

## Comunicato stampa

- SNAITECH S.p.A., risultati al primo semestre 2018:**
  - Marginalità in crescita (EBITDA a 74 mln €, +33,4%)**
  - Utile netto di 15,4 mln € e riduzione leverage ratio a 2,4x**
  - Forte crescita della raccolta Online (+22,2%)**
- Revoca delle azioni ordinarie di Snaitech S.p.A. dalla quotazione a seguito dell'acquisizione di Playtech PLC**
- Avvio della procedura di riacquisto delle obbligazioni denominate "6.375% Senior Secured Notes due 2021" e "Senior Secured Floating Rate Notes due 2021" per effetto dell'intervenuto cambio di controllo**

\* \* \* \* \*

### 1. Risultati al primo semestre 2018

#### Principali dati economici e finanziari consolidati

- ❖ **Raccolta complessiva nei primi sei mesi 2018 pari a € 5,3 miliardi (+2% rispetto al 2017)**
- ❖ **EBITDA a € 74 milioni, in crescita di € 18,5 mln rispetto al primo semestre 2017 (+20,9 milioni € al netto dell'aumento del PREU sulle Gaming Machine)**
- ❖ **Risultato Netto di € 15,4 milioni, in netto miglioramento rispetto ai € 2 mln dei primi sei mesi 2017**
- ❖ **Posizione Finanziaria Netta pari a € 366,2 milioni, in miglioramento di € 62,6 mln rispetto a dicembre 2017**
- ❖ **Leverage (rapporto PFN/EBITDA) ridotto a 2,4x**

Milano, 3 agosto 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A. ("Snaitech" o "Società" o "Emittente"), riunitosi in data odierna ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, che riporta ricavi per 444,1 milioni di euro, un EBITDA pari a 74 milioni di euro, un EBIT di 43,4 milioni di euro ed un Risultato Netto positivo per 15,4 milioni di euro.

Di seguito sono illustrati i principali dati del Bilancio Consolidato.

Principali dati economici consolidati valori in migliaia di euro	Primi 6 mesi		Variazioni	
	2018	2017	€	%
Ricavi totali	444.144	437.683	6.461	1,5
<b>EBITDA</b>	<b>74.018</b>	<b>55.504</b>	<b>18.514</b>	<b>33,4</b>
EBIT	43.367	26.949	16.418	60,9
Risultato ante imposte	23.501	6.447	17.054	>100
<b>Risultato netto</b>	<b>15.385</b>	<b>2.034</b>	<b>13.351</b>	<b>&gt;100</b>
Utile (perdita) per azione	0,08	0,01	0,07	

L'EBITDA corrisponde al "Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo e rettificato dei costi e ricavi non ricorrenti e dei costi relativi a commissioni fidejussorie e bancarie e dei costi del personale riguardanti gli effetti economici derivanti dall'iscrizione di piani di incentivazione (stock option plan) ai sensi IFRS 2. L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo. EBITDA ed EBIT sono considerati indicatori alternativi di performance, ma non sono misure definite in base agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") e possono quindi non tenere conto dei requisiti disposti dagli IFRS in termini di rilevazione, valutazione e presentazione. Riteniamo che EBITDA ed EBIT aiutino a spiegare i cambiamenti delle performance operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità di gestire l'indebitamento e sono comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori del settore del gioco, quali indicatori di performance. EBITDA ed EBIT non devono essere considerati alternativi ai flussi di cassa come misura della liquidità. Per come definiti, EBITDA ed EBIT potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati da altre società. Vedasi calcolo puntuale nella tabella di raccordo a pag.5.

Il business di Snaitech nel corso del primo semestre 2018 è stato caratterizzato dagli sviluppi e dagli eventi di seguito rappresentati:

- ❖ raccolta complessiva pari a 5.323 milioni di euro, con dinamiche particolarmente positive registrate nel settore online, sia nel comparto delle scommesse online (+23%) sia in quello dei giochi online (+21,8%);
- ❖ prosecuzione delle attività finalizzate al rinnovo tecnologico dei punti vendita SNAI attraverso il lancio delle soluzioni Smart Technology®;
- ❖ completato l'iter previsto dal Regolatore per la riduzione obbligatoria delle AWP's sul territorio nazionale (circa 21.000 macchine rimosse da Snaitech);

## Raccolta e trend

Di seguito, vengono presentati i dati di raccolta del primo semestre 2018 confrontati con quelli del pari periodo dell'esercizio 2017.

*Dati in milioni di Euro*

SNAITECH	Raccolta		
	H1 2018	H1 2017	delta %
Sports Betting	376	386	-2,5%
Horse Betting	89	98	-8,9%
Virtual Events	134	128	4,5%
<b>Betting Retail</b>	<b>599</b>	<b>612</b>	<b>-2,1%</b>
AWPs	1.807	1.825	-1,0%
VLTs	1.736	1.752	-0,9%
<b>Gaming Machines</b>	<b>3.544</b>	<b>3.577</b>	<b>-0,9%</b>
Online Betting	255	207	23,0%
Games	674	553	21,8%
<b>Online</b>	<b>929</b>	<b>760</b>	<b>22,2%</b>
<b>TOTALE CONCESSIONI</b>	<b>5.072</b>	<b>4.949</b>	<b>2,5%</b>
Betting provider - Ippodromi	217	225	-3,6%
Paymat	35	47	-26,6%
<b>SNAITECH GROUP</b>	<b>5.323</b>	<b>5.222</b>	<b>1,9%</b>

La raccolta dei giochi in concessione, trainata dal comparto online, si è attestata a 5,1 miliardi di euro, in crescita del 2,5% rispetto al primo semestre 2017.

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 la raccolta complessiva del Gruppo è stata invece pari a 5,3 miliardi di euro, in aumento dell'1,9% rispetto al pari periodo 2017.

Di seguito un commento dettagliato relativo all'andamento registrato dai vari segmenti di business.

Le quote di mercato di seguito indicate ed attribuite a Snaitech sono basate sui dati di settore disponibili.

## Business Betting Retail

La rete di accettazione scommesse sportive di Snaitech si caratterizza per la diffusione capillare sul territorio italiano ed è composta al 30 giugno 2018 da 1.622 punti gioco attivi (700 negozi e 922 corner). Snaitech si conferma leader di mercato del betting fisico con una quota di mercato complessiva nel primo semestre 2018 pari al 19,2% (in termini di GGR). In particolare, Snaitech ha una *market share* del 16,4% nelle scommesse sportive, del 38,3% nel segmento dei giochi a base ippica e del 18,7% nelle scommesse su eventi virtuali.

Nel comparto delle scommesse sportive la raccolta totale del Gruppo sul canale fisico ha registrato una flessione del 2,5%, principalmente imputabile al più basso livello di payout e solo in parte compensata dalla maggiore raccolta per effetto dei mondiali in Russia. Nel primo semestre 2018 il payout sulle scommesse sportive è infatti risultato pari all'81,3% rispetto all'85,2% del 2017.

Cala la raccolta delle scommesse a base ippica (89 milioni di euro, -8,9% rispetto al 2017), mentre quelle su eventi virtuali confermano la ripresa mostrata nel secondo semestre 2017 (134 milioni di euro, +4,5% rispetto al 2017).

## Business Gaming Machine

Nel comparto delle Gaming Machine, Snaitech è il secondo operatore di mercato con una quota di mercato del 14,9% (in termini di GGR). Il Gruppo, al 30 giugno 2018, ha in carico n. 38.534 nulla osta di esercizio AWP distribuiti in circa 11.700 esercizi sul territorio ed è titolare di 10.378 diritti per l'esercizio della raccolta mediante VLTs di cui n. 10.067 apparecchi attivi in 1.226 locali.

I volumi di raccolta del Gruppo nel comparto delle Gaming Machines sono complessivamente in calo rispetto a quelli dell'anno precedente, passando da 3.577 milioni di euro a 3.544 milioni di euro (-0,9%). Tale flessione è da imputarsi, oltre che all'inasprimento delle normative territoriali sulle distanze e sugli orari, alla riduzione del payout delle VLT ed al taglio del numero di AWP. In dettaglio, le VLT nel periodo hanno raccolto 1.736 milioni di euro (-0,9% rispetto al 2017) e le AWP 1.807 milioni di euro (-1,0% rispetto al 2017).

## Business Online

Nel corso del primo semestre 2018 è proseguita con successo l'attività di sviluppo e valorizzazione delle piattaforme digitali: il Gruppo nel segmento Online, rappresentato da scommesse e giochi (bingo, giochi di carte in modalità torneo e cash, giochi da casinò e slot online), ha raccolto 929 milioni di euro contro i 760 milioni di euro del 2017 (+22,2% rispetto al 17,1% del mercato). La crescita della raccolta, sia nel comparto delle scommesse (+23%) sia in quello dei giochi (+21,8%), è prevalentemente riconducibile all'ampliamento della gamma dei prodotti offerti e all'attività di *cross-selling* sul canale fisico. I mondiali in Russia hanno inoltre contribuito positivamente alla crescita della raccolta. La quota di mercato su questo segmento, pur in presenza di una crescente pressione competitiva, è pari al 7,9% (in termini di GGR). Si segnala infine come nei primi sei mesi del 2018 le scommesse sportive online abbiano registrato un payout pari all'86,4% rispetto all'88,5% del 2017.

## FIFA World Cup 2018

I mondiali di calcio hanno positivamente contribuito al segmento betting di Snaitech come segue:

- Raccolta superiore agli 80 milioni di euro (Retail e Online) rispetto ai 42 milioni di euro della precedente edizione 2014;
- Payout complessivo dell'82,1%;
- Ricavi totali per 11,6 milioni di euro.

Parte di questi risultati sono contabilizzati nel terzo trimestre.

## Ricavi

I ricavi totali di Gruppo mostrano una crescita dell'1,5%, passando da 437,7 milioni di euro del primo semestre 2017 a 444,1 milioni di euro nel 2018: tale incremento è da attribuirsi principalmente alla crescita dei giochi e delle scommesse Online, ad un minor livello di payout delle scommesse sportive e dal positivo effetto sui ricavi del minor payout delle VLT, parzialmente compensato dall'aumento, a partire da aprile 2017, del PREU su AWP e VLT e da una leggera flessione della raccolta delle Gaming Machines stesse.

Per una migliore illustrazione delle dinamiche di business nel corso dei primi sei mesi del 2018, si riporta di seguito la tabella riassuntiva relativa ai ricavi per settore operativo.

Dati in milioni di Euro

SNAITECH	Ricavi		
	H1 2018	H1 2017	delta %
Betting Retail	88,0	79,5	10,7%
Gaming Machines	305,4	320,4	-4,7%
Online	38,1	29,0	31,6%
Gestione ippodromi	4,0	4,5	-11,8%
Altri	12,4	11,0	13,3%
Elisoni IC	(3,8)	(6,7)	-43,1%
<b>SNAITECH GROUP</b>	<b>444,1</b>	<b>437,7</b>	<b>1,5%</b>

## Margini, risultato netto e PFN

L'EBITDA di Gruppo nel primo semestre 2018, nonostante l'impatto derivante dall'incremento della tassazione sulle Gaming Machines, ha registrato un incremento del 33,4% crescendo dai 55,5 milioni del 2017 a 74 milioni di euro. Tale crescita è essenzialmente riconducibile alla diminuzione del payout delle scommesse sportive, alla buona performance del comparto Online, all'outsourcing dei negozi di SNAI Rete Italia e alla consuntivazione delle ultime sinergie operative derivanti dall'integrazione con il gruppo Cogemat. Di seguito si riporta la tabella di confronto degli indicatori di conto economico ed il raccordo relativo al calcolo dell'EBITDA.

Dati in milioni di Euro

SNAITECH - Conto economico consolidato	H1 2018	H1 2017	delta %
Totale Ricavi	444,1	437,7	1,5%
Costi Operativi	(375,3)	(385,8)	-2,7%
<b>Risultato ante amm, sval, int e imp (Gross EBITDA)</b>	<b>68,8</b>	<b>51,8</b>	<b>32,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(25,4)	(24,9)	2,1%
<b>Risultato ante interessi e imposte (EBIT)</b>	<b>43,4</b>	<b>26,9</b>	<b>60,9%</b>
Proventi (oneri) finanziari	(19,9)	(20,5)	-3,1%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>23,5</b>	<b>6,4</b>	<b>&gt;100%</b>
Imposte	(8,1)	(4,4)	83,9%
<b>Risultato netto</b>	<b>15,4</b>	<b>2,0</b>	<b>&gt;100%</b>

Dati in milioni di Euro

Gruppo SNAITECH - EBITDA Bridge	H1 2018	H1 2017	delta
<b>Risultato ante interessi e imposte (EBIT)</b>	<b>43,4</b>	<b>26,9</b>	<b>60,9%</b>
+ Ammortamenti e svalutazioni	25,4	24,9	2,1%
<b>Gross EBITDA</b>	<b>68,8</b>	<b>51,8</b>	<b>32,7%</b>
+ Commissioni su fidejussioni e spese bancarie	3,3	3,2	3,3%
+ Costi per piani di incentivazione (IFRS 2)	0,6	0,1	>100%
+ Costi (ricavi) non ricorrenti	1,3	0,4	>100%
<b>EBITDA</b>	<b>74,0</b>	<b>55,5</b>	<b>33,4%</b>

Al netto dell'incremento della tassazione per AWP e VLT, l'EBITDA del primo semestre 2018 registrerebbe una crescita di 20,9 milioni di euro (+37,7%) rispetto al risultato del pari periodo del 2017.

L'EBIT del Gruppo al 30 giugno 2018 è positivo per 43,4 milioni di euro rispetto ai 26,9 milioni di euro registrati nell'analogo periodo 2017, registrando un miglioramento del 60,9% grazie al miglioramento del risultato operativo e ad una sostanziale invarianza nel valore degli ammortamenti.

Il risultato ante imposte, positivo per 23,5 milioni di euro, registra uno scostamento positivo di 17,1 milioni di euro rispetto al dato 2017.

Il risultato netto è positivo 15,4 milioni di euro, in miglioramento di 13,4 milioni di euro rispetto al risultato del primo semestre 2017.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del gruppo Snaitech al 30 giugno 2018 è pari a 366,2 milioni di euro, in miglioramento di 62,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. Le disponibilità liquide ammontano a 200,9 milioni di euro, in aumento di 63,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

I risultati consuntivati nel primo semestre del 2018 sono in linea con gli obiettivi prefissati nel Piano 2018-2020 e confermano la valenza dei driver di sviluppo ipotizzati nello stesso Piano.

Si segnala infine come la possibile integrazione di Snaitech all'interno del gruppo Playtech potrà determinare una revisione delle linee guida di Piano e degli obiettivi economico-finanziari sottesi, a seguito delle sinergie industriali e finanziarie che potranno essere individuate nell'ambito del più ampio gruppo che si verrà a creare.

## **2. Revoca delle azioni ordinarie di Snaitech S.p.A. dalla quotazione**

Facendo seguito a quanto comunicato da Playtech PLC nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sul capitale di Snaitech, si ricorda che Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 8476 del 26 luglio 2018, ha altresì disposto la revoca dalle negoziazioni delle azioni Snaitech dalla data odierna.

Per effetto di quanto precede le predette azioni (codice ISIN: IT0000074903) sono pertanto revocate dalla quotazione dal 3 agosto 2018 (incluso).

## **3. Avvio della procedura di riacquisto delle obbligazioni denominate "6.375% Senior Secured Notes due 2021" e "Senior Secured Floating Rate Notes due 2021" per effetto dell'intervenuto cambio di controllo**

Per effetto dell'acquisto avvenuto in data 5 giugno 2018 da parte di Pluto di n. 132.956.595 azioni ordinarie rappresentative del 70,561% del capitale sociale della Società da Global Games e OI Games S.A., e del conseguente cambio di controllo sulla Società, a ragione della documentazione inerente i prestiti obbligazionari non convertibili emessi da Snaitech e denominati rispettivamente "6.375% Senior Secured Notes due 2021" e "Senior Secured Floating Rate Notes due 2021" si rende necessario l'avvio della procedura di riacquisto dei suddetti prestiti per un controvalore massimo di Euro 575,7 milioni.

La procedura di riacquisto sarà adempiuta a mezzo di una cosiddetta "change of control offer", un'offerta pubblica di acquisto da parte della Società agli obbligazionisti ad un prezzo (in denaro) pari al 101% dell'importo in linea capitale del prestito obbligazionario. I termini e le condizioni della predetta offerta saranno contenuti in apposito avviso messo a disposizione su sito *internet* della Società <http://snaitech.it/it/investitori/prestiti-obbligazionari>.

Al fine di dare seguito alla predetta procedura di riacquisto si segnala che l'Emittente ha sottoscritto in data odierna con Playtech un apposito accordo di finanziamento infragruppo funzionale a dare esecuzione alla predetta procedura di riacquisto.

Per ulteriori informazioni

**Ufficio Stampa e Investor Relations**

Ufficio stampa – [ufficio.stampa@snaitech.it](mailto:ufficio.stampa@snaitech.it)

IR Team - [investor.relations@snaitech.it](mailto:investor.relations@snaitech.it)

**Ad Hoc Communication Advisors**

Giorgio Zambelletti - Tel. 02.7606741

e-mail: [giorgio.zambelletti@ahca.it](mailto:giorgio.zambelletti@ahca.it)

Demos Nicola - Cell. 335.1415583

e-mail: [demos.nicola@ahca.it](mailto:demos.nicola@ahca.it)

**Tutti i comunicati stampa emessi da Snaitech S.p.A. sono altresì disponibili sul sito Internet della società all'indirizzo [www.snaitech.it](http://www.snaitech.it)**

## **Allegati**

### **Gruppo Snaitech:**

Conto economico complessivo consolidato del primo semestre 2018

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2018

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2018

## Gruppo Snaitech - Conto economico complessivo consolidato dei primo semestre 2018

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>I semestre 2018</b>	<b>I semestre 2017</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	441.579	436.066
Altri ricavi e proventi	2.565	1.617
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.185)	(388)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(326.232)	(333.441)
Costi per il personale	(24.241)	(26.693)
Altri costi di gestione	(24.008)	(25.904)
Costi per lavori interni capitalizzati	321	592
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>68.799</b>	<b>51.849</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(25.432)	(24.900)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>43.367</b>	<b>26.949</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(12)	(541)
Proventi finanziari	208	390
Oneri finanziari	(20.062)	(20.351)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(19.866)</b>	<b>(20.502)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>23.501</b>	<b>6.447</b>
Imposte sul reddito	(8.116)	(4.413)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>15.385</b>	<b>2.034</b>
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	52	185
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>52</b>	<b>185</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>52</b>	<b>185</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>15.437</b>	<b>2.219</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	15.385	2.034
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	15.437	2.219
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,08	0,01
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,08	0,01



## Gruppo Snaitech - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2018

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	129.214	132.086
Beni in locazione finanziaria	210	281
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>129.424</b>	<b>132.367</b>
Avviamento	310.027	310.027
Altre attività immateriali	112.634	116.592
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>422.661</b>	<b>426.619</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.465	1.477
Partecipazioni in altre imprese	443	443
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.908</b>	<b>1.920</b>
Imposte anticipate	33.206	39.251
Crediti commerciali non correnti	6.241	8.622
Altre attività non finanziarie	1.232	1.473
Attività finanziarie non correnti	3.381	3.386
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>598.053</b>	<b>613.638</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	670	205
Crediti commerciali	95.622	113.297
Altre attività	37.205	52.965
Attività finanziarie correnti	17.044	16.970
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200.860	137.591
<b>Totale attività correnti</b>	<b>351.401</b>	<b>321.028</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>949.454</b>	<b>934.666</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	47.659	20.597
Utile (perdita) del periodo	15.385	27.010
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>161.026</b>	<b>145.589</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>161.026</b>	<b>145.589</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	6.489	6.762
Passività finanziarie non correnti	561.052	560.244
Fondi per rischi ed oneri futuri	13.110	13.711
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.648	4.023
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>584.299</b>	<b>584.740</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	37.885	39.155
Altre passività	160.171	159.036
Passività finanziarie correnti	5.589	5.667
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	484	479
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>6.073</b>	<b>6.146</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>204.129</b>	<b>204.337</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>949.454</b>	<b>934.666</b>

## Gruppo Snaitech - Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2018

	30.06.2018	30.06.2017
<i>valori in migliaia di euro</i>		
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	15.385	2.034
Oneri finanziari	20.062	20.351
Ammortamenti e svalutazioni	25.432	24.900
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	6.029	3.876
Variazione fondo rischi	(601)	(12.432)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(20)	(349)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	12	541
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(205)	(535)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	2.247	(3.053)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	32.297	45.495
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>100.638</b>	<b>80.828</b>
Imposte pagate	0	(916)
Interessi pagati	(17.802)	(17.807)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>82.836</b>	<b>62.105</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(5.677)	(6.318)
Investimenti in attività immateriali (-)	(12.427)	(3.755)
Acquisizioni rami d'azienda	0	(240)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	131	353
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(17.973)</b>	<b>(9.960)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(69)	(149)
Variazione delle passività finanziarie	(1.286)	(1.719)
Accensione finanziamento	0	1.450
Rimborso finanziamento	(239)	(39)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(1.594)</b>	<b>(457)</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>63.269</b>	<b>51.688</b>
<b>F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI</b>	<b>137.591</b>	<b>82.337</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>H. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI FINALI (E+F+G)</b>	<b>200.860</b>	<b>134.025</b>