	15.305
5.297	1.255	Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.	1.287	593
62.906	50.712	Valore della produzione	19.887	15.898
48.819	34.175	Costi operativi	14.883	11.774
14.087	16.537	Risultato operativo lordo	5.004	4.124
6.585	5.505	Ammortamenti, svalutazioni e plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	2.142	1.497
7.502	11.032	Utile (perdita) operativo	2.862	2.627
-1.705	-1.602	Proventi (oneri) finanziari netti	-548	-523
39	-737	Proventi (oneri) da partecipazioni	-2	0

Gruppo SNAI

Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005 IAS/IFRS

31/12/2004	valori in migliaia di euro	30/09/2005	30/09/2004
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
121.841	Immobili, impianti e macchinari di proprietà	120.350	122.599
5.806	Beni in locazione finanziaria	4.993	5.960
127.647	Totale immobilizzazioni materiali	125.343	128.559
11.210	Avviamento e differenze di consolidamento	11.210	11.210
2.957	Altre attività immateriali	2.929	3.204
14.167	Totale immobilizzazioni immateriali	14.139	14.414
1.226	Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.559	1.379
152	Partecipazioni in altre imprese	347	152
1.378	Totale partecipazioni	1.906	1.531
145	Altre attività finanziarie	145	145
5.269	Imposte anticipate	6.698	2.987
1.731	Altre attività non finanziarie	1.568	699
150.337	Totale attività non correnti	149.799	148.335
Attività correnti			
6.543	Rimanenze	4.811	8.243
15.965	Crediti commerciali	42.494	16.691
7.979	Altre attività	8.201	15.654
146	Attività finanziarie correnti	1	153
17.040	Disponibilità liquide	9.552	21.596
47.673	Totale attività correnti	65.059	62.337
198.010	TOTALE ATTIVO	214.858	210.672
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
28.570	Capitale sociale	28.570	28.570
35.111	Riserve	44.903	35.112
0	Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione		
9.791	Utili (perdite) dell'esercizio	4.530	5.060
73.472	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	78.003	68.742
1.596	Patrimonio Netto di terzi	1.530	1.623
75.068	Totale Patrimonio	79.533	70.365
Passività non correnti			
7.962	TFR	8.505	7.322
44.563	Passività finanziarie non correnti	39.894	47.278
18.442	Imposte differite	19.151	18.215
4.177	Fondi per rischi ed oneri futuri	4.112	7.329
29	Debiti vari ed altre passività non correnti	59	29
75.173	Totale Passività non correnti	71.721	80.173
Passività correnti			
16.166	Debiti commerciali	19.002	18.377
24.296	Altre passività	35.422	33.781
2.207	Passività finanziarie correnti	2.780	2.876
5.100	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	6.400	5.100
7.307	Totale Passività finanziarie	9.180	7.976
47.769	Totale Passività correnti	63.604	60.134
0	Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0
198.010	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	214.858	210.672

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato al 30 settembre 2005 IAS/IFRS

30.09.2005	30.09.2004	valori in migliaia di euro	III Trim. 2005	III Trim. 2004
57.609	49.457	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.600	15.305
4.978	1.111	Altri ricavi e proventi	995	452
601	200	Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	439	125
(282)	(56)	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(147)	16
62.906	50.712	Totale valore della produzione	19.887	15.898
(3.089)	(2.030)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(273)	(584)
(27.561)	(17.482)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.827)	(6.268)
(13.640)	(12.579)	Costi per il personale	(4.354)	(4.106)
(4.529)	(2.084)	Altri costi di gestione	(1.429)	(816)
14.087	16.537	Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)	5.004	4.124
(6.561)	(6.720)	Ammortamenti	(2.141)	(2.619)
		Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0
(24)	1.215	Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(1)	1.122
7.502	11.032	Risultato Operativo (EBIT)	2.862	2.627
39	(737)	Proventi e oneri da partecipazioni	(2)	0
384	490	Proventi finanziari	127	162
(2.089)	(2.092)	Oneri finanziari	(675)	(685)
(1.666)	(2.339)	Totale oneri e proventi finanziari	(550)	(523)
0	0	Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0	0
5.836	8.693	RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.312	2.104
(1.370)	(3.618)	Imposte sul reddito	(1.471)	(718)
4.466	5.075	Utile (perdita) del periodo	841	1.386
		<i>Attribuibile a:</i>		
4.530	5.060	Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	870	1.399
(64)	15	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(29)	(13)

Gruppo Snai
Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di euro)

30/09/2005 30/09/2004

A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO

Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	4.530	5.060
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	-64	15
Ammortamenti	6.561	6.720
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	-720	1.341
Variazione fondo rischi	-65	824
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	24	-1.215
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-39	737
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	193	-637
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-11.057	1.941
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	543	0

FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A) -94 14.786

B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Investimenti in attività materiali (-)	-3.598	-8.010
Investimenti in attività immateriali (-)	-1.070	-633
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-195	-106
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		-92
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	145	-152
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute		1.246

Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti 120 133

FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) -4.598 -7.614

C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA

Variazione netta delle passività finanziarie	-3.324	1.606
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		

FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C) -3.324 1.606

D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)

E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)

-8.016 8.778

DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

F. INIZIALE)

15.823 11.066

G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'

DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

H. FINALE) (E+F+G)

7.807 19.844

RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	17.040	12.291
Scoperti bancari	-1.217	-1.225
Discontinued Operations		
	15.823	11.066

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	9.552	21.596
Scoperti bancari	-1.745	-1.752
Discontinued Operations		
	7.807	19.844

Gruppo Snai
Indebitamento netto

valori in migliaia di euro

	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2004
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche	-36.546	-40.387	-42.927
debiti v/altri finanziatori	-3.348	-4.176	-4.351
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-8.145	-6.317	-6.852
debiti v/altri finanziatori	-1.035	-990	-1.124
Totale debiti a lungo e a breve termine	-49.074	-51.870	-55.254
Attività finanziarie correnti:	1	146	153
- altri titoli e risconti	1	146	153
Disponibilità liquide	9.552	17.040	21.596
c/c finanziario verso controllante	389	2.733	3.798
c/c finanziario verso controllate	1.424	321	704
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	1.142		
c/c bancari e postali, cassa	6.597	13.986	17.094
Indebitamento netto	-39.521	-34.684	-33.505

Snai S.p.A.
Relazione III trimestre 2005

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

(migliaia di Euro)		(migliaia di Euro)		
30/09/2005	30/09/2004	III TRIM. 05	III TRIM. 04	
41.053	32.155	Ricavi della gestione caratteristica	13.116	9.516
11.466	10.141	Margine operativo lordo	3.273	2.263
5.308	3.430	Utile (perdita) operativo	1.290	203
3.546	819	Investimenti	2.072	525
4.427	-11.249	Variazione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	6.884	-7.016

RISULTATI ECONOMICI

(migliaia di Euro)		(migliaia di Euro)		
30/09/2005	30/09/2004	III TRIM. 05	III TRIM. 04	
41.053	32.155	Ricavi della gestione caratteristica	13.116	9.516
5.157	1.762	Altri ricavi e proventi	1.011	485
46.210	33.917	Ricavi	14.127	10.001
34.744	23.776	Costi operativi	10.854	7.738
11.466	10.141	Margine operativo lordo	3.273	2.263
6.158	6.711	Ammortamenti e svalutazioni	1.983	2.060
5.308	3.430	Utile (perdita) operativo	1.290	203
-1.112	-744	Proventi (oneri) finanziari netti	-377	86
-	68	Proventi (oneri) straordinari	0	-3

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

31.12.2004	(valori in migliaia di Euro)	30.09.2005	30.09.2004
A) IMMOBILIZZAZIONI			
10.624	Immateriali	7.705	12.064
44.923	Materiali	45.122	44.922
22.227	Finanziarie	20.997	22.174
-1.096	Fondi per rischi ed oneri	-1.062	-1.392
76.678		72.762	77.768
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
6.336	Rimanenze	4.604	8.061
7.680	Crediti commerciali	10.262	8.031
10.376	Altre attività	36.373	16.036
-11.556	Debiti commerciali (-)	-11.999	-10.364
-2.908	Fondi per rischi ed oneri (-)	-2.909	-5.705
-12.956	Altre passività (-)	-27.980	-27.692
-3.028		8.351	-11.633
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'			
73.650	D'ESERCIZIO (A+B)	81.113	66.135
-1.815	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-2.053	-1.730
71.835	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	79.060	64.405
Finanziato da:			
44.969	F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)	47.767	40.268
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
40.387	Debiti finanziari a medio e lungo termine	36.546	42.927
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
40.387	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	36.546	42.927
6.624	Debiti finanziari a breve termine	8.543	6.995
-20.145	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-13.796	-25.785
-13.521	Totale debiti a breve termine	-5.253	-18.790
26.866	Totale indebitamento (liquidità)	31.293	24.137
71.835	H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	79.060	64.405

Snai S.p.A.
Conto economico riclassificato

30/09/2005	30/09/2004	(valori in migliaia di Euro)	III Trim 2005	III Trim 2004
45.889	33.773	A. RICAVI NETTI	13.833	9.860
-280	-56	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-145	16
601	200	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	439	125
46.210	33.917	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	14.127	10.001
-25.500	-17.023	Consumi di materie e servizi (-)	-7.925	-5.640
20.710	16.894	C. VALORE AGGIUNTO	6.202	4.361
-5.750	-5.428	Costo del lavoro (-)	-1.809	-1.731
-3.494	-1.325	Oneri diversi (-)	-1.120	-367
11.466	10.141	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	3.273	2.263
-5.966	-6.055	Ammortamenti (-)	-1.949	-2.061
-192	-656	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-34	1
5.308	3.430	E. UTILE OPERATIVO NETTO	1.290	203
-1.112	-744	Proventi (oneri) finanziari netti	-377	86
-1.489	871	Proventi (Oneri) da società consolidate Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	-621	-11
2.707	3.557	F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	291	278
0	68	Proventi (oneri) straordinari	0	-3
2.707	3.625	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	291	275
91	-705	Imposte sul reddito del periodo Interessi di minoranza	-495	-78
2.798	2.920	H. RISULTATO DEL PERIODO	-204	197

Snai S.p.A.**Composizione delle disponibilità finanziarie nette****Posizione Finanziaria netta al 30/09/05**

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			-
debiti verso banche	-36.546	-40.387	3.841
debiti verso altri finanziatori	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			-
debiti verso banche	-8.136	-6.624	1.512
debiti verso altri finanziatori	-	-	-
debiti verso controllate	-407	-	407
debiti verso controllante	-	-	-
Totale debiti a lungo e a breve termine	-45.089	-47.011	1.922
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			-
crediti verso controllante	304	2.644	2.340
crediti verso controllate	8.194	7.186	1.008
cred. verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	1.142	550	592
attività finanziarie non immobilizzate:			-
- altri titoli	1	146	145
Totale crediti a breve	9.641	10.526	885
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	4.155	9.619	5.464
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-31.293	-26.866	4.427

GRUPPO SNAI

RELAZIONE III TRIMESTRE 2005

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

PRINCIPI CONTABILI E AREA DI CONSOLIDAMENTO

La presente situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2005 è stata redatta ai sensi dell'art. 82 del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, avendo elaborato la situazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005 ai sensi dell'art. 81-bis del menzionato regolamento.

La relazione trimestrale consolidata è stata predisposta secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi) come previsto dalla procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati pertanto rideterminati e riesposti secondo i nuovi principi contabili.

Per ulteriori dettagli in merito al contenuto di tali principi, nonché agli effetti della loro adozione sui valori del 2004 a suo tempo pubblicati, si rinvia alle apposite appendici della relazione semestrale al 30 giugno 2005 e della presente relazione trimestrale.

I principi ed i criteri usati nella redazione della relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2005, sono riportati nell'appendice separata per la transizione ai principi internazionali IAS/IFRS.

Informativa di settore

I principi contabili internazionali (IAS/IFRS 14) richiedono la suddivisione dei principali valori aziendali in settori di attività e per area geografica in relazione alla natura dei rischi e dei benefici dell'impresa; richiedono di conseguenza di identificare quale di questi rivesta carattere di maggior significatività, definendolo settore primario, e denominando di conseguenza l'altro settore secondario.

SNAI ha identificato quale primario il settore delle "attività", e quale secondario il settore geografico, che al momento non è ritenuto significativo.

Le informazioni sui settori di attività di fatto riflettono la struttura del reporting per la gestione interna del gruppo.

Gli eventuali valori di trasferimento di prodotti o servizi tra settori, sono costituiti dagli effettivi prezzi di vendita tra società del gruppo che corrispondono ai prezzi praticati alla migliore clientela. Le informazioni settoriali includono sia i costi direttamente attribuibili agli stessi, sia i costi indiretti allocati sulla base di criteri predeterminati.

SNAI ha identificato i seguenti settori di attività: servizi per le scommesse, gestione Ippodromi.

Rispetto al 30 settembre 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 30 giugno 2005 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

I valori della relazione trimestrale consolidata sono espressi in migliaia di euro.

NOTE DI COMMENTO ALLE VARIAZIONI PIU' RILEVANTI DELLE POSTE DEI PROSPETTI CONTABILI

Il terzo trimestre 2005 evidenzia risultati derivanti esclusivamente dall'attività caratteristica.

L'utile netto di pertinenza del gruppo, progressivo al 30 settembre 2005 di € 4.530 migliaia deriva dalla gestione caratteristica (contro € 5.060 migliaia dell'analogo periodo 2004), che sostanzialmente conferma e consolida la tendenza già evidenziata negli anni precedenti, pur avendo dovuto sopportare oneri maggiori derivanti dall'inserimento della nuova attività della connessione degli apparecchi da intrattenimento e dagli oneri di avvio del piano industriale quinquennale che, come meglio descritto nel seguito della relazione porterà la società capogruppo a gestire direttamente numerose concessioni ippiche e sportive.

Anche nel terzo trimestre infatti il gruppo ha realizzato un risultato netto positivo di € 870 migliaia, contro € 1.399 migliaia del terzo trimestre 2004 che comprendeva anche gli effetti positivi di € 1.122 migliaia relativi alla plusvalenza sulla cessione di una partecipazione nonché alla minore incidenza delle imposte.

Il valore della produzione del gruppo SNAI al 30.09.2005 è pari a € 62.906 migliaia, in aumento del 24% rispetto a € 50.712 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente per ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi per la connessione in rete e per l'aggio sugli apparecchi da intrattenimento (slot machine) che ha compensato, lasciando una variazione positiva, i minori ricavi per le vendite di tecnologia ed allestimenti, nonché la contrazione dei ricavi relativi alla raccolta delle scommesse.

Il margine operativo lordo al 30 settembre 2005 ammonta a € 14.087 migliaia, in diminuzione di € 2.450 migliaia (-14,8%) rispetto ad € 16.537 migliaia al 30 settembre 2004; tale diminuzione è dovuta, essenzialmente, alla contrazione dei ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse, dalla gestione dell'attività ippica, dagli allestimenti e dalla vendita di tecnologia, solo parzialmente compensata con la redditività derivante dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è omogenea con quanto riportato nel terzo trimestre 2004.

Per una migliore evidenza si riporta la composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni:

(migliaia di euro)		(migliaia di euro)		
Progressivo 30/09/2005	Progressivo 30/09/2004	RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	III TRIM. 05	III TRIM. 04
		Ricavi per raccolta scommesse:		
13.652	14.826	Scommesse ippiche	4.072	4.307
7.512	7.858	Scommesse sportive	2.088	2.111
1.621	1.742	Scommessa Tris	496	552
354	314	Scommesse telematiche e telefoniche	122	92
23.139	24.740	Totale	6.778	7.062
418	391	Servizi su scommesse telematiche e telefoniche	131	113
480	0	Ricavi accettazione scommesse	447	0
375	308	Ricavi raccolta e servizi concorsi pronostici	73	48
12.481	589	Ricavi Slot Machines	4.648	522
13.523	14.962	Ricavi ippodromi e convenzioni	4.276	5.280
3.011	3.130	Ricavi per servizi televisivi	927	886
1.283	2.571	Ricavi per allestimenti, tecnologia e software	419	618
929	991	Ricavi per assistenza tecnica	311	321
57	0	Servizi help desk centralino e audiotel	20	0
594	651	Campagne pubblicitarie	199	184
146	53	Ricavi per servizi Bingo	49	30
1.173	1.071	Altri ricavi	322	241
57.609	49.457	Totale	18.600	15.305

Nel terzo trimestre 2005 i ricavi delle vendite e delle prestazioni aumentano del 21% passando da € 15.305 migliaia a € 18.600 migliaia per l'effetto combinato:

- dei ricavi relativi alla raccolta delle scommesse che si attestano a € 6.778 migliaia in diminuzione del 4% rispetto a € 7.062 migliaia del terzo trimestre 2004, sia per la contrazione degli eventi ippici e sportivi su cui accettare scommesse, sia per la contrazione della quota di mercato detenuta dal gruppo;
- dell'aumento dei ricavi relativi alla attività delle slot machine (€ 4.126 migliaia) che nel corrispondente periodo del 2004 erano in fase di primo avvio;
- dei ricavi della gestione degli ippodromi passati da € 5.280 migliaia a € 4.276 migliaia in diminuzione del 19% essenzialmente per il minor numero di corse programmate dall'Unire anche negli ippodromi gestiti dalla controllata Trenno S.p.A.;
- della diminuzione dei ricavi per allestimenti e vendita tecnologia e software (€ 199 migliaia);
- della contabilizzazione dei nuovi ricavi per accettazione delle scommesse ippiche e sportive, quale concessionario di scommesse, della società controllata Festa S.r.l. (€ 447).

Gli altri ricavi sono sostanzialmente in linea con il trimestre precedente come meglio evidenziato nella precedente tabella.

Per analogia anche il progressivo al 30 settembre 2005, rispetto al 30 settembre 2004, evidenzia un incremento di ricavi delle vendite e delle prestazioni di € 8.152 migliaia (+16,5%).

Va evidenziato che il terzo trimestre dell'esercizio rappresenta 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 (EBITDA) nel terzo trimestre 2005 è aumentato del 21,33%, attestandosi a € 5.004 migliaia contro € 4.124 migliaia del terzo trimestre 2004; l'aumento del margine operativo lordo è originato dall'aumento del valore della produzione (che passa da € 15.898 migliaia a € 19.887 migliaia), al netto dell'effetto dei costi della produzione: nel complesso i costi di produzione infatti aumentano di € 3.109 migliaia che pur comprendono i costi di gestione e quelli di avvio e implementazione della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), oltre a quelli di predisposizione e avvio del nuovo piano industriale 2005-2009. I costi di produzione comprendono inoltre quelli promozionali connessi alla nuova SNAICard.

Il risultato operativo del terzo trimestre si attesta a € 2.862 migliaia contro € 2.627 migliaia del terzo trimestre 2004, con un incremento del 8,9% pari a € 235 migliaia. Va evidenziato che il risultato operativo del terzo trimestre 2004 comprendeva una plusvalenza per cessione di partecipazione pari ad € 1.122 migliaia.

Il risultato operativo progressivo al 30 settembre 2005 si attesta a € 7.502 migliaia a confronto con l'utile progressivo al 30 settembre 2004 di € 11.032 migliaia, il quale comprendeva il benefico effetto di ricavi non ripetitivi, quali la citata plusvalenza oltre al beneficio del rimborso dei maggiori contributi versati all'INPS dalla controllata Trenno S.p.A. per € 1.354 migliaia.

I proventi e gli oneri finanziari del terzo trimestre 2005 sono sostanzialmente in linea con quelli del terzo trimestre dell'esercizio precedente così come quelli progressivi al 30 settembre.

L'utile netto consolidato al 30 settembre 2005 si attesta a € 4.466 migliaia rispetto a € 5.075 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, a causa dell'effetto combinato derivante dalla contabilizzazione di costi non ripetitivi per la richiesta di oneri contributivi pregressi da parte dell'INPS per la vertenza relativa agli addetti al totalizzatore di Milano e delle minori imposte in previsione del concretizzarsi di prospettive di reddito nel breve periodo che consentano il recupero di imposte anticipate sulle perdite fiscali dei precedenti esercizi.

L'indebitamento netto del gruppo al 30 settembre 2005 ammonta a € 39.521 migliaia contro € 34.684 migliaia del 31 dicembre 2004 ed a € 33.505 migliaia del 30 settembre 2004. L'aumento dell'indebitamento rispetto al 30 settembre 2004 è dovuto essenzialmente alla diminuzione della liquidità accumulatasi nei periodi precedenti per il successivo pagamento del debito verso l'erario per il prelievo erariale unico (Preu) relativo alla nuova attività delle slot machine.

Il patrimonio netto, compresa la quota di terzi, si attesta ad € 79.533 migliaia con un incremento di € 4.465 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto dell'utile netto del periodo, come meglio evidenziato nell'allegato 1 "Movimentazione del patrimonio netto".

Dipendenti del gruppo

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2005 risultano pari a 439, con un aumento di n. 4 unità rispetto ai 435 dipendenti del 30 giugno 2005 e di 38 unità rispetto ai 401 dipendenti di fine 2004.

Situazione economica per attività

La rappresentazione delle attività del gruppo è stata definita nel modo seguente:

- Servizi Scommesse: sono confluite in questa area le società Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. e il settore dei giochi e scommesse relativo a SNAI S.p.A.;
- Gestione ippodromi: sono confluite in questa area le società Trenno S.p.A., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e il settore immobiliare relativo a SNAI S.p.A.

Nel prospetto di seguito riportato sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati:

- per il settore "servizi scommesse" derivanti dalle attività di raccolta delle scommesse anche per via telematica, telefonica ed internet, e dei servizi connessi; dalle attività di gestione delle concessione dei concorsi a pronostico e di quella di connessione alla rete degli apparecchi da intrattenimento;

- per il settore "gestione ippodromi" derivanti dalle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla gestione degli stessi ippodromi e dei centri di allenamento.

Il risultato di settore comprende tutti i ricavi ed i costi diretti del settore, oltre ai costi indirettamente attribuibili allo stesso settore.

Non sono imputati ai settori i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti, per affitti uffici ed altri ricavi non ricompresi nelle due attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati oltre a tutti i costi generali ed amministrativi non attribuibili direttamente alle due attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'

(valori in migliaia di euro)

	TOTALE CONSOLIDATO		SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		RICONCILIAZIONE	
	III TRIM. 05	III TRIM. 04	III TRIM. 05	III TRIM. 04	III TRIM. 05	III TRIM. 04	III TRIM. 05	III TRIM. 04
RICAVI DI SETTORE	20.034	15.882	13.688	8.357	5.674	6.626	672	899
COSTI DI SETTORE	17.171	14.377	9.434	5.311	5.403	5.439	2.334	3.627
RISULTATO DI SETTORE (Utile +/Perdita -)	2.863	1.505	4.254	3.046	271	1.187	-1.662	-2.728

	TOTALE CONSOLIDATO		SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPODROMI		RICONCILIAZIONE	
	30/09/2005	30/09/2004	30/09/2005	30/09/2004	30/09/2005	30/09/2004	30/09/2005	30/09/2004
RICAVI DI SETTORE	63.188	50.768	42.559	28.265	18.030	19.597	2.599	2.906
COSTI DI SETTORE	55.662	40.951	27.161	14.650	17.357	14.393	11.144	11.908
RISULTATO DI SETTORE (Utile +/Perdita -)	7.526	9.817	15.398	13.615	673	5.204	-8.545	-9.002

B) SNAI S.P.A.

Principi contabili

I principi contabili nazionali italiani adottati per la redazione della situazione trimestrale della Società capogruppo SNAI S.p.A. nel terzo trimestre non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per il bilancio di fine esercizio 2004 e per la situazione semestrale al 30 giugno 2005.

I principali dati economico-finanziari ed i risultati economici di SNAI S.p.A., rispetto al terzo trimestre 2004 ed a quelli progressivi al 30 settembre 2004, confermano e consolidano la tendenza già evidenziata nelle precedenti relazioni di periodo.

Al 30 settembre 2005 SNAI S.p.A. ha realizzato un risultato netto positivo di € 2.798 migliaia, derivante dalla gestione caratteristica, contro € 2.920 migliaia progressivo al 30 settembre 2004. Il risultato netto del terzo trimestre 2005 presenta una perdita di € 204 migliaia, contro un utile di € 197 migliaia dell'analogo trimestre 2004, nel quale era stata contabilizzata la plusvalenza per la vendita della partecipazione S.A.P. per € 424 migliaia.

A livello progressivo il valore della produzione pari a € 46.210 migliaia (contro € 33.917 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente) è aumentato di € 12.293 migliaia (+36,24%) grazie al contributo derivante dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

I ricavi della gestione caratteristica a livello progressivo aumentano di € 8.898 migliaia, passando da € 32.155 migliaia a € 41.053 migliaia come analiticamente evidenziato nella tabella sotto riportata, la quale evidenzia un consistente incremento dei ricavi caratteristici (+27,7%), nonostante i ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche, sportive e tris abbiano segnato un decremento del 6,6% rispetto al 30 settembre del precedente esercizio.

(migliaia di Euro)			(migliaia di Euro)	
Progressivo 30/09/2005	Progressivo 30/09/2004	RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA	III trim. 05	III trim. 04
Ricavi per raccolta scommesse:				
13.865	15.087	Scommesse ippiche	4.138	4.390
7.512	7.858	Scommesse sportive	2.088	2.111
1.621	1.745	Scommessa Tris	496	551
354	314	Scommesse telematiche e telefoniche	122	92
23.352	25.004	Totale	6.844	7.144
1.937	1.937	Ricavi locazioni	646	646
146	258	Ricavi per servizi Bingo	49	71
930	1.004	Ricavi per assistenza tecnica	312	327
1.292	2.584	Ricavi vendita prodotti e tecnologie	421	632
285	236	Ricavi uso marchio	96	36
375	308	Ricavi raccolta e servizi Concorsi pronostici	75	48
12.481	589	Ricavi per aggio e servizi da apparecchi da intrattenimento	4.648	522
255	235	Altri ricavi	25	90
41.053	32.155	Totale	13.116	9.516

Come già esposto a commento dei ricavi consolidati, il decremento rilevato alla fine del terzo trimestre del corrente esercizio nei ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche (- 8,1%) e della scommessa Tris (-7,1%) è dovuto, essenzialmente, alle agitazioni sindacali delle categorie ippiche, che hanno bloccato l'effettuazione delle corse negli ippodromi italiani in alcuni giorni del 2005 e causato l'annullamento anche di alcune corse tris. L'attività ippica nazionale ha sofferto poi anche della riduzione del numero di corse per ciascuna giornata: il tutto causando una flessione nella raccolta a livello nazionale. Anche i ricavi per la raccolta delle scommesse sportive hanno subito una diminuzione (-4,4%) da imputare sia alla diminuzione degli eventi su cui si effettuano le scommesse (da citare i giochi olimpici ed i campionati europei di calcio effettuati nel 2004), oltre al fatto che alcuni clienti hanno scelto altri provider.

Al 30 settembre sono stati contabilizzati ricavi per € 12.481 migliaia (contro € 589 migliaia al 30 settembre 2004) derivanti dalla nuova attività, avviata già da metà esercizio 2004, nel settore degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a seguito dell'ottenimento della qualifica di concessionario per la gestione della rete telematica.

Si rilevano inoltre ricavi derivanti dalla raccolta delle attività concorsi a pronostico € 375 migliaia (contro € 308 migliaia del 30 settembre 2004) avviata nell'agosto 2003, e che ha potuto beneficiare dell'introduzione di nuove tipologie di scommesse (big show, big race, big match, etc.).

I ricavi per allestimenti e tecnologia, che risultano in contrazione per € 1.292 migliaia, derivano principalmente dalla fornitura di attrezzature, arredi e servizi ai punti accettazione scommesse (PAS). La contrazione è principalmente imputabile all'intervenuto completamento del primo allestimento delle sale bingo che avevano contribuito ai ricavi maturati nel 2004.

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2005 si attesta a € 3.273 migliaia contro € 2.263 migliaia dell'analogo trimestre 2004 evidenziando un miglioramento del 44,63%; il margine operativo lordo progressivo al 30 settembre 2005 è pari a € 11.466 migliaia (€ 10.141 migliaia al 30 settembre 2004) per effetto dei ricavi al netto dei correlati incrementi dei costi di gestione sia per la nuova attività sia per la predisposizione e l'avvio del piano industriale quinquennale 2005-2009 e delle altre iniziative di sviluppo strategico.

L'utile operativo netto progressivo pari a € 5.308 migliaia (€ 3.430 migliaia al 30 settembre 2004) rileva un incremento del 54,75%, e l'utile operativo netto del terzo trimestre è pari € 1.290 migliaia (€ 203 migliaia del terzo trimestre 2004).

Gli oneri finanziari netti progressivi sono passati da € 744 migliaia al 30 settembre 2004 a € 1.112 migliaia al 30 settembre 2005: si ricorda che nel settembre 2004 il saldo comprendeva la citata plusvalenza di € 424 migliaia per la cessione della partecipazioni in S.a.p.

Le quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano ad un saldo negativo pari a € 1.489 derivanti principalmente dalla perdita apportata dalla società controllata Trenno S.p.A., la quale ha sopportato gli oneri contributivi derivanti principalmente dallo sfavorevole esito della vertenza con l'INPS di Milano.

Il patrimonio netto di SNAI S.p.A. aumenta a € 47.767 migliaia da € 44.969 migliaia al 31 dicembre 2004 per effetto dell'utile del periodo.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2005 si attesta a € 31.293 migliaia contro € 26.866 migliaia al 31 dicembre 2004 a causa essenzialmente della diminuita disponibilità liquida per l'intervenuto pagamento del debito verso l'erario per il prelievo erariale unico (Preu) per il quale erano stati accumulati adeguati provviste alla fine dell'esercizio precedente.

OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'attività del terzo trimestre, da parte del Gruppo SNAI, ha visto una contrazione dei volumi di scommesse transate nei Punti SNAI.

Nelle tabelle allegate sono raffrontati i volumi di scommesse transate nei Punti SNAI con l'analogo periodo del 2004.

Scommesse Ippiche (esclusa Tris)

	2005	2004	Diff. %
Gennaio	148.423	146.328	1,43%
Febbraio	126.841	146.921	-13,67%
Marzo	146.086	156.215	-6,48%
Aprile	141.332	152.815	-7,51%
Maggio	139.682	160.411	-12,92%
Giugno	118.233	136.796	-13,57%
Luglio	125.579	134.893	-6,90%
Agosto	102.276	103.576	-1,26%
Settembre	122.071	131.086	-6,88%
TOTALE	1.170.523	1.269.041	-7,76%

Scommesse Sportive

	2005	2004	Diff. %
Gennaio	86.038	77.870	10,49%
Febbraio	93.676	94.692	-1,07%
Marzo	79.292	100.550	-21,14%
Aprile	85.406	83.327	2,49%
Maggio	76.397	73.701	3,66%
Giugno	41.341	59.236	-30,21%
Luglio	30.715	40.531	-24,22%
Agosto	52.251	50.965	2,52%
Settembre	96.075	88.458	8,61%
TOTALE	641.191	669.330	-4,20%

Totale scommesse nei punti SNAI

	2005	2004	Diff. %
Gennaio	234.461	224.198	4,58%
Febbraio	220.517	241.613	-8,73%
Marzo	225.378	256.765	-12,22%
Aprile	226.738	236.142	-3,98%
Maggio	216.079	234.112	-7,70%
Giugno	159.574	196.032	-18,60%
Luglio	156.294	175.424	-10,91%
Agosto	154.527	154.541	-0,01%
Settembre	218.146	219.544	-0,64%
TOTALE	1.811.714	1.938.371	-6,53%

Nel periodo gennaio - settembre 2005 nei Punti SNAI i volumi di scommesse ippiche (esclusa la scommessa Tris) sono stati pari a € 1.170.523 migliaia, contro € 1.269.041 migliaia nel corrispondente periodo del 2004 (-7,76%). I volumi mensili raffrontati evidenziano un decremento nel primo trimestre (-6,26%), nel secondo trimestre (-11,28%) e nel terzo trimestre (-5,31%). La raccolta delle scommesse ippiche risente ancora dei fenomeni rilevati nel primo trimestre relativi alle agitazioni sindacali delle categorie ippiche, che hanno bloccato l'effettuazione delle corse negli ippodromi italiani in alcuni giorni. L'attività ippica nazionale ha sofferto poi della riduzione del numero di corse per ciascuna giornata, causando una flessione nella raccolta a livello nazionale.

I volumi delle scommesse sportive hanno avuto un andamento mensile discontinuo rispetto all'anno precedente, nei nove mesi sono passati da € 669.330 migliaia del 2004 ad € 641.191 migliaia nel periodo gennaio-settembre 2005 (-4,20%). I volumi trimestrali raffrontati evidenziano un decremento nel primo trimestre (-5,16%), nel secondo trimestre (-6,07%) e nel terzo trimestre (-0,51%): questi ultimi influenzati, nell'anno precedente, da eventi di grande richiamo quali le olimpiadi e i campionati europei di calcio.

Il totale delle scommesse raccolte nei Punti SNAI ha raggiunto € 1.811.714 migliaia nei primi nove mesi del 2005 rispetto ad € 1.938.371 migliaia nell'analogo periodo 2004 (-6,53%), realizzando un decremento complessivo di € 126.657 migliaia.

I volumi di raccolta delle scommesse Tris, nei punti collegati al provider SNAI al 30 settembre 2005, presentano un decremento di circa 7,16%, totalizzando una raccolta di € 98,2 milioni, contro € 105,8 milioni al 30 settembre 2004. Il decremento è imputabile alle stesse cause già esposte per l'andamento delle scommesse ippiche.

La società controllata Festa ha continuato nei primi nove mesi del 2005 la promozione del servizio di raccolta delle scommesse telefoniche e telematiche, al fine di acquisire nuovi clienti attraverso l'implementazione del sito web di raccolta scommesse; anche grazie a ciò, le scommesse telematiche hanno continuato a registrare dei lusinghieri trend di crescita.

EVOLUZIONE PREVISTA NELLA GESTIONE

La nuova attività degli apparecchi da intrattenimento ha consentito di controbilanciare l'andamento in flessione del movimento delle scommesse, peraltro causati in parte dalla riduzione, nel corrente esercizio, degli eventi su cui vengono accettate le scommesse (riduzione delle giornate di corsa e del numero di corse per giornata negli ippodromi, mancanza di eventi internazionali quali campionati mondiali e/o europei di calcio, olimpiadi), riadattando la struttura dei costi dell'organizzazione societaria alla nuova opportunità di business.

La flessibilità aziendale ed il know how acquisito nel proprio core business hanno creato il presupposto su cui il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di fondare il proprio piano industriale quinquennale 2005-2009, avviando l'acquisizione dei rami d'azienda delle concessioni ippiche e sportive, di gran parte dei propri clienti, adottando una serie di deliberazioni che hanno portato all'ampliamento dell'oggetto sociale ed alla delega per l'aumento del capitale sociale finalizzato all'acquisizione di importanti risorse finanziarie, anche a debito, per la realizzazione del piano strategico che porterà, già dal prossimo esercizio alla gestione diretta delle concessioni in corso di acquisizione con prospettive di crescita del fatturato fino ad oltre 600 milioni di euro l'anno. Il piano industriale 2005-2009 prevede un margine operativo lordo di circa 90 milioni di euro con un flusso di cassa netto di oltre 60 milioni di euro all'anno che consentiranno di remunerare e restituire le risorse finanziarie che verranno acquisite per la realizzazione del piano.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

1. Acquisizioni rami d'azienda "concessioni"

Nel mese di luglio 2005 SNAI S.p.A. ha inviato a tutti i titolari di Punti SNAI una comunicazione per informare che, previo l'ottenimento di una dichiarazione di riservatezza, avrebbe inviato successiva documentazione contrattuale finalizzata ad acquisire uno o più rami di azienda inerenti la concessione di cui la società destinataria è titolare.

La documentazione contrattuale, adottando criteri e metodologie del tutto standardizzate, prevede condizioni identiche per tutti i concessionari anche a quelli in cui, in varia misura e titolo, sono coinvolti alcuni amministratori di SNAI S.p.A..

La documentazione di proposta è stata inviata ad oltre 700 concessionari. Allo stato attuale la società dispone di opzioni d'acquisto per n. 464 concessioni, che si è riservata di opzionare a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte dell'Azienda Autonoma Monopoli di Stato, del nullaosta dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e dell'ottenimento delle risorse finanziarie per circa 420 milioni di euro mediante ricorso a mezzi propri, mezzi di terzi e flussi di cassa generati dalla gestione.

2. Assemblea straordinaria del 2 agosto 2005: modifica dell'oggetto sociale e diritto di recesso

Il 2 agosto scorso, l'assemblea straordinaria degli azionisti di SNAI S.p.A. ha approvato la modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale propedeutica all'attuazione del piano industriale 2005-2009 che prevede l'acquisizione di rami di azienda inerenti le concessioni per la raccolta diretta delle scommesse ippiche e sportive.

Tale modifica consente di ampliare adeguatamente gli ambiti di attività esercitabili da SNAI S.p.A. principalmente attraverso l'inclusione dell'attività di concessionario per la raccolta e gestione di scommesse, concorsi, pronostici, lotterie e giochi.

La modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale ha determinato l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) c.c.. Nei termini e secondo le modalità previste dall'art. 2437-bis c.c.. nessun socio a fatto pervenire richieste valide di recesso.

Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso era stato determinato in misura pari a Euro 9,249 per ciascuna azione SNAI S.p.A.

Eventi straordinari e fatti di rilievo

Vertenza INPS/Società Trenno in materia di contributi previdenziali per addetti al totalizzatore Ippodromi di Milano.

Come già esposto nei precedenti documenti annuali ed infrannuali, la Società controllata Trenno S.p.A. ha ricevuto ad aprile 2005 il precetto per l'esazione di 4,7 milioni di euro, quale debito contributivo e somme aggiunte a titolo di dilazione, come previsto dalla legge 662/96.

Dopo aver richiesto alla competente sede INPS di Milano di dilazionare il debito in linea capitale in 36 mesi, posticipando la eventuale regolazione delle sanzioni e degli interessi portati dal precetto, si è in attesa di un ricalcolo della entità di tali oneri da parte della stessa INPS, facendo salvi, ovviamente, eventuali norme di miglior favore che dovessero medio tempore essere emesse.

Di conseguenza la situazione contabile al 30 settembre 2005 della società controllata ha dovuto riflettere il maggior onere di 1,3 milioni di euro rispetto a quanto già contabilizzato nei precedenti esercizi in circa 3,4 milioni di euro, pur mantenendo attiva, con la controparte, la dialettica in relazione al ricalcolo di tali oneri aggiuntivi ritenuti non corretti sulla base delle diverse norme eventualmente applicabili al conteggio.

FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Assemblea straordinaria del 18 ottobre 2005: aumento del capitale sociale con delega al Consiglio di Amministrazione per l'attuazione

L'assemblea straordinaria riunitasi il 18 ottobre 2005 ha modificato l'art. 5 dello statuto sociale conferendo al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., una delega per l'aumento del capitale sociale a pagamento ed in via scindibile, in una o più volte ed entro 5 anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali € 14.285.226,80 mediante emissione di massime n. 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 0,52 e pertanto fino a massimi euro 42.855.680,40 di valore nominale. La delega per l'aumento del capitale sociale potrà essere esercitata nella misura e nei termini stabiliti dal Consiglio, in coerenza con i limiti fissati dalla delega stessa, per far fronte alle esigenze di carattere finanziario della società, tra cui rientrerà anche il finanziamento di parte dell'operazione di acquisizione di rami d'azienda inerenti la gestione della raccolta delle scommesse ippiche e sportive come previsto dal piano industriale 2005-2009, rivisto e finalizzato in data 13 ottobre 2005.

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

Milano, 14 Novembre 2005

Allegato 1

Gruppo SNAI

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/05

(valori in migliaia di euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE STRAORDINARIA	RISERVA DI CONVERSIONE STRAORDINARIA A NUOVO	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 31/12/03	28.570	472	(1)		26.169	8.472	63.682	1.634
Aumento di capitale								
Utile esercizio 2003		415		7.891	166	(8.472)	0	4
Variazione Area di consolidamento								
Risultato al 30/09/2004						5.060	5.060	(15)
Saldo al 30/09/04	28.570	887	(1)	7.891	26.335	5.060	68.742	1.623
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE STRAORDINARIA	RISERVA DI CONVERSIONE STRAORDINARIA A NUOVO	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 31/12/04	28.570	887	(1)	7.891	26.335	9.791	73.473	1.596
Aumento di capitale								
Utile esercizio 2004		381		7.240	2.170	(9.791)	0	(2)
Variazione Area di consolidamento								
Risultato al 30/09/2005						4.530	4.530	(64)
Saldo al 30/09/05	28.570	1.268	(1)	15.131	28.505	4.530	78.003	1.530

APPENDICE IAS/IFRS

**TRANSIZIONE AI PRINCIPI
CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)**

Valori al 30 settembre 2004 e III trimestre 2004

Milano, 14 novembre 2005

PREMESSA

Le informazioni riportate in tale appendice, illustrano il graduale processo di transizione ai principi contabili internazionali da parte del gruppo Snai, avviato con la relazione semestrale al 30 giugno 2005.

L'Unione Europea ha approvato il Regolamento n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi della Unione Europea di redigere a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i propri bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre il Governo Italiano, con il D. Lgs n.38 del 28 febbraio 2005 ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità agli IAS/IFRS per l'esercizio 2005 e l'obbligo a partire dal 2006. Infine con delibera n.14990 del 14 aprile 2005, la Consob ha apportato le necessarie modifiche ed integrazioni al regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999, al fine di recepire le modalità previste dai principi contabili internazionali per la redazione delle situazioni infrannuali e disciplinare il primo anno di transizione ai nuovi principi contabili. In particolare, il gruppo SNAI ha adottato il regime transitorio introdotto dall'art. 81 bis di tale regolamento.

Per principi contabili internazionali si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) ad oggi in vigore (cioè adottati secondo l'apposita procedura comunitaria), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), gli International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC).

Questa appendice fornisce la riconciliazione tra il risultato del periodo secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) ed il risultato di periodo secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, come richiesto dall'IFRS 1- Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative. Per quanto riguarda la riconciliazione tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto relativa al bilancio consolidato 2004 si fa rimando all'Appendice alla Relazione Semestrale del I° Semestre 2005.

Tale informativa è stata predisposta nell'ambito del processo di conversione agli IFRS e per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005 secondo gli IFRS, così come approvati dalla Comunità Europea; non include tutti i prospetti, le informazioni comparative e note esplicative che sarebbero necessari per fornire una rappresentazione completa, in conformità agli IFRS, della situazione finanziaria e del risultato economico del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2004 e per i periodi chiusi al 30 settembre 2005.

La presente appendice, a differenza di quella al 30 giugno 2005, non è stata assoggettata a revisione.

REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE, OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS E PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS DEL GRUPPO SNAI

REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE

Come richiesto dall'IFRS 1, questa nota illustra la riconciliazione tra i valori di conto economico relativi al terzo trimestre 2004 e al 30 settembre 2004 a suo tempo pubblicati, predisposti secondo i principi contabili italiani, e i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IFRS. Le situazioni patrimoniali ed economiche del 2004 sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS 1 – prima adozione degli IFRS.

L'applicazione degli IFRS alla data di transizione ha principalmente comportato:

- l'adozione dello schema di Stato Patrimoniale Consolidato cosiddetto "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) e lo schema di Conto Economico Consolidato che riporta le voci classificate per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei dati contabili predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991; In particolare, segnaliamo che la riclassifica delle voci di stato patrimoniale non ha comportato effetti particolarmente significativi, mentre la riclassifica delle voci di conto economico ha comportato, tra l'altro, l'eliminazione delle componenti straordinarie, di ammontare significativo nel conto economico 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e sostanzialmente non previste dai principi contabili internazionali.

Di seguito viene riportata una tabella di ragguglio per esporre in dettaglio la riclassifica dei proventi ed oneri straordinari riportati nel conto economico consolidato al 30 settembre 2004 del Gruppo SNAI:

<i>importi progressivi al 30 settembre 2004</i>	<i>in</i>	Principi contabili italiani	Principi contabili italiani riclassificati IAS
Proventi straordinari			riclassificati in:
da Società TRENNO S.p.A. (per definizione cause con INPS di Firenze e di Pistoia per vertenze su addetti al totalizzatore e servizi vari)	2.204	1.354	Costi per servizi e godimento beni di terzi
		850	Proventi finanziari
da Società SNAI S.p.A. (per minori interessi passivi per consolidamento del debito)	73	73	Oneri finanziari
			Costi per servizi e godimento beni di terzi
per scritture di consolidamento	2	2	
	2.279	2.279	

Oneri straordinari			riclassificati in:
da Società TRENNO S.p.A. (per effetti della sentenza sulla vertenza INPS di Milano e di Pistoia)	751	751	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società TRENNO S.p.A. (per condoni edilizi, tributari e imposte e tasse esercizi precedenti)	14	14	Altri costi di gestione
da Società SNAI S.p.A. (per compensi amministratori)	2	2	Costi per servizi e godimento beni di terzi
da Società SNAI S.p.A. (per costi di gestione vari)	2	2	Altri costi di gestione
da Festa S.r.l. (costi di gestione vari)	9	9	Altri costi di gestione
da Immobiliare Valcarenga S.r.l. (imposte e tasse relative ad esercizi precedenti)	2	2	Altri costi di gestione
			Costi per servizi e godimento beni di terzi
per scritture di consolidamento	2	2	
	782	782	

- la rilevazione delle sole attività e passività, considerate tali in base ai nuovi principi e ai valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati fin dall'origine (applicazione "retrospective"), usufruendo di alcune esenzioni consentite dall' IFRS 1 sono più oltre descritte nelle note di commento;
- la riclassifica delle voci di bilancio secondo le diverse modalità indicate dagli IFRS.

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini del progetto di transizione per la predisposizione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea. I presenti prospetti pertanto, sono privi dei dati comparativi e di ulteriori analitiche note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo SNAI in totale conformità ai principi IAS/IFRS.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Al momento della predisposizione del primo bilancio consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata.

Si evidenzia che gli effetti della transizione agli IAS/IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1 sono riflessi sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione

(1° gennaio 2004). Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

I bilanci IAS/IFRS delle singole società controllate, utilizzati per il consolidamento integrale, sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Le informazioni contenute nella seguente appendice, accompagnatoria della relazione trimestrale al 30 settembre 2005, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.P.A. tenutosi in data 14 novembre 2005.

OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS

Per l'adozione dei principi contabili internazionali, il Gruppo ha applicato quanto disposto dall' "IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*", avvalendosi delle seguenti esenzioni nella redazione dello Stato patrimoniale consolidato di apertura:

- ✓ il Gruppo non ha applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- ✓ il Gruppo ha utilizzato come valore sostitutivo del costo ("deemed cost") di alcuni immobili, terreni impianti e macchinari, il costo rivalutato degli stessi (secondo specifiche leggi di rivalutazione italiane), calcolato ad una data precedente al passaggio agli IFRS in base ai precedenti principi contabili, quando approssimato al loro fair value alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1 gennaio 2004);
- ✓ Il gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili o le perdite attuariali cumulati esistenti all'1 gennaio 2004 e risultanti dall'applicazione dello IAS 19 al TFR avendo comunque la facoltà di utilizzare il "metodo del corridoio" per gli utili o le perdite attuariali successive (maggiori dettagli al riguardo sono riportati nel paragrafo relativo ai principi contabili adottati).

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO -SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2004 comprende i saldi della Snai Spa e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

Società Trenno S.p.A.

Festa S.r.l.

Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Mac Horse S.r.l.

Le attività e passività, i ricavi e i costi delle imprese consolidate sono assunti integralmente nel bilancio consolidato.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze tra il costo originario di acquisto delle partecipazioni consolidate e il corrispondente valore di patrimonio netto determinato secondo i principi contabili di riferimento (ias/ifrs) vengono imputate a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base delle valutazioni effettuate all'atto di acquisto e in via residuale attribuite alla voce avviamento, che non viene ammortizzata, ma assoggettata ad impairment test, come più analiticamente indicato nel principio contabile riferito alle immobilizzazioni immateriali.

I saldi delle partite di debito e credito, i costi e ricavi, i dividendi, nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intragruppo tra società consolidate, sono stati eliminati.

Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono stati eliminati ricalcolando il relativo effetto fiscale.

Ai fini del consolidamento e dell'applicazione degli IAS/IFRS, sono considerate imprese controllate, le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono incluse nel bilancio consolidato alcune società controllate (Snai Promotion Srl, Ristomisto Srl, La Televisione Srl e la Teseo Srl, tutte in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi.

Per imprese collegate si considerano le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad adeguare sino all'azzeramento il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

La data di chiusura degli esercizi di tutte le società consolidate è il 31 dicembre, mentre non esistono controllate e collegate estere; pertanto non si è resa necessaria la conversione di bilanci in moneta diversa dall' euro.

PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI

Immobilizzazioni materiali

Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione. In particolare, alla data di transizione alcuni immobili e terreni delle società controllate Trenno Spa e Immobiliare Valcarenga Spa sono stati rilevati in base al loro fair value supportato da perizie redatte da un professionista indipendente, sulla base della quale è stata rideterminata anche la loro vita utile. Alcuni beni che, in base alle leggi italiane, erano stati oggetto di rivalutazioni in esercizi precedenti, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo (deemed cost). I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente con la loro durata (component approach). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo i fabbricati vengono assoggettati ad ammortamento. Alla data di transizione agli IAS/IFRS, i terreni pertinenziali sono stati conseguentemente enucleati dai fabbricati.

L'ammortamento annuo è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

Aliquote ammortamento:

Fabbricati : 3% - 3,33% - 9,09%

Impianti e macchinari : dal 5% al 33%

Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15,%

Altri beni: dal 6% al 100%

Qualora eventi o cambiamenti di situazioni indichino che i valori di carico potrebbero non essere recuperati, questi sono oggetto di verifica e se il valore di carico eccede il loro valore di presunto realizzo (rappresentato dal maggiore tra il prezzo di vendita e il valore d'uso), l'attività è conseguentemente svalutata.

Beni in locazione finanziaria

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore equo (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicati.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Attività immateriali

Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende e di rami d'azienda, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e il valore corrente delle relative tali attività e passività viene allocata a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione e classificata come avviamento.

L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente (se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore), a verifiche per identificare se lo stesso sia inferiore al valore recuperabile da parte delle rispettive unità generatrici di flussi finanziari, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività*. Tale perdita di valore non viene ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - *Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è pertanto iscritto al valore netto registrato a tale

titolo nell' ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2003), previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Altre attività immateriali

Le attività immateriali acquistate o prodotte internamente ed aventi vita definita, sono inizialmente iscritte al costo, secondo le modalità indicate per le attività materiali e successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore, in accordo con quanto disposto dallo IAS 38 – *Attività immateriali*, in quanto è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri.

Le attività immateriali a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente (se vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore), a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

I costi relativi all'attività di sviluppo tecnologico, sono imputati all'attivo patrimoniale quando: (i) il loro costo attribuibile all'attività immateriale è attendibilmente determinabile, (ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, (iii) è dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Le aliquote d'ammortamento utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%
- altre: dal 10% al 33%

Partecipazioni valutate a patrimonio netto

La voce Partecipazioni valutate a patrimonio netto include le partecipazioni in imprese controllate non consolidate (in quanto non significative e/o in liquidazione volontaria) e in società collegate., valorizzate sulla base del metodo del patrimonio netto. Non figurano partecipazioni in joint venture.

Partecipazioni in altre imprese, altre attività finanziarie e non finanziarie

Le partecipazioni in altre imprese (con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono valutate al fair value, con imputazione degli effetti a patrimonio netto; quando il loro fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore, il cui effetto è imputato a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

Il rischio derivante da eventuali perdite di valore eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata.

Tra le altre attività finanziarie sono inclusi i titoli di stato, detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, Tali titoli sono valutati al costo di acquisizione, rappresentato dal loro fair value, del corrispettivo dato in cambio inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del primo entrato – primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

Crediti commerciali e altre attività

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali non sono attualizzati e sono iscritti al loro valore di presunto realizzo attraverso l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione.

Le altre attività includono i ratei e i risconti attivi, i crediti verso consociate e i crediti diversi.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell' assenza di spese per la riscossione. Includono le esistenze di cassa ed i

depositi bancari e postali, i saldi dei conti correnti finanziari verso collegate e controllate non consolidate ed i titoli liquidati entro tre mesi. Gli scoperti bancari e gli anticipi salvo buon fine sono portati a riduzione delle disponibilità liquide solo nel rendiconto finanziario.

Perdita di valore delle attività (impairment)

Il Gruppo verifica annualmente la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali e degli Immobili, impianti e macchinari, onde accertare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste tale indicazione, viene stimato il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Un'attività immateriale con vita utile indefinita, gli avviamenti e le attività immateriali in corso alla chiusura dell'esercizio sono sottoposte a verifica per riduzione di valore almeno ogni anno o più frequentemente se vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Per determinare il valore d'uso di un'attività il principio contabile richiede che sia calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari viene ripristinato.

Attività non correnti destinate alla dismissione - Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione.

La voce attività non correnti destinate alla dismissione include le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore corrente al netto dei costi di vendita e tutti i costi o proventi e le eventuali svalutazioni vengono imputate a conto economico.

Benefici ai dipendenti

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (TFR) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del debito. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente.

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto accumulato degli utili o delle perdite "attuariali" non rilevati per ciascun piano alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il fair value delle attività riferite ai piani a quella data (metodo del corridoio).

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali successive.

Fondi per rischi ed oneri futuri

Il Gruppo rileva fondi per rischi ed oneri quando un'obbligazione, legale o implicita nei confronti di terzi risultante da un evento passato è probabile che origini e si debbano sostenere perdite di benefici economici da parte del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta. Poiché il fattore temporale della prevista perdita di benefici non è considerato significativo, i fondi non sono stati attualizzati.

Debiti commerciali – debiti vari – altre passività correnti e non correnti

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo rappresentativo del valore di estinzione delle passività.

I debiti vari e le altre passività correnti includono ratei e risconti passivi, altri debiti e debiti tributari. Le passività finanziarie sono inizialmente valutate al costo, corrispondente al fair value della passività, al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività stessa. A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al Gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso: tale momento corrisponde generalmente con la data di consegna o con la spedizione del bene.

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi.

Contributi statali e di altri enti pubblici

I contributi statali e di altri enti pubblici sono rappresentati dai Contributi fondo investimenti U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) e dai contributi a corrispettivo per i servizi erogati dalla società di gestione degli ippodromi a beneficio dell'Ente Pubblico U.N.I.R.E. titolare dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sulle corse ippiche in svolgimento presso gli stessi ippodromi. Sono contabilizzati al loro fair value al momento nel quale c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e nel quale il gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

Differenze cambio

I ricavi e i costi relativi ad operazioni in moneta estera sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta. Le attività e passività monetarie in moneta estera sono convertite in euro applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio con imputazione dell'effetto a conto economico. Le attività e passività non monetarie in moneta estera valutate al costo sono iscritte al cambio di rilevazione iniziale. Quando la valutazione è effettuata al fair value ovvero al valore recuperabile o di realizzo è adottato il cambio corrente alla data di determinazione del valore.

Imposte anticipate e differite

Le imposte sul reddito sono calcolate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili. Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio consolidato e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato. Le eventuali imposte anticipate sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 30 SETTEMBRE 2004, CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2004 E PER IL III TRIMESTRE 2004

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati come precedentemente descritto, che evidenziano a confronto i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati negli schemi IAS/IFRS e le rettifiche per l'adeguamento ai principi contabili IAS/IFRS con indicazione della nota esplicativa.

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2004

<i>importi in migliaia di euro</i>	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	76.970	45.629	122.599	1
Beni in locazione finanziaria		5.960	5.960	2
Totale immobilizzazioni materiali	76.970	51.589	128.559	
Avviamento e differenze di consolidamento	8.669	2.541	11.210	3
Altre attività immateriali	3.676	-472	3.204	4
Totale immobilizzazioni immateriali	12.345	2.069	14.414	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.379		1.379	
Partecipazioni in altre imprese	152		152	
Totale partecipazioni	1.531	0	1.531	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	2.167	820	2.987	5
Altre attività non finanziarie	699		699	
Totale attività non correnti	93.857	54.478	148.335	
Attività correnti				
Rimanenze	8.221	22	8.243	6
Crediti commerciali	16.691		16.691	
Altre attività	17.202	-1.548	15.654	7
Attività finanziarie correnti	153		153	
Disponibilità liquide	21.596		21.596	
Totale attività correnti	63.863	-1.526	62.337	
Attività non correnti destinate alla dismissione				
TOTALE ATTIVO	157.720	52.952	210.672	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	9.826	25.286	35.112	
Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione			0	
Utili (perdite) dell'esercizio	3.294	1.766	5.060	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	41.690	27.052	68.742	
Patrimonio Netto di terzi	672	951	1.623	
Totale Patrimonio	42.362	28.003	70.365	8
Passività non correnti				
TFR	5.753	1.569	7.322	9
Passività finanziarie non correnti	42.927	4.351	47.278	10
Imposte differite	163	18.052	18.215	11
Fondi per rischi ed oneri futuri	7.331	-2	7.329	12
Debiti vari ed altre passività non correnti	29		29	
Totale Passività non correnti	56.203	23.970	80.173	
Passività correnti				
Debiti commerciali	18.428	-51	18.377	13
Altre passività	33.781		33.781	
Passività finanziarie correnti	1.846	1.030	2.876	14
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
Totale Passività finanziarie	6.946	1.030	7.976	
Totale Passività correnti	59.155	979	60.134	
Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	157.720	52.952	210.672	

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato al 30 settembre 2004

importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.457		49.457	
Altri ricavi e proventi	1.111		1.111	
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	200		200	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(56)		(56)	
Totale valore della produzione	50.712	0	50.712	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(2.030)		(2.030)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(18.200)	718	(17.482)	15
Costi per il personale	(12.966)	387	(12.579)	16
Altri costi di gestione	(2.084)		(2.084)	
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)	15.432	1.105	16.537	
Ammortamenti	(8.347)	1.627	(6.720)	17
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0		0	
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1.215		1.215	
Risultato Operativo (EBIT)	8.300	2.732	11.032	
Proventi e oneri da partecipazioni	(737)		(737)	
Proventi finanziari	490		490	
Oneri finanziari	(2.049)	(43)	(2.092)	18
Totale oneri e proventi finanziari	(2.296)	(43)	(2.339)	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.004	2.689	8.693	
Imposte sul reddito	(2.687)	(931)	(3.618)	19
Utile (perdita) del periodo	3.317	1.758	5.075	
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	3.294	1.766	5.060	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	23	(8)	15	

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato III trimestre 2004

importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.305	0	15.305	
Altri ricavi e proventi	452	0	452	
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	125	0	125	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	16	0	16	
Totale valore della produzione	15.898	0	15.898	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(584)	0	(584)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(6.567)	299	(6.268)	15
Costi per il personale	(4.304)	198	(4.106)	16
Altri costi di gestione	(815)	(1)	(816)	
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)	3.628	496	4.124	
Ammortamenti	(2.832)	213	(2.619)	17
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0		
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1.122	0	1.122	
Risultato Operativo (EBIT)	1.918	709	2.627	
Proventi e oneri da partecipazioni	0	0	0	
Proventi finanziari	162	0	162	
Oneri finanziari	(647)	(38)	(685)	18
Totale oneri e proventi finanziari	(485)	(38)	(523)	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.433	671	2.104	
Imposte sul reddito	(505)	(213)	(718)	19
Utile (perdita) del periodo	928	458	1.386	
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	938	461	1.399	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(10)	(3)	(13)	

PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2004

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dal Gruppo SNAI nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS sopra illustrate, comportano pertanto una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci con effetti, in taluni casi, significativi sul patrimonio netto e sull'indebitamento finanziario netto di Gruppo così riassumibili:

RACCORDO PATRIMONIO NETTO

<i>importi in migliaia di euro</i>	Note	Patrimonio netto 30 settembre 2004 Gruppo e terzi
Principi contabili italiani		42.362
Rettifiche:		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	45.629
Beni in locazione finanziaria	2	5.960
Avviamento e differenze di consolidamento	3	2.541
Altre attività immateriali	4	-472
Imposte anticipate	5	820
Rimanenze	6	22
Altre attività	7	-1.548
TFR	9	-1.569
Passività finanziarie non correnti	10	-4.351
Imposte differite	11	-18.052
Fondi per rischi ed oneri futuri	12	2
Debiti commerciali	13	51
Passività finanziarie correnti	14	-1.030
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale		28.003
IAS/IFRS		70.365

RACCORDO UTILE

<i>importi in migliaia di euro</i>	Note	Risultato al 30 settembre 2004 Gruppo e terzi	Risultato III Trimestre 2004 Gruppo e terzi
Principi contabili italiani		3.317	928
Rettifiche:			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	17	-357	-157
Beni in locazione finanziaria	15-17-18	-607	-467
Avviamento e differenze di consolidamento	17	2.542	854
Altre attività immateriali	17	276	95
Storno risconti su costi di pubblicità	15	448	149
Imposte anticipate	19	-406	-72
TFR	16	387	198
Altri costi di gestione			-1
Imposte differite	19	-525	-141
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale		1.758	458
IAS/IFRS		5.075	1.386

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2004

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2004, 31 dicembre 2004, vengono fornite sintetiche note di commento:

Voci di stato patrimoniale – Attività

1) Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Per i terreni pertinenziali in precedenza ammortizzati unitamente al cespite che insiste sugli stessi, si è proceduto allo scorporo ed eliminazione del relativo ammortamento (+234 migliaia di euro), nonché per alcuni terreni relativi alle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., si è proceduto alla loro rilevazione contabile al fair value; all'01/01/2004, l'effetto sui terreni è pari a 25.174 migliaia di euro.

Le rivalutazioni di immobili di Milano e Montecatini delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. come da perizia giurata e revisione della vita utile come definita nella perizia stessa ammontano a: 20.221 migliaia di euro.

2) Beni in locazione finanziaria

La rettifica positiva è dovuta alla diversa contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (IAS/IFRS), relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria ed è pari a 5.960 migliaia di euro.

3) Avviamento e differenze di consolidamento

Le rettifiche hanno riguardato lo storno dell'ammortamento, che in base ai principi nazionali viene calcolato sugli avviamenti iscritti e sulle differenze di consolidamento, ma non più previsto secondo i principi IAS/IFRS; al 30.09.2004 l'effetto sul conto economico è pari a 2.541 migliaia di euro.

4) Altre attività immateriali

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizza alcuni costi (principalmente costi di formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali: le rettifiche negative ammontano a 472 migliaia di euro.

5) Imposte anticipate

Riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e sono rettifiche positive : 820 migliaia di euro.

6) Rimanenze

Riflettono il cambiamento di valutazione da LIFO a FIFO, in quanto lo IAS/IFRS non consente la valutazione a LIFO, la rettifica positiva è pari a 22 migliaia di euro.

7) Altre attività

In base ai principi contabili italiani il Gruppo ha contabilizzato risconti attivi relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto Snai avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto della promozione e pubblicità che la capogruppo SNAI S.p.A. si è impegnata ad eseguire verso i concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive nell'arco della durata dei contratti di servizi. Lo IAS/IFRS prevede invece che i costi pubblicitari debbano essere contabilizzati direttamente nel conto economico quando sostenuti. L'effetto negativo di tale rettifica è pari a 1.548 migliaia di euro.

Voci di stato patrimoniale – Passività

8) Totale patrimonio

Scaturisce dalle rettifiche effettuate sulle situazioni patrimoniali ed economiche riportate nella presente appendice; nel prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 30 settembre 2004 e dell'utile del periodo 30 settembre 2004 vengono analiticamente evidenziate.

9) Fondo TFR

La rettifica di 1.569 migliaia di euro scaturisce dall'applicazione dello IAS 19 metodologia attuariale al TFR e iscrizione del valore finanziario- attuale delle passività previste.

10) Passività finanziarie non correnti

La rettifica negativa è dovuta all'applicazione dello IAS 17, che prevede la contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria, tale rettifica è pari a 4.351 migliaia di euro.

11) Imposte differite

Riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e principalmente sulle rivalutazioni dei terreni e degli immobili delle controllate Società Trenno S.p.A. e dell'Immobiliare Valcarenga S.r.l. : 18.052 migliaia di euro.

12) Fondi per rischi ed oneri futuri

La rettifica positiva di 2 migliaia di euro è relativa allo storno di fondi per la mancanza dei requisiti previsti per la loro iscrizione.

13) Debiti commerciali

La variazione in diminuzione di 51 migliaia di euro è da attribuirsi alla diversa contabilizzazione prevista dallo IAS 17 delle locazioni finanziarie come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

14) Passività finanziarie correnti

La rettifica negativa di 1.030 migliaia di euro è relativa alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17) come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2004 E AL TERZO TRIMESTRE 2004

Per le principali rettifiche operate alle singole voci del conto economico per il periodo chiuso al 30 settembre 2004, vengono fornite sintetiche note di commento:

15) Costi per servizi e godimento beni di terzi

La rettifica positiva pari 718 migliaia di euro al 30 settembre 2004 è l'effetto combinato dello storno dell'imputazione della quota di competenza derivante dai risconti attivi per costi di pubblicità (448 migliaia di euro) già commentati alla nota 7 "Altre attività"; e dello storno di canoni di leasing (270 migliaia di euro) per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

Al terzo trimestre 2004 la rettifica positiva è pari a 299 migliaia di euro e deriva dall'effetto combinato dello storno dell'imputazione della quota di competenza derivante dai risconti attivi per costi di pubblicità (150 migliaia di euro) già commentati alla nota 7 "Altre attività"; allo storno di canoni di leasing (149 migliaia di euro) per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17)..

16) Costi per il personale

Le rettifiche positive al 30 settembre 2004 pari 387 migliaia di euro e 198 migliaia di euro al terzo trimestre 2004 sono relative alla diversa modalità di valutazione (finanziario-attuariale) dei benefici dovuti ai dipendenti (TFR), come previsto dallo IAS 19.

17) Ammortamenti

Le rettifiche positive al 30 settembre 2004 pari a 1 627 migliaia di euro riflettono:

- lo storno dell'ammortamento dell'avviamento (2.439 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento della differenza di consolidamento (103 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento dei costi capitalizzati (276 migliaia di euro principalmente per costi per formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali;
- maggiori ammortamenti per 834 migliaia di euro dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie;
- minori ammortamenti per 63 migliaia di euro dovuti alla riclassifica dei terreni pertinenziali che secondo gli IAS/IFRS devono essere enucleati dai fabbricati;
- maggiori ammortamenti per 420 migliaia di euro relativi alle rivalutazioni dei fabbricati come già esposto alla nota 1.

Le rettifiche positive delle scritture sopramenzionate, nel terzo trimestre 2004 sono pari a 213 migliaia di euro.

18) Oneri finanziari netti

- Le rettifiche negative al 30 settembre 2004 pari a 43 migliaia di euro e al terzo trimestre 2004 pari a 38 migliaia di euro comprendono la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

19) Imposte sul reddito

Le rettifiche negative pari a 931 migliaia di euro al 30 settembre 2004 e pari a 213 migliaia di euro al terzo trimestre 2004 riflettono gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO AL 30 SETTEMBRE 2004.

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2004, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IAS/IFRS:

Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da trimestrale al 30.09.04)	(28.125)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(4.351)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(1.029)
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IAS/IFRS	(33.505)

La differenza dei debiti verso altri finanziatori è dovuta alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

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

Milano, 14 novembre 2005