

## **IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2018**

### **FATTURATO E UTILE NETTO IN CRESCITA DEL 6,9% E DEL 37,2% RISPETTO ALLO STESSO PERIODO DEL 2017**

- **Fatturato al 30 Settembre 2018 euro 430,9 in aumento del 6,9% rispetto agli euro 403,2 milioni dello stesso periodo del 2017;**
- **EBITDA: euro 60,9 milioni +7,9% (euro 56,5 milioni nello stesso periodo del 2017);**
- **EBIT Adjusted: euro 40,5 milioni + 5,4% (euro 38,5 nello stesso periodo del 2017);**
- **Utile netto: euro 24,4 milioni +37,2% (euro 17,8 nello stesso periodo del 2017);**
- **Posizione Finanziaria Netta: euro 165,0 milioni rispetto ai 147,0 milioni del 30 giugno 2018 ed agli euro 112,1 milioni del 31 dicembre 2017**
- **Confermati aumenti di capacità produttiva per l'area di prodotto BCF negli Stati Uniti ed in Cina al fine di seguire gli incrementi di mercato.**

**Phoenix (USA), 14 novembre 2018** – Il Consiglio di Amministrazione di Aquafil S.p.A. (**Aquafil** o la **Società**) [ECNL IM] ha approvato i risultati economico finanziari al 30 settembre 2018.

Il Gruppo Aquafil ha chiuso i primi nove mesi dell'anno confermando il trend di crescita degli indicatori economico-finanziari rispetto allo stesso periodo del 2017. Il terzo trimestre dell'anno ha registrato una performance molto positiva rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, con una crescita del fatturato del 12,3%.

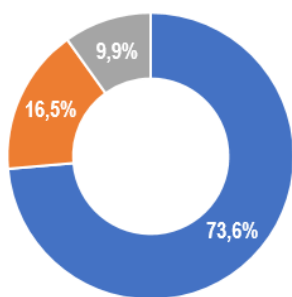
Parlando da Phoenix, Arizona, dove i membri del Consiglio di Amministrazione di Aquafil si sono recati per visitare il nuovo impianto di Carpet Recycling "ACR#1" che entrerà in operatività nelle prossime settimane, Giulio Bonazzi, Presidente e Amministratore Delegato, ha commentato: *"Siamo molto soddisfatti dell'andamento del Gruppo in questi nove mesi dell'anno. In particolare, i dati approvati oggi mostrano un'accelerazione delle vendite nelle aree geografiche di Nord America ed Asia e Oceania, che si è fatta ancora più evidente nel terzo trimestre. Le opportunità che abbiamo saputo cogliere su questi mercati sono state e continueranno ad essere soddisfatte nel breve termine da produzioni effettuate in Europa, così come la decisione di anticipare gli investimenti di aumento capacità extra europea già previsti nel nostro piano industriale consentirà un recupero della marginalità di queste vendite, non più gravate da costi di trasporto e dazi all'importazione"*.

## Analisi ricavi

I ricavi al 30 Settembre 2018 sono aumentati del 6,9% e quelli relativi al terzo trimestre del 12,3%, attestandosi a euro 430,9 e 139,6 milioni rispettivamente, contro i 403,2 e 124,4 milioni dei medesimi periodi dell'anno precedente. Tali risultati sono quasi interamente ascrivibili ad un notevole incremento dei volumi realizzati nell'area di prodotto BCF sia negli Stati Uniti sia in Asia ed Oceania, parzialmente compensati dal moderato rallentamento del mercato europeo manifestatosi nel terzo trimestre di quest'anno.

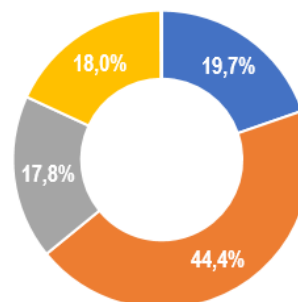
Si riporta di seguito la percentuale sul totale dei ricavi del fatturato sia per le tre linee di prodotto che per area geografica al 30 settembre 2018:

*Fatturato per Area Prodotto  
al 30 settembre 2018*



■ BCF ■ NTF ■ Polymers

*Fatturato per Area Geografica  
al 30 settembre 2018*



■ Italy ■ EMEA(\*) ■ North America ■ Asia and Oceania ■ RoW

*Fatturato per area geografica*

Si riporta qui di seguito il fatturato in valore e la variazione percentuale suddiviso per area geografica:

Fatturato (€/mil) Area Geografica	Al 30 Settembre 2018	Al 30 Settembre 2017	Var %	III Trimestre 2018	III Trimestre 2017	Var %
Italia	84,89	85,14	-0,3%	24,22	26,09	-7,2%
EMEA(*)	191,44	195,29	-2,0%	57,36	60,66	-5,5%
Nord America	76,60	68,92	11,1%	28,62	20,80	37,6%
Asia e Oceania	77,62	53,34	45,5%	29,30	16,62	76,3%
RoW	0,38	0,55	30,4%	0,14	0,22	-36,6%
<b>TOTALE</b>	<b>430,93</b>	<b>403,23</b>	<b>6,9%</b>	<b>139,64</b>	<b>124,40</b>	<b>12,3%</b>

(\*) Escluso Italia

Le vendite sui mercati di Asia e Oceania con riferimento al 30 settembre 2018 e al terzo trimestre del 2018 sono aumentate rispettivamente del 45,5% e del 76,3% grazie al prodotto BCF venduto in quest'area, grazie anche all'acquisizione degli asset di Invista in Cina.

I ricavi sul mercato del Nord America sono aumentati sia sull'arco dei nove mesi (+11,1%) sia nel terzo trimestre (+37,6%). Tale incremento è riconducibile alla crescita nel business relativo alle fibre BCF nel settore automotive nonché alle vendite di polimeri a produttori di fibre.

Il calo del fatturato in EMEA (-2,0% sull'arco dei nove mesi e - 5,5% nel terzo trimestre) e in Italia (-0,3% nei nove mesi e - 7,2% nel terzo trimestre) è legato, per quanto riguarda l'EMEA, a una diminuzione delle vendite di prodotti BCF a causa di un modesto rallentamento del mercato – in parte riferibile all'effetto BREXIT sul mercato UK – e in Italia, ad una diminuzione delle quantità di polimeri vendute a causa dell'utilizzo in-house per la produzione di fibre.

Il gruppo Aquafil prosegue la crescita geografica dell'attività, con un incremento sul mercato di Asia e Oceania, che rappresenta nei nove mesi del 2018 il 18% del fatturato del gruppo, e su quello del Nord America (17,8% del fatturato).

### Fatturato per area di prodotto

Si riporta qui di seguito il fatturato in valore e la variazione percentuale, suddiviso per linee di prodotto:

Fatturato (€/mil) Area Prodotto	Al 30 Settembre 2018	Al 30 Settembre 2017	Var %	III Trimestre 2018	III Trimestre 2017	Var %
BCF	317,26	293,53	8,1%	106,96	88,97	20,2%
NTF	71,15	71,94	-1,1%	20,50	21,07	-2,7%
Polymers	42,53	37,76	12,6%	12,17	14,35	-15,2%
<b>TOTALE</b>	<b>430,93</b>	<b>403,23</b>	<b>6,9%</b>	<b>139,64</b>	<b>124,40</b>	<b>12,3%</b>

L'area BCF cresce nei primi 9 mesi dell'anno (+8,1%) e accelera ulteriormente nel terzo trimestre (+20,2%) grazie a due primari fattori: il primo è l'effetto dell'acquisizione degli asset Invista in Asia Pacific; il secondo le maggiori quantità di filo venduto negli Stati Uniti nel settore automotive.

Nei primi 9 mesi dell'anno in corso i ricavi derivanti dal polimero si confermano in crescita (+12,6%) per le maggiori vendite effettuate sia in Europa sia negli Stati Uniti, mentre sul terzo trimestre si riducono (-15,2%) a causa dell'utilizzo in-house per la produzione di fibre.

I ricavi di prodotti venduti dal Gruppo con il brand ECONYL® sono aumentati del 8,3% nel terzo trimestre e del 6,9% nei primi nove mesi dell'anno, rispetto ai periodi corrispondenti del 2017. I prodotti ECONYL® registrano un'incidenza di circa il 37% sui ricavi totali delle fibre (a perimetro storico, e quindi non prendendo in considerazione l'acquisizione degli asset di Invista, tale valore salirebbe quasi al 39%).

### Analisi dei risultati operativi e della marginalità

L'EBITDA è cresciuto del 7,9% nei primi nove mesi e del 1,9%, nel terzo trimestre, passando da euro 56,5 milioni ad euro 60,9 milioni e da euro 16,1 ad euro 16,4 milioni rispettivamente, mentre l'EBITDA Margin sui ricavi nei primi nove mesi dell'anno risulta sostanzialmente invariato passando dal 14,0% del 2017 al 14,1% del 2018.

L'incremento di EBITDA dei primi nove mesi è in linea con l'andamento già evidenziato nella prima parte dell'esercizio ed è quasi integralmente da ricondurre a maggiori vendite registrate in Asia Pacific nell'area BCF. Il minor EBITDA Margin del trimestre, che passa dal 13% dello stesso periodo del 2017 all'11,7% nel terzo trimestre dell'anno in corso, è da ricondurre oltre che alla periodica usuale fermata estiva degli stabilimenti europei, anche alla ridotta marginalità

realizzata sulle vendite incrementalmente del periodo, soprattutto nell'area Stati Uniti dove, il necessario supporto per l'accrescimento del mercato, garantito da produzioni europee, ha scontato i maggiori costi di produzione, trasporto e dazio.

La nuova capacità produttiva in USA e Cina è finalizzata al pieno recupero della marginalità.

L'utile netto dei primi nove mesi del 2018 cresce del 37,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e si attesta a euro 24,4 milioni (euro 17,8 milioni nei primi nove mesi del 2017).

La crescita dell'utile netto nel terzo trimestre segue lo stesso trend dell'EBITDA al quale si aggiungono effetti sia di maggiori ammortamenti, sia di minori differenze cambio su finanziamenti infragruppo, registrati nei due periodi in esame.

Infine, la posizione finanziaria netta si è attestata a euro 165 milioni rispetto ai 147 milioni al 30 giugno 2018 e ai 112,1 milioni al 31 dicembre 2017. La crescita evidenziata è prevalentemente dovuta agli investimenti di periodo (circa euro 48 milioni) che contemplano sia l'acquisizione degli asset di Invista, sia l'accelerazione del piano investimenti per gli aumenti di capacità, ai dividendi pagati (circa euro 12 milioni), nonché ad un maggior impegno di Capitale Circolante.

### **Dichiarazione del Dirigente Preposto**

“Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (Dott. Sergio Calliari) dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili”.

\* \* \*

Fondata nel 1969, **Aquafil** è uno dei principali produttori di poliammide 6 (nylon 6) in Italia e nel mondo. Il Gruppo Aquafil è presente in otto nazioni e in tre diversi continenti, dando impiego a più di 2.700 dipendenti in 15 impianti di produzione situati in Italia, Germania, Scozia, Slovenia, Croazia, Stati Uniti, Thailandia e Cina. Per approfondire: [www.aquafil.com](http://www.aquafil.com)

Aquafil è un pioniere nella *circular economy* grazie anche al sistema di rigenerazione *ECONYL®*, un percorso innovativo e sostenibile in grado di creare nuovi prodotti dai rifiuti, dando vita ad un ciclo infinito. I rifiuti di Nylon vengono raccolti in località sparse in tutto il mondo e comprendono scarti industriali ma anche prodotti (quali reti da pesca e tappeti) giunti alla fine della loro vita utile. Tali rifiuti vengono trattati in modo da ottenere una materia prima (caprolattame) con le stesse caratteristiche chimiche e prestazionali di quella proveniente da fonti fossili. I polimeri prodotti da caprolattame *ECONYL®* sono distribuiti agli impianti di produzione del Gruppo, dove vengono trasformati in filo *BCF* e filo *NTF*.

**Per informazioni**

**Investors Contact**

Karim Tonelli

[investor.relations@aquafil.com](mailto:investor.relations@aquafil.com)

mob: +39 348 6022.950

Barabino & Partners IR

T: +39 02 72.02.35.35

Stefania Bassi

[s.bassi@barabino.it](mailto:s.bassi@barabino.it)

mob: +39 335 6282.667

Agota Dozsa

[a.dozsa@barabino.it](mailto:a.dozsa@barabino.it)

mob: +39 338 7424.061

**Media Contact**

Barabino & Partners

T: +39 02 72.02.35.35

Federico Vercellino

[f.vercellino@barabino.it](mailto:f.vercellino@barabino.it)

mob: +39 331 5745.171

**Stato patrimoniale al 30 settembre 2018**

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA</b>	<b>Al 30 Settembre 2018</b>	<b>Al 31 Dicembre 2017</b>
Attività immateriali	15.478	7.782
Attività materiali	175.134	153.927
Attività finanziarie	369	408
<i>di cui parti controllanti, correlate</i>	79	79
Altre attività	2.189	
Attività per imposte anticipate	7.710	11.356
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>200.880</b>	<b>173.472</b>
Rimanenze	161.916	153.499
Crediti commerciali	52.020	34.870
<i>di cui parti controllanti, correlate</i>	40	116
Attività finanziarie	1.658	988
Crediti per imposte	2.567	524
Altre attività	14.941	12.517
<i>di cui parti controllanti, correlate</i>	1.566	1.688
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	95.368	99.024
<b>Totale attività correnti</b>	<b>328.471</b>	<b>301.422</b>
<b>Totale attività</b>	<b>529.351</b>	<b>474.895</b>
Capitale sociale	49.715	49.673
Riserve	63.017	54.772
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	24.120	20.569
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo</b>	<b>136.852</b>	<b>125.014</b>
Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	1	386
Risultato di esercizio di pertinenza di terzi	0	99
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>136.853</b>	<b>125.499</b>
Benefici e dipendenti	5.700	5.876
Passività finanziarie	208.442	159.973
Fondi per rischi e oneri	2.473	1.516
Passività per imposte differite	3.218	3.533
Altre passività	10.091	7.858
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>229.924</b>	<b>178.755</b>
Passività finanziarie	53.610	52.111
Debiti per imposte correnti	3.347	5.134
Debiti commerciali	84.679	94.477
<i>di cui parti controllanti, correlate</i>	849	716
Altre passività	20.939	18.919
<i>di cui parti controllanti, correlate</i>	233	457
<b>Totale passività correnti</b>	<b>162.574</b>	<b>170.641</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>529.351</b>	<b>474.895</b>

## Conto economico al 30 settembre 2018

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)	A1 30 Settembre 2018	di cui non ricorrenti	A1 30 Settembre 2017	di cui non ricorrenti	Terzo Trimestre 2018	di cui non ricorrenti	Terzo Trimestre 2017	di cui non ricorrenti
Ricavi	430.932		403.233		139.641		124.397	
<i>di cui parti correlate:</i>	204		244		16		92	
Altri ricavi e proventi	419	419	43	43	274	27	40	40
<b>Totale ricavi e altri ricavi e proventi</b>	<b>431.350</b>	<b>419</b>	<b>403.276</b>	<b>43</b>	<b>139.915</b>	<b>275</b>	<b>124.437</b>	<b>40</b>
Costo di acquisto M.P. e Variaz. delle rimanenze	(224.130)	(211)	(204.507)		(75.978)	(110)	(63.102)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(73.639)	(2.281)	(69.578)	(876)	(24.219)	(696)	(22.300)	(749)
<i>di cui parti correlate:</i>	(2.685)		(2.719)		(895)		(922)	
Costo del personale	(77.236)	(1.182)	(76.568)	(1.441)	(24.389)	(524)	(24.094)	(136)
<i>di cui parti correlate:</i>			(714)				(238)	
Altri costi e oneri operativi	(1.718)	(114)	(1.830)	(52)	(671)	(3)	(705)	(22)
<i>di cui parti correlate:</i>	(52)		(51)		(17)		(51)	
Ammortamenti e svalutazioni	(18.923)		(17.545)		(6.560)		(5.738)	
Accantonamenti e svalutazioni	(1.433)		(448)		(665)		(147)	
Incrementi di Immobilizz. per Lavori Interni	122		485		(116)		166	
<b>Risultato operativo</b>	<b>34.393</b>	<b>(3.369)</b>	<b>33.284</b>	<b>(2.326)</b>	<b>7.319</b>	<b>(1.057)</b>	<b>8.517</b>	<b>(867)</b>
Proventi/Oneri Finanziari da Partecipazioni			50					
Proventi finanziari	31		169		14		(11)	
<i>di cui parti correlate:</i>	(0)		144					
Oneri finanziari	(4.269)		(4.787)		(1.242)		(1.428)	
Utili/Perdite su cambi	401		(3.416)		(124)		(1.087)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>30.556</b>	<b>(3.369)</b>	<b>25.300</b>	<b>(2.326)</b>	<b>5.967</b>	<b>(1.057)</b>	<b>5.991</b>	<b>(867)</b>
Imposte sul reddito	(6.202)		(7.545)		(1.226)		(1.657)	
<b>Risultato di periodo</b>	<b>24.355</b>	<b>(3.369)</b>	<b>17.755</b>	<b>(2.326)</b>	<b>4.741</b>	<b>(1.057)</b>	<b>4.334</b>	<b>(867)</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	0		38		0		12	
<b>Risultato di periodo di pertinenza del gruppo</b>	<b>24.355</b>		<b>17.717</b>		<b>4.741</b>		<b>4.322</b>	
<i>Risultato per azione base</i>	0,48		0,39		0,09		0,10	
<i>Risultato per azione diluito</i>	0,48		0,39		0,09		0,10	



## Rendiconto finanziario al 30 settembre 2018

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>Al 30 Settembre</b>	<b>Al 30 Settembre</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Attività operativa</b>		
Risultato dell'esercizio	24.355	17.755
<i>di cui correlate:</i>	-1.637	-3.095
Imposte sul reddito dell'esercizio	6.202	7.546
Proventi e oneri da partecipazioni		-50
Proventi finanziari	-31	-169
<i>di cui correlate:</i>		-144
Oneri finanziari	4.269	4.787
Utili perdite su cambi	-401	3.416
(Plusvalenze)/Minusvalenze da cessione di attività	-52	55
Accantonamenti e svalutazioni	1.433	449
Ammortamenti e svalutazioni	18.923	17.545
<b>Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>54.698</b>	<b>51.334</b>
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-8.417	-7.023
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	-9.798	-5.666
<i>di cui correlate:</i>	133	102
Incremento/(Decremento) di crediti commerciali	-18.732	-14.206
<i>di cui correlate:</i>	76	-146
Variazione di attività e passività	-2.981	-2.825
<i>di cui correlate:</i>	-102	-376
Oneri finanziari netti pagati	-3.421	-4.395
Imposte sul reddito pagate	-3.595	-5.211
Utilizzo dei fondi	-470	-1.546
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa (A)</b>	<b>7.284</b>	<b>10.462</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	-38.867	-24.148
Dismissioni di attività materiali	917	1.251
Investimenti in attività immateriali	-9.665	-3.225
Dismissioni di attività immateriali	23	
Investimenti in attività finanziarie	39	
Dismissioni di attività finanziarie		1.483
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (B)</b>	<b>-47.553</b>	<b>-24.639</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Accensione finanziamenti bancari non correnti	90.000	65.000
Rimborso finanziamenti bancari non correnti	-39.496	-61.299
Variazioni nette di attività e passività finanziarie correnti	-1.692	9.383
Distribuzione dividendi	-12.241	-13.819
<i>di cui correlate:</i>	-7.369	-13.675
Aumento capitale sociale	42	
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>36.612</b>	<b>-735</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo (A)+(B)+(C)</b>	<b>-3.657</b>	<b>-14.912</b>

## EBITDA ed EBIT Adjusted al 30 settembre 2018

<b>RICONCILIAZIONE DA RISULTATO DI PERIODO ad EBITDA</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>A1 30</b> Settembre 2018	<b>A1 30</b> Settembre 2017	<b>Terzo</b> Trimestre 2018	<b>Terzo</b> Trimestre 2017
<b>Risultato di periodo</b>	<b>24.355</b>	<b>17.755</b>	<b>4.741</b>	<b>4.334</b>
Imposte sul reddito di periodo	6.202	7.545	1.226	1.657
Proventi e oneri da partecipazioni		(50)	-	-
Amm.ti e svalutazioni attività materiali e immateriali	18.923	17.545	6.560	5.738
Accantonamenti e svalutazioni	1.433	448	665	147
Componenti finanziarie (*)	6.606	10.879	2.151	3.355
Componenti non ricorrenti (**)	3.369	2.326	1.057	867
<b>EBITDA</b>	<b>60.888</b>	<b>56.448</b>	<b>16.400</b>	<b>16.098</b>
Ricavi	430.932	403.233	139.641	124.397
<i>EBITDA margin</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,0%</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,9%</i>

<b>RICONCILIAZIONE DA EBITDA A R.O. ADJUSTED</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>A1 30</b> Settembre 2018	<b>A1 30</b> Settembre 2017	<b>Terzo</b> Trimestre 2018	<b>Terzo</b> Trimestre 2017
<b>EBITDA</b>	<b>60.888</b>	<b>56.448</b>	<b>16.400</b>	<b>16.098</b>
Amm.ti e svalutazioni attività materiali e immateriali	18.923	17.545	6.560	5.738
Accantonamenti e svalutazioni	1.433	448	665	147
<b>Risultato operativo adjusted</b>	<b>40.531</b>	<b>38.455</b>	<b>9.175</b>	<b>10.213</b>
Ricavi	430.932	403.233	139.641	124.397
<i>Risultato operativo adjusted margin</i>	<i>9,4%</i>	<i>9,5%</i>	<i>6,6%</i>	<i>8,2%</i>

(\*) Relativamente ai due periodi in confronto le componenti finanziarie comprendono: (i) proventi finanziari per euro 0,2 milioni al 30 Settembre 2017, (ii) oneri finanziari per euro 4,3 milioni al 30 settembre 2018 contro euro 4,8 milioni al 30 settembre 2017, (iii) sconti cassa per euro 2,7 milioni contro euro 2,8 milioni, e (iv) utili su cambi positivi per euro 0,4 milioni contro negativi per euro 3,4 milioni. ed Euro 1.008 migliaia rispettivamente nei periodi chiusi al 31 marzo 2018 e 31 marzo 2017;

(\*\*) Relativamente ai due periodi in confronto le componenti non ricorrenti comprendono (i) oneri non ricorrenti connessi all' espansione del Gruppo Aquafil ed altre operazioni straordinarie per euro 2,4 milioni ed euro 0,1 milioni rispettivamente al 30 settembre 2018 e 30 settembre 2017, (ii) oneri di quotazione per 0,8 milioni al 30 Settembre 2017 (iii) costi di ristrutturazione e regolarizzazione di personale espatriato per euro 0,5 milioni ed euro 1,4 milioni rispettivamente nei periodi chiusi al 30 settembre 2018 e 30 settembre 2017 (iv) altri oneri non ricorrenti per euro 0,5 milioni al 30 settembre 2018. Per il dettaglio completo delle componenti non ricorrenti si rimanda allo specifico paragrafo delle note.

**Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018**

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>Al 30 Settembre</b>	<b>Al 31 Dicembre</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
A. Cassa	95.368	99.024
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>95.368</b>	<b>99.024</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.658</b>	<b>988</b>
F. Debiti bancari correnti	(51)	(72)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(51.647)	(50.199)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.911)	(1.840)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(53.610)</b>	<b>(52.111)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>43.417</b>	<b>47.901</b>
K. Debiti bancari non correnti	(142.015)	(91.597)
L. Prestiti obbligazionari	(53.099)	(53.820)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(13.328)	(14.556)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(208.442)</b>	<b>(159.973)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(165.025)</b>	<b>(112.071)</b>