

Comunicato stampa
(Ai sensi dell'art. 114 comma 5 D.lgs. 58/1998)

Snaitech – Risultati al 31 marzo 2017

Raggiunto l'utile netto per € 2,2 milioni ed EBITDA a € 28,3 milioni

Principali dati economici e finanziari consolidati

- ❖ **Raccolta complessiva nel trimestre pari a 2,7 miliardi di euro**
- ❖ **Ricavi a 227,4 milioni di euro, in crescita del 3,3% rispetto al primo trimestre 2016**
- ❖ **EBITDA a 28,3 milioni di euro, in calo del 26,9% rispetto al primo trimestre 2016 a causa del payout delle scommesse sportive**
- ❖ **Risultato netto pari a 2,2 milioni di euro, in crescita del 38,9% rispetto al primo trimestre 2016**
- ❖ **Posizione finanziaria netta a -494,5 milioni di euro**

Milano, 15 maggio 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A., riunitosi in data odierna a Milano ha approvato ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017 del Gruppo, che riporta ricavi per 227,4 milioni di euro, un EBITDA pari a 28,3 milioni di euro, un EBIT di 14,2 milioni ed un Risultato Netto positivo per 2,2 milioni di euro.

Di seguito i principali dati e indicatori del Bilancio Consolidato.

Principali dati economici consolidati valori in migliaia di euro	I Trimestre		Variazioni	
	2017	2016	€	%
Ricavi totali	227.417	220.195	7.222	3,3
EBITDA	28.287	38.718	(10.431)	(26,9)
EBITDA Adj	29.688	40.522	(10.834)	(26,7)
EBIT	14.223	20.001	(5.778)	(28,9)
Risultato ante imposte	4.599	6.001	(1.402)	(23,4)
Risultato netto	2.234	1.608	626	38,9
Utile (perdita) per azione	0,01	0,01	0,00	0,00

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. L'EBITDA Adj corrisponde all'EBITDA rettificato dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti. L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo. EBITDA, EBITDA Adj 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, EBITDA Adj 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, EBITDA Adj ed EBIT non devono essere considerati alternativi ai flussi di cassa come misura della liquidità. Per come definiti, EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati da altre società.

Il business di Snaitech nel primo trimestre 2017 è stato caratterizzato dagli sviluppi e dagli eventi di seguito rappresentati:

- ❖ **Raccolta complessiva pari a 2.680 milioni di euro, con dinamiche particolarmente positive registrate nel settore Online, sia nel comparto delle scommesse online (+35,3%) sia in quello dei giochi online (+22,3%);**
- ❖ **Integrazione con il Gruppo Cogemat completata con successo con il raggiungimento di importanti miglioramenti ed efficienze operative per il Gruppo Snaitech;**
- ❖ **Prosecuzione con successo del processo di outsourcing dei negozi Snai Rete Italia ("SRI");**
- ❖ **Acquisto di ulteriori 100 diritti VLT.**



*unica certificata ISO27001
non certificata OHSAS 18001

SNAITECH SPA
C.F. 00754850154 - P.I. 01729640464
Cap. soc. € 97.982.245,40 i.v.
PEC: snaispa@onpec.it
R.E.A. MI 1584464

MILANO - Sede legale
Piazza della Repubblica, 32
20124 Milano - Italia
T: +39 02 896301
F: +39 02 89630299

PORCARI*
Via Boccherini, 39
55016 Porcari (LU) - Italia
T: +39 0583 2811
F: +39 0583 281356

ROMA
Via Goito, 58/A
00185 Roma - Italia
T: +39 06 996901
F: +39 06 99690350

Raccolta e trend

Di seguito, vengono presentati i dati di raccolta del primo trimestre 2017 confrontati con quelli del pari periodo dell'esercizio 2016.

Euro million

SNAITECH	Raccolta I Trimestre		
	2017	2016	delta %
Sports Betting	197	191	2,7%
Horse Betting	50	59	-15,6%
Virtual Events	69	79	-12,1%
Betting	316	329	-4,1%
AWPs	929	1.047	-11,3%
VLTs	899	918	-2,1%
Gaming Machines	1.827	1.965	-7,0%
Online Betting	107	79	35,3%
Games	285	233	22,3%
Online	392	312	25,6%
Betting provider	118	134	-11,8%
Paymat	26	29	-8,4%
Altri	144	162	-11,2%
SNAITECH GROUP	2.680	2.769	-3,2%

Nel primo trimestre 2017 la raccolta complessiva del Gruppo è stata pari a 2,7 miliardi di euro, in flessione del 3,2% rispetto ai 2,8 miliardi di euro raggiunti nel pari periodo 2016.

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 Fisico

La rete di accettazione scommesse sportive di Snaitech si caratterizza per la diffusione capillare sul territorio italiano ed è composta da 1.599 punti gioco gestiti.

Snaitech si conferma leader di mercato del Betting Fisico con una quota di mercato complessiva del 19,1%. In particolare, Snaitech ha una market share del 17,2% nelle Scommesse Sportive, del 38,6% nel segmento dei giochi a base ippica e del 18,4% nelle Scommesse su Eventi Virtuali.

Nel comparto delle scommesse sportive la raccolta totale del Gruppo sul canale fisico nel primo trimestre del 2017 ha registrato una crescita del 2,9% passando da 191 milioni di euro nel 2016 a 196 milioni di euro nel 2017, incremento dovuto al maggiore livello di payout ed alle attività di ottimizzazione della rete e di prodotto.

I primi tre mesi del 2017 hanno registrato un payout (entità percentuale delle vincite pagate agli scommettitori rispetto al movimento di gioco raccolto) sulle scommesse sportive, pari al 86,8% rispetto al 79,9% dell'analogo periodo del 2016.

Calano rispetto al 2016 le scommesse a base ippica (50 milioni di euro, -15,6% rispetto al 2016) e quelle sugli eventi virtuali (69 milioni di euro, -12,1% rispetto al 2016).

Business Gaming Machines

Nel comparto delle Gaming Machines, Snaitech è il secondo più importante operatore di mercato con una market share del 14,7%. Il Gruppo, al 31 marzo 2017, ha in carico 59.313 nulla osta di esercizio AWP, ubicati in circa 14.781 esercizi sul territorio, ed è titolare di 10.378 diritti per l'esercizio della raccolta mediante VLTs, di cui 9.989 installate in 1.258 locali.

I volumi di raccolta del Gruppo nel comparto delle Gaming Machines sono complessivamente in calo rispetto a quelli dell'anno precedente, passando da 1.965 milioni di euro a 1.827 milioni di euro (-7,0%). Tale risultato è da imputarsi

principalmente all'inasprimento delle normative territoriali sulle distanze e sugli orari e per le AWP all'abbassamento del livello minimo di payout da 74% a 70% avvenuto nel corso del 2016. In dettaglio, le VLT nel primo trimestre hanno raccolto 899 milioni di euro (-2,1% rispetto al 2016) e le AWP 929 milioni di euro (-11,3% rispetto al 2016).

Business Online

Il Gruppo nel segmento Online, rappresentato da Scommesse e Games (Bingo, giochi di carte in modalità Torneo e Cash, giochi da Casinò e Slot Online), ha raccolto nel corso dei primi tre mesi del 2017 392 milioni di euro contro i 312 milioni di euro del 2016 (+25,6%).

La crescita della raccolta, sia nel comparto delle Scommesse (+35,3%) sia in quello dei Games (+22,3%), è prevalentemente riconducibile all'ampliamento della gamma dei prodotti offerti e all'attività di cross-selling sul canale fisico. La quota di mercato su questo segmento, pur in presenza di una crescente pressione competitiva, è pari al 6,3%.

Nel primo trimestre del 2017 le Scommesse Online hanno registrato un payout pari al 89,1% rispetto all'86% del pari periodo 2016.

Ricavi

I ricavi totali di Gruppo mostrano un incremento del 3,3%, passando da 220,2 milioni di euro del primo trimestre 2016 a 227,4 milioni di euro nel 2017, da attribuirsi principalmente al minor payout delle AWP e alle positive dinamiche registrate dal canale Online, parzialmente controbilanciato dall'impatto negativo derivante dal payout delle scommesse sportive.

Per una migliore illustrazione delle dinamiche di business nel corso del primo trimestre 2017, si riporta di seguito la tabella riassuntiva relativa ai ricavi per settore operativo.

Euro million

SNAITECH	Ricavi		
	Q1 2017	Q1 2016	delta %
Betting Retail	39,0	52,6	-25,8%
Gaming Machines	169,9	150,3	13,1%
Online	14,6	13,8	5,9%
Gestione Ippodromi	2,0	2,1	-3,2%
Altri	5,6	6,3	-10,2%
Elisioni IC	(3,7)	(4,8)	-21,9%
SNAITECH GROUP	227,4	220,2	3,3%

Margini, risultato netto e PFN

L'EBITDA del primo trimestre 2017, pari a 28,3 milioni di euro, registra una flessione del 26,9% rispetto al pari periodo del 2016: tale risultato è prevalentemente riconducibile al payout sfavorevole registrato dalle scommesse sportive, parzialmente compensato dalla buona performance operativa registrata nel settore Online.

Di seguito si riporta la tabella di confronto degli indicatori di conto economico ed il raccordo mostrante il calcolo dell'EBITDA.

(€/000)

SNAITECH - Conto Economico consolidato	2017	2016	delta %
Totale Ricavi	227.417	220.195	3,3%
Costi Operativi	(199.379)	(183.078)	8,9%
Risultato ante amm, sval, interessi e imposte	28.038	37.117	-24,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(13.766)	(17.116)	-19,6%
Accantonamenti	(49)	(0)	>100%
Risultato ante interessi e imposte	14.223	20.001	-28,9%
Proventi (oneri) finanziari	(9.624)	(14.000)	-31,3%
Risultato ante imposte	4.599	6.001	-23,4%
Imposte	(2.365)	(4.393)	-46,2%
Risultato netto	2.234	1.608	38,9%

(€/000)			
SNAITECH - EBITDA consolidato	2017	2016	delta %
Risultato ante interessi e imposte	14.223	20.001	-28,9%
+ Ammortamenti e svalutazioni	13.766	17.116	-19,6%
+ Altri accantonamenti	49	0	>100%
+ Commissioni su fidejussioni e spese bancarie	1.595	1.367	16,7%
+ Costi (Ricavi) non ricorrenti	(1.346)	234	<100%
EBITDA	28.287	38.718	-26,9%

L'EBIT del Gruppo nel primo trimestre 2017 è positivo per 14,2 milioni di euro rispetto ai 20 milioni di euro registrati nei primi tre mesi del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del primo trimestre 2017, positivo per 4,6 milioni di euro, registra uno scostamento negativo di 1,4 milioni di euro rispetto al dato 2016, riconducibile ad un risultato operativo inferiore solo in parte controbilanciato da un minor valore degli ammortamenti e da una significativa riduzione degli oneri finanziari frutto dell'emissione a novembre 2016 di nuovi prestiti obbligazionari a condizioni finanziarie favorevoli rispetto al preesistente debito.

Il risultato netto è positivo 2,2 milioni di euro, in miglioramento del 38,9% rispetto ai 1,6 milioni di euro del pari periodo 2016.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2017 è pari a 494,5 milioni di euro, a fronte di 480,9 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

Avanzamento Piano Industriale ed effetti del D.L. n. 50 del 24 aprile 2017

Le linee guida del Piano Industriale 2017-2019, recentemente approvato dal CdA di Snaitech, prevedono:

- ❖ il focus sullo sviluppo del segmento Online, grazie all'introduzione di nuovi prodotti, all'evoluzione dei servizi offerti e all'attività di cross – selling su rete fisica;
- ❖ il rinnovo dei diritti Scommesse e l'update tecnologico della rete di agenzie attraverso la progressiva introduzione di nuovi terminali di gioco evoluti;
- ❖ l'evoluzione e l'estensione delle piattaforme VLT offerte alla rete distributiva nel segmento Gaming Machines ed una mirata selezione dei contenuti di gioco e dei partner AWP sul territorio;
- ❖ il proseguimento della strategia di outsourcing in corso sulla rete di negozi SRI;
- ❖ il completamento entro il primo semestre 2018 del piano di sinergie post integrazione con Cogemat.

Gli obiettivi indicati nel Piano Industriale:

- ❖ break-even sull'utile netto già nell'esercizio 2017
- ❖ crescita media della raccolta superiore al 4% nel triennio 2017-2019
- ❖ rapporto di indebitamento (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA) pari a 2,0x a fine Piano.

Il Decreto Legge n. 50 del 24 aprile 2017 ha introdotto alcune novità regolamentari nell'ambito del settore dei Giochi, di seguito richiamate:

- immediato incremento del prelievo erariale unico ("PREU") dal 17,5% al 19% per le AWP;
- immediato incremento del PREU dal 5,5% al 6% per le VLT;
- dal 1 ottobre 2017, incremento dal 6% al 12% della "Tassa della Fortuna" applicata alle vincite VLT eccedenti i 500 euro.

Si segnala come, alla luce del dibattito parlamentare attualmente in corso, sia possibile una diversa distribuzione dei maggiori prelievi previsti nel settore dei Giochi, con conseguente leggera riduzione degli incrementi PREU sopra esposti in sede di conversione in legge del decreto.

In ogni caso, alla luce delle nuove misure sopra descritte e in assenza di successive modifiche in fase di conversione, Snaitech conferma l'obiettivo di break-even sull'utile netto 2017 e il target di crescita media superiore al 4% previsto per la raccolta nel triennio di piano. A livello di rapporto di indebitamento, la maggior tassazione prevista sulle gaming machines, determina un frazionale innalzamento del target previsto al 2019 da 2,0x a 2,3x.

Current Trading: andamento di raccolta e payout nel mese di aprile

La raccolta complessiva di Snaitech nel mese di aprile è risultata pari 913 milioni di euro, in crescita di circa il 2% rispetto al mese di aprile 2016 (895 milioni di euro). L'incremento è in gran parte determinato dai volumi di gioco del segmento online, nel quale le scommesse ed i giochi a distanza hanno registrato una raccolta rispettivamente di circa 37 milioni di euro (+41% rispetto a aprile 2016) e di circa 90 milioni di euro (+25% rispetto ad aprile 2016).

Si segnala infine un'inversione di tendenza nei livelli di payout delle scommesse sportive, risultato ad aprile inferiore di circa 3 punti percentuali a quello dello stesso mese del 2016.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Chiaffredo Rinaudo, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni

Ufficio Stampa e Investor Relations

Ufficio stampa – ufficio.stampa@snaitech.it

IR Team - investor.relations@snaitech.it

Ad Hoc Communication Advisors

Giorgio Zambelletti - Tel. 02.7606741

e-mail: giorgio.zambelletti@ahca.it

Demos Nicola - Cell. 335.1415583

e-mail: demos.nicola@ahca.it

Tutti i comunicati stampa emessi da Snaitech S.p.A. ai sensi dell'articolo 114 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e delle relative norme di attuazione sono altresì disponibili sul sito Internet della società all'indirizzo www.snaitech.it e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato all'indirizzo www.emarketstorage.com.

In adempimento a quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB prot. 10084105 del 13 ottobre 2010 riportiamo l'informativa concernente la società e il Gruppo Snaitech.

a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo Snaitech

	Gruppo Snaitech		Snaitech SPA	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
a) Liquidità	74.220	82.338	70.874	77.398
b) Crediti finanziari correnti	0	0	10.334	9.592
c) Debiti bancari correnti	(135)	(141)	(131)	(136)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	0	0	0	0
e) Debiti finanziari correnti	(10.681)	(5.693)	(22.117)	(18.227)
Indebitamento finanziario corrente netto	63.404	76.504	58.960	68.627
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(557.624)	(557.115)	(557.624)	(557.115)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(247)	(299)	(247)	(299)
Totale indebitamento finanziario netto	(494.467)	(480.910)	(498.911)	(488.787)

Dati espressi in migliaia di euro

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 16.778 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale e il conto corrente destinato per 87 migliaia di euro e le altre attività finanziarie non correnti per 2.086 migliaia di euro.

Nella posizione finanziaria netta di Snaitech S.p.A. non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti e le altre attività finanziarie non correnti.

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo Snaitech

Passività correnti	Saldo al 31.13.2017	di cui scaduti al 31.03.2017
Debiti finanziari	10.816	-
Debiti commerciali	33.283	6.884
Debiti tributari	16.697	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	3.476	-
Altri debiti	121.046	-
	185.318	6.884

Dati espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 31 marzo 2017, pari a 6.884 migliaia di euro sono relativi ai debiti commerciali e rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 marzo 2017. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte dei fornitori.

c) Parti correlate

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze.

Alcune società del Gruppo Snaitech intrattengono rapporti con la Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A, Intesa San Paolo S.p.A., Poste Italiane, Unicredit S.p.A. e Banco BPM S.p.A qualificabili come soggetti correlati al Gruppo Snaitech. Tali operazioni sono state compiute nell'interesse del Gruppo, fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

Si evidenzia che i prestiti obbligazionari ed il Finanziamento Super Senior Revolving Facility sono assistiti, tra l'altro, da un pegno sulle azioni di Snaitech S.p.A. rilasciato dal socio di maggioranza della Società. Il relativo accordo di concessione della garanzia tra la Società e il socio di maggioranza, è stato oggetto di parere favorevole da parte del comitato parti correlate di Snaitech S.p.A.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate del Gruppo Snaitech:

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	31.03.2017	% incidenza	31.12.2016	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	5	0,00%	4	0,00%
	5	0,00%	5	0,00%
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	3	0,01%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	170	0,32%
	3	0,01%	170	0,32%
Totale attività	8	0,01%	175	0,32%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	340	1,02%	323	0,94%
- verso società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	1	0,00%	(1)	0,00%
	341	1,02%	322	0,94%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	45	0,03%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	29	0,02%	4	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	297	0,21%	383	0,25%
	371	0,26%	387	0,25%
Totale passività	712	0,09%	709	0,09%

Nella seguente tabella vengono evidenziati i valori economici verso parti correlate:

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	I trimestre 2017	% incidenza	I trimestre 2016	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	15	0,01%	2	0,00%
	15	0,01%	2	0,00%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	1	0,09%	1	0,04%
	1	0,09%	1	0,04%
Totale ricavi	16	0,01%	3	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	1	0,00%	2	0,00%
- da società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	1	0,00%	21	0,01%
- da amministratori di Finscom S.r.l. (ora fusa in SNAI Rete Italia S.r.l.)	-	0,00%	8	0,01%
- da amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l. (ora fusa in SNAI Rete Italia S.r.l.)	-	0,00%	31	0,02%
- da sindaci di Cogetech Gaming S.r.l. (ora fusa in Snaitech S.p.A.)	-	0,00%	8	0,01%
	2	0,00%	70	0,05%
Altri costi di gestione:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	3	0,03%	3	0,02%
	3	0,03%	3	0,02%
Totale costi	5	0,00%	73	0,04%

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,06% nel primo trimestre 2017 (0,01% nel primo trimestre 2016) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre 2017 per lo 0,72% (0,19% nel primo trimestre 2016).

I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri costi di gestione incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,02% nel primo trimestre 2017 (0,20% nel primo trimestre 2016), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del periodo per lo 0,22% (4,54% nel primo trimestre 2016).

I compensi percepiti nel corso del primo trimestre 2017 dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 196 migliaia di euro riferibili allo stipendio.

Capogruppo Snaitech S.p.A.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate della capogruppo Snaitech S.p.A.:

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	31.03.2017	31.12.2016
Crediti commerciali:		
- verso Global Games S.p.A.	5	4
- verso Società Trenno S.r.l.	257	207
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	(410)	(44)
- verso Teleippica S.r.l.	42	65
Totale Crediti commerciali	(106)	232
Altre attività correnti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	3	-
- verso Teleippica S.r.l.	2.443	2.380
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	9	18
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	170
Totale altre attività correnti	2.455	2.568
Crediti finanziari correnti:		
- verso Società Trenno S.r.l.	6.632	5.859
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	3.702	3.733
Totale crediti finanziari	10.334	9.592
Totale attività	12.683	12.392
Debiti commerciali:		
- verso società riconducibili ad amministratori	340	323
- verso Società Trenno S.r.l.	46	134
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	84	97
- verso Teleippica S.r.l.	321	212
- verso società riconducibili ai soci	1	(1)
Totale debiti commerciali	792	765
Altre Passività' correnti		
- verso società riconducibili ad amministratori	45	-
- verso Società Trenno S.r.l.	7.394	7.256
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	3.477	3.306
- verso Teleippica S.r.l.	71	23
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	297	383
- verso società riconducibili ai soci	29	4
Totale Altre Passività' correnti	11.313	10.972
Debiti finanziari correnti:		
- verso Teleippica S.r.l.	11.436	12.533
Totale debiti finanziari correnti	11.436	12.533
Totale passività	23.541	24.270

Nella seguente tabella vengono evidenziati i valori economici verso parti correlate:

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	I trimestre	
	2017	2016
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	15	2
- verso Società Trenno S.r.l.	59	62
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	23	38
- verso Finscom S.r.l. in liquidazione (ora fusa in SNAI Rete Italia S.r.l.)	-	2
- verso Cogetech S.p.A. (ora fusa in SNAITECH S.p.A.)	-	4
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	97	108
Altri ricavi		
- verso Global Games S.p.A.	1	1
- verso Società Trenno S.r.l.	157	105
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	28	-
- verso Cogetech S.p.A. (ora fusa in SNAITECH S.p.A.)	-	1
- verso Cogetech Gaming S.r.l (ora fusa in SNAITECH S.p.A.)	-	1
- verso Teleippica S.r.l.	89	137
Totale Altri ricavi	275	245
Interessi attivi:		
- verso Società Trenno S.r.l.	95	140
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	73	73
- verso Cogetech S.p.A. (ora fusa in SNAITECH S.p.A.)	-	2.111
Totale interessi attivi	168	2.324
Totale ricavi	540	2.677
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- da società riconducibili ad amministratori	1	2
- da Società Trenno S.r.l.	67	99
- da Finscom S.r.l. in liquidazione (ora fusa in SNAI Rete Italia S.r.l.)	-	392
- da SNAI Rete Italia S.r.l.	2.650	2.461
- da Teleippica S.r.l.	637	798
- da Cogetech S.p.A. (ora fusa in SNAITECH S.p.A.)	-	4
- da società riconducibili ai soci	1	-
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	3.356	3.756
Costi personale distaccato		
- da Cogetech S.p.A. (ora fusa in SNAITECH S.p.A.)	-	234
Totale costi personale distaccato	-	234
Oneri diversi di gestione		
- da società riconducibili ad amministratori	3	3
Totale oneri diversi di gestione	3	3
Interessi passivi e commissioni		
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	179	220
Totale interessi passivi e commissioni	179	220
Totale costi	3.538	4.213

d) Stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito e dei piani di sviluppo del Gruppo

In data 24 ottobre 2016, il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A. ha approvato il rifinanziamento delle proprie obbligazioni in circolazione (di seguito le “Obbligazioni Esistenti” ovvero le obbligazioni senior garantite di ammontare nominale pari ad euro 320 milioni in scadenza nel 2018, le obbligazioni senior subordinate di ammontare nominale pari ad euro 160 milioni in scadenza nel 2018 e le obbligazioni senior garantite di ammontare nominale di euro 110 milioni in scadenza nel 2018) mediante l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario senior garantito non convertibile per un importo complessivo in linea capitale di 570 milioni di euro con scadenza nel 2021 (le “Nuove Obbligazioni”) e la contestuale offerta di acquisto in relazione alle Obbligazioni Esistenti (di seguito “Offerta di Acquisto”). Nell'ambito dello stesso Consiglio di Amministrazione è stato approvato un nuovo contratto di finanziamento senior revolving per utilizzi fino ad un importo capitale complessivo pari a 85 milioni di euro (di seguito la “Nuova Linea Revolving”) in sostituzione della precedente linea senior revolving di complessivi 55 milioni di euro.

In data 26 ottobre 2016 è stato effettuato il pricing delle Nuove Obbligazioni, in particolare: (i) un prestito obbligazionario senior garantito a tasso fisso per un importo complessivo in linea capitale di 320 milioni di euro, con cedola dello 6,375% annuo e un prezzo di emissione pari al 100,0% (le “Obbligazioni Senior Garantite a Tasso Fisso”) e (ii) un prestito obbligazionario senior garantito a tasso variabile per un importo complessivo in linea capitale di Euro 250 milioni, con cedola indicizzata al tasso Euribor a tre mesi (con un floor pari allo 0%) in aggiunta al 6,0% annuo e un prezzo di emissione pari al 99,0% (le “Obbligazioni Senior Garantite a Tasso Variabile”). L'emissione e il regolamento delle Nuove Obbligazioni è avvenuta in data 7 novembre 2016 e le stesse avranno scadenza al 7 novembre 2021.

Nel frattempo, in data 1 novembre 2016, Snaitech S.p.A. ha annunciato i risultati dell'Offerta di Acquisto per tutte le Obbligazioni Esistenti emesse nel 2013 e 2015.

I principali termini e condizioni delle Nuove Obbligazioni sono descritte nel supplemento (pricing supplement) al “Preliminary Offering Memorandum”, consultabile sul sito internet della Società, www.snaitech.it, nella Sezione “Investor Relations”, ove è stato altresì pubblicato il “Final Offering Memorandum”. Nella stessa sezione sono disponibili i risultati dell'Offerta di Acquisto delle Obbligazioni Esistenti.

Le Nuove Obbligazioni, per le quali è stata fatta richiesta di quotazione sul mercato Euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo, sono state inizialmente sottoscritte da Deutsche Bank AG, London Branch, UniCredit Bank AG, Goldman Sachs International e BNP Paribas, e sono state successivamente collocate in via esclusiva presso investitori istituzionali qualificati. Gli stessi istituti hanno sottoscritto la Nuova Linea Revolving di complessivi euro 85 milioni.

I proventi derivanti dall'emissione delle Nuove Obbligazioni, insieme a ulteriori risorse di cassa della Società, sono stati utilizzati dalla Società per finanziare: (i) l'Offerta di Acquisto lanciata il 24 ottobre 2016 in relazione alle Obbligazioni Esistenti, (ii) l'estinzione e il rimborso definitivo di tutte le Obbligazioni Esistenti che non sono state acquistate mediante l'Offerta di Acquisto, e (iii) talune commissioni e spese connesse a quanto precede.

Le Nuove Obbligazioni emesse hanno scadenza *bullet* a novembre 2021 e presentano un costo degli interessi sensibilmente inferiore ai bond rimborsati (circa 17 milioni di saving sugli oneri finanziari attesi nel 2017).

Inoltre la Nuova Linea Revolving da 85 milioni di euro, anch'essa con scadenza estesa al 2021, incrementa di 30 milioni di euro la liquidità disponibile per il Gruppo rispetto alla precedente Revolving.

Alla luce della liquidità disponibile a fine 2016 e delle prospettive di generazione di cassa operativa, gli amministratori non prevedono di dover attivare la Nuova Linea Revolving, che quindi rappresenta un polmone finanziario di sicurezza per la tesoreria del Gruppo.

Grazie alla nuova struttura finanziaria gli amministratori ritengono pertanto completato il percorso di ristrutturazione del debito finanziario.

Più in generale, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Snaitech è stata storicamente caratterizzata da: (i) risultati negativi in parte dovuti agli effetti di eventi esogeni, nonché al significativo importo di ammortamenti ed oneri finanziari, (ii) attivi immateriali di ammontare importante a fronte di un patrimonio netto ridotto per

effetto delle perdite cumulate, e (iii) un indebitamento rilevante, con flussi destinabili alla sua riduzione limitati dall'assorbimento di liquidità richiesto dagli investimenti tipici del business e dagli oneri finanziari.

Con particolare riferimento al trimestre chiuso al 31 marzo 2017, gli Amministratori evidenziano come il Gruppo abbia riportato un utile netto di euro 2,2 milioni; il break-even raggiunto sul risultato netto è in linea con le previsioni del nuovo Piano Industriale ed è stato raggiunto grazie alla combinazione di numerosi fattori, di seguito brevemente richiamati, che hanno strutturalmente contribuito a migliorare la marginalità dell'azienda.

Relativamente all'operazione di integrazione con il Gruppo Cogemat, gli amministratori rilevano i numerosi benefici derivanti da tale operazione: (i) l'incremento del capitale sociale per 37,2 milioni di euro circa e, più in generale, del patrimonio netto per 140 milioni di euro; (ii) il rafforzamento degli indici patrimoniali e finanziari; (iii) il consolidamento della posizione di leadership nel settore delle scommesse sul canale fisico e l'incremento della quota di mercato nel segmento degli apparecchi da intrattenimento; (iv) la razionalizzazione dell'assetto organizzativo e il miglioramento dell'efficacia operativa; (v) un piano di sinergie per la riduzione dei costi operativi, sia di quelli societari sia di quelli concessori.

Con riferimento all'incertezza segnalata negli esercizi precedenti in merito alla capacità del Gruppo di rimborsare i finanziamenti in essere alla scadenza, ovvero di rifinanziare il proprio debito, gli amministratori rilevano che l'operazione di rifinanziamento perfezionata in data 7 novembre 2016 attraverso l'emissione di 570 milioni di euro di bond, strutturati in una tranche a tasso fisso da 320 milioni (coupon pari a 6,375%, scadenza 2021) e una a tasso variabile da 250 milioni (coupon pari a euribor a tre mesi, con floor a 0% +6%, scadenza 2021), consentirà di: (i) ridurre sensibilmente il costo degli oneri finanziari a carico di SNAITECH, con un risparmio annuo (ai tassi attuali) pari a circa 17 milioni di euro e (ii) di posticipare dal 2018 a novembre 2021 la scadenza del debito.

Relativamente ai rischi legati al rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse scadute il 30 giugno 2016, l'incertezza cui il Gruppo potrebbe essere esposto è rappresentata: (i) dal rischio di un mancato rinnovo delle concessioni con conseguente perdita di flussi finanziari in entrata, riduzione della marginalità e impossibilità di sostenere l'indebitamento finanziario, (ii) rischio finanziario legato alla necessità di un esborso elevato in fase di gara per il rinnovo delle concessioni con il venir meno della sostenibilità dell'indebitamento finanziario.

I rischi sopra evidenziati sono tuttavia mitigati dal meccanismo di gara che permetterà di offrire, per singolo diritto, un prezzo differente, facendo così venire meno quindi il rischio c.d. on-off come avviene ad esempio per altre tipologie di gare in ambito concessorio.

Relativamente al bando di gara scommesse si evidenzia inoltre come, sulla base dei dati di mercato disponibili, il numero di diritti in assegnazione risulti superiore al numero dei negozi e punti scommesse attualmente attivi sul territorio italiano: la rete di vendita censita da ADM, infatti, consta a marzo 2017 di 4.092 corner sportivi e di 5.638 negozi sportivi (inclusi 2.518 CTD regolarizzati), a fronte rispettivamente di 5.000 e 10.000 diritti messi a gara. A latere della rete dei punti di vendita autorizzati da ADM, vanno inoltre considerate le agenzie scommesse collegate a bookmaker esteri non dotati di Concessione (c.d. CTD) e censiti in circa 4.800 unità, di cui oltre 2.500 risultano essersi regolarizzati al 31 dicembre 2016, nella Relazione Tecnica a supporto della Legge di Stabilità 2016, presentata al Senato il 25 ottobre 2015. Anche nello scenario di una massiccia regolarizzazione e successiva partecipazione al bando di questi soggetti, ipotesi attualmente non suffragata da evidenze di adesione alla sanatoria in corso, il numero dei diritti offerti dalla gara risulterebbe verosimilmente superiore alla potenziale domanda pertanto l'impegno finanziario previsto dovrebbe essere tale da non avere ripercussioni negative sulla sostenibilità dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

Gli amministratori ritengono quindi che il rischio legato ad un mancato rinnovo delle concessioni sia da ritenersi marginale e comunque tale da non compromettere la capacità della Società di generare flussi di cassa sufficienti a garantire gli impegni presi.

Alla luce dell'avvenuto rifinanziamento del debito, dei risultati ottenuti, delle attività e delle considerazioni sopra esposti e delle previsioni contenute nel nuovo Piano Industriale 2017 - 2019, gli amministratori, pur considerando l'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche peculiari del mercato di riferimento, non rilevano incertezze sulla continuità aziendale.

e) Covenant finanziari

I Contratti di Finanziamento in essere (linea di credito Senior Revolving e prestiti obbligazionari) prevedono, come da prassi in operazioni analoghe, una serie di obblighi a carico del Gruppo SNAITECH.

In particolare sono previsti impegni a carico della Società finalizzati alla tutela delle posizioni di credito dei finanziatori, fra i quali: limitazioni alla distribuzione di dividendi fino alla scadenza dei prestiti obbligazionari, limitazioni al rimborso anticipato delle obbligazioni, limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario e all'effettuazione di determinati investimenti e atti di disposizione dei beni e attività sociali. Sono inoltre previsti taluni eventi di inadempimento (c.d. events of default) il cui verificarsi può determinare la necessità di rimborso anticipato.

In particolare SNAITECH S.p.A., ai sensi della linea di credito Senior Revolving, si è impegnata ad inviare un Compliance Certificate con periodicità trimestrale con la conferma dell'assenza di eventi di default nel corso del periodo considerato.

Il Gruppo infine è tenuto a fornire ai finanziatori evidenza periodica dei consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance per quanto riguarda, fra l'altro, l'EBITDA e l'indebitamento finanziario netto.

Tutti i covenants al 31 marzo 2017 risultano rispettati.

f) Stato di avanzamento del piano industriale

Nel mese di aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione di SNAITECH ha infine approvato il Piano Industriale per il triennio 2017-2109, basato sulle direttrici di sviluppo e sui target già delineati nell'aggiornamento di Settembre 2016 delle Linee Guida, e recependo al suo interno l'avvenuto rifinanziamento dei Prestiti Obbligazionari e il perfezionamento delle fusioni del Gruppo Cogemat in SNAITECH e di Finscom in SRI.

In sintesi le linee guida del Piano Industriale 2017 – 2019 prevedono:

- il focus sullo sviluppo del segmento Online, grazie all'introduzione di nuovi prodotti, all'evoluzione dei servizi offerti e all'attività di cross – selling su rete fisica;
- il rinnovo dei diritti Scommesse e l'update tecnologico della rete di agenzie attraverso la progressiva introduzione di nuovi terminali di gioco evoluti;
- l'evoluzione e l'estensione delle piattaforme VLT offerte alla rete distributiva nel segmento Gaming Machines ed una mirata selezione dei contenuti di gioco e dei partner AWP sul territorio;
- il proseguimento della strategia di outsourcing in corso sulla rete di negozi SRI;
- il completamento entro il primo semestre 2018 del piano di sinergie sui costi operativi varato dopo l'integrazione con Cogemat.

Il Gruppo ritiene di poter raggiungere nel triennio 2017-2019 una crescita media della raccolta superiore al 4% ed una generazione di cassa tale da portare a fine Piano il rapporto di indebitamento (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA) ad un valore di 2x. Il Gruppo prevede inoltre di poter raggiungere il break-even sull'utile netto già nell'esercizio 2017.

A seguito dell'aumento del PREU su AWP e VLT previsto dalla manovra correttiva approvata il 24 aprile, la Società conferma sia l'obiettivo di raggiungere il break-even sull'utile netto per l'esercizio 2017 sia quello di crescita della raccolta ad un tasso medio superiore al 4%. Relativamente al rapporto di indebitamento, in assenza di successive modifiche in fase di conversione del decreto, si verrà a determinare un frazionale incremento del leverage ratio a fine piano da 2x a 2,3x.

La chiusura del primo trimestre 2017 presenta una performance dell'EBITDA in linea con le previsioni e inferiore a quella dei primi tre mesi del precedente esercizio, principalmente a causa del più elevato livello di payout sulle scommesse sportive.

Allegati:

Gruppo Snaitech:

Conto economico complessivo consolidato primo trimestre 2017

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2017

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2017

Gruppo Snaitech - Conto economico complessivo consolidato primo trimestre 2017

<i>valori in migliaia di euro</i>	I trimestre	
	2017	2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	226.271	217.931
Altri ricavi e proventi	1.146	2.264
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(143)	(247)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(173.834)	(154.633)
Costi per il personale	(13.862)	(14.866)
Altri costi di gestione	(11.875)	(13.557)
Costi per lavori interni capitalizzati	335	225
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	28.038	37.117
Ammortamenti e svalutazioni	(13.766)	(17.116)
Altri accantonamenti	(49)	0
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	14.223	20.001
Proventi e oneri da partecipazioni	0	0
Proventi finanziari	156	232
Oneri finanziari	(9.780)	(14.232)
Totale oneri e proventi finanziari	(9.624)	(14.000)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.599	6.001
Imposte sul reddito	(2.365)	(4.393)
Utile (perdita) del periodo	2.234	1.608
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	0	0
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	17
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	0	17
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	0	17
Utile/(perdita) complessivo del periodo	2.234	1.625
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	2.234	1.608
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	2.234	1.625
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,01	0,01
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,01	0,01

Gruppo Snaitech - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2017

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.03.2017	31.12.2016
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	131.962	135.273
Beni in locazione finanziaria	384	420
Totale immobilizzazioni materiali	132.346	135.693
Avviamento	306.472	306.472
Altre attività immateriali	134.693	140.920
Totale immobilizzazioni immateriali	441.165	447.392
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.515	2.515
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	2.561	2.561
Imposte anticipate	49.263	51.288
Altre attività non finanziarie	9.520	3.530
Attività finanziarie non correnti	2.086	2.009
Totale attività non correnti	636.941	642.473
Attività correnti		
Rimanenze	286	199
Crediti commerciali	102.466	114.548
Altre attività	70.327	53.326
Attività finanziarie correnti	16.866	16.858
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	74.219	82.337
Totale attività correnti	264.164	267.268
TOTALE ATTIVITA'	901.105	909.741
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	20.528	37.482
Utile (perdita) del periodo	2.234	(16.954)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	120.744	118.510
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	120.744	118.510
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	7.650	8.089
Passività finanziarie non correnti	557.871	557.414
Fondi per rischi ed oneri futuri	22.130	30.171
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.990	4.291
Totale Passività non correnti	591.641	599.965
Passività correnti		
Debiti commerciali	33.283	34.330
Altre passività	144.621	151.102
Passività finanziarie correnti	10.816	5.834
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
Totale Passività finanziarie	10.816	5.834
Totale Passività correnti	188.720	191.266
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	901.105	909.741

Gruppo Snaitech - Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2017

valori in migliaia di euro	31.03.2017	31.03.2016
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	2.234	1.608
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Oneri finanziari	9.780	14.232
Ammortamenti e svalutazioni	13.766	17.116
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	2.025	3.099
Variazione fondo rischi	(8.041)	(1.922)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(448)	52
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0	0
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(439)	(8)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(6.291)	(156)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(12.548)	(25.574)
Disponibilità generate dall'attività operativa	38	8.447
Imposte pagate	0	0
Interessi pagati	(3.846)	(11)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	(3.808)	8.436
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(2.004)	(2.265)
Investimenti in attività immateriali (-)	(2.359)	(2.829)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	633	12
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(3.730)	(5.082)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(85)	1.477
Variazione delle passività finanziarie	(495)	(440)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(580)	1.037
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	(8.118)	4.391
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	82.337	107.588
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	74.219	111.979

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	82.337	107.588
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	82.337	107.588

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	74.219	111.979
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	74.219	111.979