



GRUPPO SNAI

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31.03.2005

Milano, 10 maggio 2005

**SNAI S.p.A.
Sede in Porcari (Lucca) – via L. Boccherini 39 – Capitale Sociale € 28.570.454,00 i.v.
Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464
Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI Servizi S.r.l.
C.F. 01356590461 - P.IVA 01782510208**

Gruppo Snai
Relazione I trimestre 2005

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

	(migliaia di euro)	
	I TRIM. 05	I TRIM. 04
Ricavi della gestione caratteristica	19.419	16.783
Margine operativo lordo	5.918	5.439
Utile (perdita) operativo	3.088	2.595
Investimenti	2.727	1.078
Variazione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	-3.764	2.404

RISULTATI ECONOMICI

	(migliaia di euro)	
	I TRIM. 05	I TRIM. 04
Ricavi della gestione caratteristica	19.419	16.783
Altri ricavi e proventi	2.080	833
Ricavi	21.499	17.616
Costi operativi	15.581	12.177
Margine operativo lordo	5.918	5.439
Ammortamenti e svalutazioni	2.830	2.844
Utile (perdita) operativo	3.088	2.595
Proventi (oneri) finanziari netti	-498	-643
Proventi (oneri) straordinari	7	64

Gruppo Snai
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	31.03.2005	31.12.2004	variazioni
A) IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali	10.072	11.166	-1.094
Materiali	77.018	76.333	685
Finanziarie	4.281	4.225	56
	91.371	91.724	-353
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
Rimanenze	5.217	6.543	-1.326
Crediti commerciali	14.618	12.069	2.549
Altre attività	18.749	13.138	5.611
Debiti commerciali (-)	-16.816	-16.053	-763
Fondi per rischi ed oneri (-)	-7.624	-4.252	-3.372
Altre passività (-)	-16.126	-20.021	3.895
	-1.982	-8.576	6.594
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO (A + B)			
	89.389	83.148	6.241
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)			
	-7.087	-6.875	-212
E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)			
	82.302	76.273	6.029
Finanziato da:			
F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)			
	48.976	46.711	2.265
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	40.387	40.387	
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)			
Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	40.387	40.387	
Debiti finanziari a breve termine	6.702	6.362	340
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-13.763	-17.187	3.424
Totale debiti a breve termine	-7.061	-10.825	3.764
Totale indebitamento (liquidità)	33.326	29.562	3.764
H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)			
	82.302	76.273	6.029

Gruppo Snai
Conto economico consolidato riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	I trim. 05	I trim. 04	variazioni
A. RICAVI NETTI	21.478	17.635	3.843
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-49	-19	-30
Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lav. Su ordinazione			
Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	70		70
B. VALORE DELLA PRODUZIONE	21.499	17.616	3.883
Consumi di materie e servizi (-)	-10.243	-7.651	-2.592
C. VALORE AGGIUNTO	11.256	9.965	1.291
Costo del lavoro (-)	-4.324	-4.060	-264
Oneri diversi (-)	-1.014	-466	-548
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	5.918	5.439	479
Ammortamenti (-)	-2.712	-2.760	48
Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-118	-84	-34
E. UTILE/(PERDITA) OPERATIVO	3.088	2.595	493
Proventi (oneri) finanziari netti	-498	-643	145
Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	45	-137	182
Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	4		4
F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	2.639	1.815	824
Proventi (oneri) straordinari	7	64	-57
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.646	1.879	767
Imposte sul reddito del periodo	-382	-627	245
H. RISULTATO DEL PERIODO	2.264	1.252	1.012
(Utile) perdita del periodo di competenza di terzi	11	8	3
I. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	2.275	1.260	1.015

Gruppo Snai

Composizione delle disponibilità finanziarie nette

Posizione Finanziaria netta

	(valori in migliaia di Euro)		
	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento +dim inuzione-):			
debiti verso banche	-40.387	-40.387	0
debiti v/altri finanziatori			
debiti verso Istituti di Previdenza			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, dim inuzione-):			
debiti verso banche	-6.657	-6.317	340
debiti v/altri finanziatori	-45	-45	0
debiti verso collegate			
debiti verso controllate non consolidate			
debiti verso controllante			
Totale debiti a lungo e a breve termine	-47.089	-46.749	340
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, dim inuzione +)			
crediti verso controllante	2.226	2.733	507
crediti verso controllate	370	322	-48
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	151	146	-5
Totale crediti a breve	2.747	3.201	454
Disponibilità (aumento -, dim inuzione +)	11.016	13.986	2.970
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-33.326	-29.562	3.764

Snai S.p.A.
Relazione I trimestre 2005

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

(migliaia di euro)

	I TRIM. 05	I TRIM. 04
Ricavi della gestione caratteristica	14.693	11.923
Margine operativo lordo	5.189	4.505
Utile (perdita) operativo	3.107	2.452
Investimenti	2.203	108
Variazione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	-2.849	3.790

RISULTATI ECONOMICI

(migliaia di euro)

	I TRIM. 05	I TRIM. 04
Ricavi della gestione caratteristica	14.693	11.923
Altri ricavi e proventi	1.967	694
Ricavi	16.660	12.617
Costi operativi	11.471	8.112
Margine operativo lordo	5.189	4.505
Ammortamenti e svalutazioni	2.082	2.053
Utile (perdita) operativo	3.107	2.452
Proventi (oneri) finanziari netti	-376	-476
Proventi (oneri) straordinari	0	69

Snai S.p.A.
Stato Patrimoniale Riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	31.03.2005	31.12.2004	Variazioni
A) IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali	9.514	10.624	1.110
Materiali	45.815	44.923	892
Finanziarie	21.915	22.227	312
Fondi per rischi ed oneri	-1.085	-1.096	11
	76.159	76.678	-519
B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO			
Rimanenze	5.010	6.336	1.326
Crediti commerciali	7.839	7.680	159
Altre attività	15.035	10.376	4.659
Debiti commerciali (-)	-11.448	-11.556	108
Fondi per rischi ed oneri (-)	-2.908	-2.908	0
Altre passività (-)	-10.950	-12.956	2.006
	2.578	-3.028	5.606
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO (A+B)			
	78.737	73.650	5.087
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)			
	-1.902	-1.815	-87
E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)			
	76.835	71.835	5.000
Finanziato da:			
F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)			
	47.120	44.969	2.151
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	40.387	40.387	0
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)			
Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	40.387	40.387	0
Debiti finanziari a breve termine	6.657	6.624	33
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-17.329	-20.145	2.816
Totale debiti a breve termine	-10.672	-13.521	2.849
Totale indebitamento (liquidità)	29.715	26.866	2.849
H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)			
	76.835	71.835	5.000

Snai S.p.A.
Conto economico riclassificato

(valori in migliaia di Euro)	I trim. 05	I trim. 04	Variazioni
A. RICAVI NETTI	16.639	12.636	4.003
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-49	-19	-30
Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	70	0	70
B. VALORE DELLA PRODUZIONE	16.660	12.617	4.043
Consumi di materie e servizi (-)	-8.745	-6.016	-2.729
C. VALORE AGGIUNTO	7.915	6.601	1.314
Costo del lavoro (-)	-1.906	-1.833	-73
Oneri diversi (-)	-820	-263	-557
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	5.189	4.505	684
Ammortamenti (-)	-1.980	-1.984	4
Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-102	-69	-33
E. UTILE OPERATIVO NETTO	3.107	2.452	655
Proventi (oneri) finanziari netti	-376	-476	100
Proventi (Oneri) da società consolidate	0	0	0
Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-322	84	-406
Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	4	0	4
F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI	2.413	2.060	353
Proventi (oneri) straordinari	0	69	-69
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.413	2.129	284
Imposte sul reddito del periodo	-262	-481	219
Interessi di minoranza			
H. RISULTATO DEL PERIODO	2.151	1.648	503

Snai S.p.A.**Composizione delle disponibilità finanziarie nette****Posizione Finanziaria netta al 31/03/05**

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-40.387	-40.387	-
debiti verso altri finanziatori	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-6.657	-6.624	33
debiti verso altri finanziatori	-	-	-
debiti verso controllate	-	-	-
debiti verso controllante	-	-	-
Totale debiti a lungo e a breve termine	-47.044	-47.011	33
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	2.144	2.644	500
crediti verso controllate	7.313	7.736	423
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	151	146	-5
Totale crediti a breve	9.608	10.526	918
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	7.721	9.619	1.898
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto	-29.715	-26.866	2.849

GRUPPO SNAI

RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2005

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

PRINCIPI CONTABILI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

I principi contabili adottati per il consolidamento dei dati del primo trimestre 2005 non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per i bilanci di fine esercizio 2004.

Rispetto al 31 dicembre 2004 l'area di consolidamento non ha subito variazioni.

Per meglio valutare la comparabilità dei valori occorre considerare che, rispetto al 31 marzo 2004, è uscita dall'area di consolidamento integrale la S.A.P. – Società Allevamento Partenopeo S.p.A. in quanto venduta nel luglio 2004, tale variazione non influenza in modo significativo i valori del consolidato.

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

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

A) GRUPPO SNAI

Il risultato netto al 31 marzo 2005 è pari a € 2.275 migliaia di utile netto (era € 1.260 migliaia nell'analogo periodo 2004) con un incremento di € 1.015 migliaia (+80,6%) che conferma e consolida la tendenza già evidenziata nei precedenti esercizi.

Il valore della produzione del gruppo SNAI ha raggiunto al 31.03.2005 € 21.499 migliaia contro € 17.616 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I ricavi derivano per € 19.419 migliaia (€ 16.783 migliaia) dalla gestione caratteristica e per € 2.080 migliaia (€ 833 migliaia) dagli altri ricavi e proventi.

La composizione dei ricavi della gestione caratteristica è omogenea con quanto riportato nel primo trimestre 2004 ad eccezione dell'apporto dei ricavi della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) che non era ancora presente nel primo trimestre 2004. Infatti la variazione dell'area di consolidamento, nel primo trimestre 2005 a differenza del primo trimestre 2004, comporta una diminuzione di ricavi per la locazione azienda ippica della ex controllata S.A.P. – Società Allevamento Partenopeo S.p.A., di soli € 15 migliaia.

Al contrario si evidenzia che la nuova attività nel settore degli apparecchi da intrattenimento, avviata da metà esercizio 2004 a seguito dell'ottenimento della qualifica di concessionario per la gestione della rete telematica, ha fatto consuntivare ricavi per € 3.836 migliaia nel primo trimestre 2005 (non vi erano ricavi nel primo trimestre 2004).

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

RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA	(migliaia di euro)	
	I trim. 05	I trim. 04
Ricavi per raccolta scommesse:		
Scommesse ippiche	4.954	5.291
Scommesse sportive	3.041	3.207
Scommessa Tris	571	625
Scommesse telematiche e telefoniche	122	116
Totale	8.688	9.239
Servizi su scommesse telematiche e telefoniche	109	147
Ricavi gioca sport	53	
Ricavi raccolta e servizi concorsi pronostici	181	147
Ricavi per aggio e servizi da apparecchi da intrattenimento	3.836	
Ricavi ippodromi e convenzioni	4.189	4.174
Ricavi per servizi televisivi	674	711
Ricavi per allestimenti e tecnologia	649	1.251
Ricavi per assistenza tecnica	309	350
Campagne pubblicitarie	161	194
Ricavi per servizi Bingo	55	91
Altri ricavi	515	479
Totale	19.419	16.783

I ricavi della gestione caratteristica aumentano di € 2.636 (+15,70%), rispetto al primo trimestre 2004, per l'effetto combinato del citato incremento, dovuto alla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento che ha compensato il decremento dei ricavi derivanti dalla vendita di allestimenti e tecnologie, e dal contenimento dei ricavi da scommesse ippiche, sportive e Tris, per le motivazioni più oltre evidenziate.

Infatti, i ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche, sportive e Tris nel primo trimestre 2005 hanno segnato un decremento del 5,96%, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Va rilevato che nei primi tre mesi dell'esercizio la diminuzione dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche (-6,37%) e di quelli derivanti dalla raccolta delle scommessa Tris (-8,64%) è dovuta, 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 la 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 (- 5,18%) a causa del fatto che alcuni clienti hanno scelto altri provider.

Nel primo trimestre 2005, sono stati contabilizzati ricavi per € 181 migliaia derivanti dalla raccolta della attività dei concorsi a pronostico (contro € 147 migliaia del primo trimestre 04), avviata nell'agosto 2003 e che nel corso del primo trimestre 2005 hanno visto l'introduzione di alcune nuove tipologie di scommesse (big show, big race, big match, etc.).

I ricavi per allestimenti e tecnologia, che risultano in contrazione per € 602 migliaia, derivano principalmente dalla fornitura di attrezzature, arredi e servizi ai punti accettazione scommesse (PAS). La contrazione è principalmente imputabile all'intervenuto completamento degli allestimenti delle sale bingo che avevano contribuito ai ricavi del primo trimestre dello scorso esercizio.

Il margine operativo lordo è pari € 5.918 migliaia (+8,8%) contro € 5.439 migliaia dei primi 3 mesi del 2004: l'incremento registrato compendia un incremento significativo dei ricavi (+22%) ed un consequenziale incremento dei costi principalmente per servizi e consumi di materie, che ancora risentono degli oneri per l'avvio della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

L'aumento dei ricavi per € 3.883 migliaia, inoltre, ha consentito di ottenere un utile operativo nel primo trimestre 05 pari a € 3.088 migliaia, contro € 2.595 migliaia nel primo trimestre 04.

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti da € 643 migliaia al 31 marzo 04 ad € 498 migliaia al 31 marzo 05, per effetto principalmente della riduzione dell'indebitamento del gruppo da € 38,4 milioni al 31 marzo 2004 a € 33,3 milioni al 31 marzo 2005. Alla fine dell'esercizio 2004 l'indebitamento del gruppo era pari ad € 29,6 milioni; l'incremento registratosi nel trimestre deriva principalmente dall'effetto di stagionalità non favorevole dell'attività degli ippodromi.

Il patrimonio netto, compresa la quota di terzi, si attesta ad € 48.976 migliaia con un incremento di € 2.265 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto essenzialmente dell'utile netto del periodo.

B) SNAI SPA

I principali dati economico-finanziari ed i risultati economici di SNAI S.p.A., rispetto al primo trimestre 2004, confermano e consolidano la tendenza già evidenziata nei precedenti esercizi.

Al 31 marzo 2005 SNAI S.p.A. ha realizzato un risultato netto positivo di € 2.151 migliaia, in aumento di € 503 migliaia (+30,5%) rispetto all'utile netto di € 1.648 migliaia del primo trimestre 2004.

Il valore della produzione pari a € 16.660 migliaia del primo trimestre 2005 (contro € 12.617 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente) è aumentato di € 4.043 (+32%).

I ricavi della gestione caratteristica aumentano di € 2.770 migliaia, passando da € 11.923 migliaia del primo trimestre 2004 a € 14.693 migliaia del primo trimestre 2005, come evidenziato nella tabella riportata nella pagina seguente, nonostante i ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche, sportive e tris nel primo trimestre 2005 abbiano segnato un decremento del 6% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Come già esposto a commento dei ricavi consolidati, il decremento rilevato nei primi tre mesi dell'esercizio nei ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche (-6,45%) e delle scommesse Tris (-8,64%) 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 (- 5,18%) a causa del fatto che alcuni clienti hanno scelto altri provider.

Nel primo trimestre 2005, a differenza dell'analogo periodo 2004, sono stati contabilizzati ricavi per € 3.836 migliaia 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.

Nel primo trimestre 2005, sono stati contabilizzati ricavi per € 181 migliaia derivanti dalla raccolta della attività dei concorsi a pronostico (contro € 147 migliaia del primo trimestre 04), 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 € 598 migliaia, derivano principalmente dalla fornitura di attrezzature, arredi e servizi ai punti accettazione scommesse (PAS). La contrazione è principalmente imputabile all'intervenuto completamento degli allestimenti delle sale bingo che avevano contribuito ai ricavi del primo trimestre 2004.

Il margine operativo lordo evidenzia un miglioramento del 15,2%, passando da € 4.505 migliaia a € 5.189 migliaia, per effetto dell'incremento dei ricavi e dei consequenziali incrementi dei costi per l'acquisizione di servizi e materie di consumo che peraltro comprendono oneri per l'avvio della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento, tuttora in fase di sviluppo.

L'utile operativo netto è pari a € 3.107 migliaia contro € 2.452 migliaia nel primo trimestre 2004, con un incremento di € 655 migliaia (+ 26,7%).

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti ad € 376 migliaia da € 476 migliaia al 31 marzo 2004, grazie soprattutto alla riduzione dell'indebitamento da € 31,6 milioni al 31 marzo 2004 a € 29,7 milioni al 31 marzo 2005; al 31 dicembre 2004 l'indebitamento netto di SNAI S.p.A. era pari ad € 26,9 milioni.

RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA	(migliaia di euro)	
	I trim. 05	I trim. 04
Ricavi per raccolta scommesse:		
Scommesse ippiche	5.002	5.347
Scommesse sportive	3.041	3.207
Scommessa Tris	571	625
Scommesse telematiche e telefoniche	122	116
Totale	8.736	9.295
Ricavi locazioni	646	646
Ricavi per servizi Bingo	55	99
Ricavi per assistenza tecnica	309	349
Ricavi vendita prodotti e tecnologie	649	1.247
Ricavi uso marchio	94	97
Ricavi raccolta e servizi Concorsi pronostici	181	147
Ricavi per aggio e servizi da apparecchi da intrattenimento	3.836	0
Altri ricavi	187	43
Totale	14.693	11.923

OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'attività del primo trimestre, da parte del Gruppo SNAI, ha visto una flessione dei volumi di scommesse transate per la raccolta delle scommesse in generale.

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

Periodo gennaio-marzo 2005 nei Punti SNAI (valori in migliaia di Euro)

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%
TOTALE	421.350	449.464	-6,26%

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%
TOTALE	259.006	273.112	-5,16%

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%
TOTALE	680.356	722.576	-5,84%

Il periodo gennaio-marzo dell'esercizio 2005, al netto della raccolta sulle scommesse Tris, mostra un decremento del volume delle scommesse transate dai Punti Snai del 5,84% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il decremento sul movimento è dovuto, essenzialmente, alle agitazioni sindacali delle categorie ippiche, che hanno bloccato l'effettuazione delle corse negli ippodromi italiani in alcuni giorni del 2005. 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 il movimento delle scommesse sportive ha subito una diminuzione (- 5,16%) a causa del fatto che alcuni clienti hanno scelto altri provider.

I volumi di raccolta delle scommesse Tris, nei punti collegati al provider SNAI, nei primi tre mesi presentano un decremento del 8,66%, totalizzando una raccolta di € 34,6 milioni. Il decremento è imputabile alle stesse cause già esposte per l'andamento delle scommesse ippiche.

La società controllata Festa ha continuato nel primo trimestre 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

Le azioni intraprese dagli amministratori a completamento del piano di ristrutturazione volto alla rifocalizzazione dell'attività sul core business e finalizzato ad ottenere la piena efficienza della organizzazione e della struttura aziendale, unitamente alle mutate condizioni del mercato di riferimento e l'avvio della nuova attività di service provider per gli apparecchi da intrattenimento, hanno reso possibile e fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte quali quella dei servizi agli apparecchi da intrattenimento e dei concorsi a pronostico, estesa nel primo trimestre ad altri eventi sportivi e non sportivi (Festival di Sanremo, Oscar etc).

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

1. Nuovo accordo per la gestione degli apparecchi da intrattenimento

Nell'ultimo bimestre del 2004 è giunto a termine il complesso iter che ha portato alla completa adozione del quadro normativo sugli apparecchi da intrattenimento (comma 6), se pur con adeguamenti e modifiche, regolamentando gli esistenti ed introducendo una nuova tipologia, così come già delineato nella legge finanziaria del 2003. Le nuove "slot machine" (come comunemente viene chiamata la tipologia di apparecchi da intrattenimento di nuova introduzione) prevedono la possibilità per il giocatore, a fronte di una giocata del costo di 0.50 €, di vincere somme in denaro secondo predefiniti parametri di restituzione.

Tali tipologie di apparecchi si stanno dimostrando di sicuro interesse per la clientela dei Punti SNAI e si configurano come un'opportunità di fatturato aggiuntivo per il Punto di Accettazione Scommesse e per SNAI S.p.A. anche per il corrente ed i futuri esercizi.

Mentre si sta estendendo la rete di collegamento degli apparecchi, giunti ormai ad oltre 14.500 slot machine secondo un programma di tempi e modalità indicate nelle disposizioni regolamentari, SNAI S.p.A. ha recentemente sottoscritto con un primario operatore del settore un accordo contrattuale per la gestione operativa, l'assistenza e la rotazione del parco apparecchi dislocati e da dislocare presso i Punti di Accettazione Scommesse.

2. Complessi immobiliari

Dopo che la Soprintendenza ai Beni Architettonici e del Paesaggio aveva notificato l'apposizione del vincolo ambientale a parte delle aree e delle strutture di Milano San Siro, di proprietà della società SNAI e delle proprie controllate, Società Trenno S.p.A. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l., le società interessate hanno proposto tempestivo ricorso amministrativo.

3. Adozione dei principi contabili internazionali IFRS – International financial reporting standard

La nostra società, già nel corso del 2004, ha avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB - International Account Standard Board - per adeguare i propri bilanci consolidati al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare diversi linguaggi contabili utilizzati nei vari paesi per migliorare la intelligibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse borse mondiali.

Sono stati realizzati, con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, incontri di sensibilizzazione degli organi amministrativi e dell'alta direzione per i nuovi principi.

Alcuni gruppi di lavoro, cui hanno partecipato consulenti esterni qualificati, hanno effettuato approfondimenti sulle aree di bilancio delle diverse società consolidate. Nella primavera 2005 è in

programma la seconda fase di elaborazione, adozione, confronto e verifica dei valori per ciascuna delle specifiche aree interessate con conseguente elaborazione dei prospetti di confronto e adozione dei nuovi principi contabili IFRS per l'elaborazione delle situazioni contabili infrannuali e di esercizio, che si prevede di adottare a decorrere dalle relazioni trimestrali al 30 settembre 2005.

Allo stato attuale gli impatti più significativi possono riguardare le seguenti aree/voci di bilancio:

- immobilizzazioni immateriali: avviamento, costi di formazione;
- immobilizzazioni materiali per l'adeguamento dei valori storici di alcune società operative e la contabilizzazione dei beni in leasing finanziario;
- trattamento di fine rapporto di lavoro per l'attualizzazione dei prevedibili oneri futuri;
- informativa di bilancio con le relative classificazioni.

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

Milano, 10 maggio 2005