



pininfarina



COMUNICATO STAMPA

## Semestrale Gruppo Pininfarina Previsioni per l'esercizio in corso e continuità aziendale

Torino, 12 agosto 2008 – Il Consiglio di Amministrazione della Pininfarina S.p.A., riunito oggi sotto la presidenza dell'Ing. Paolo Pininfarina, ha approvato la relazione sull'andamento del Gruppo nei primi sei mesi del 2008. I principali dati economici e finanziari consolidati al 30 giugno 2008 confrontati con quelli del primo semestre 2007 sono i seguenti:

(Valori in milioni di Euro)	1°SEMESTRE 2008	1°SEMESTRE 2007	Variazioni Assolute
Valore della produzione	345,2	378,3	-33,1
Margine operativo lordo	19,1	9,0	+10,1
Risultato operativo	-6,9	-13,5	+6,6
Risultato netto	-14,1	-21,2	+7,1
Posizione finanziaria netta(1)	-198,1	-88,3	-109,8

Il Margine Operativo Lordo equivale all'Utile/Perdita di gestione, al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti. Il Risultato Operativo equivale all'Utile/Perdita di gestione.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari – Dott. Gianfranco Albertini – dichiara ai sensi del comma 2, art. 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.

Rispetto ai dati al 30 giugno 2007, il semestre appena trascorso ha evidenziato, pur in presenza di una riduzione del valore della produzione, un deciso incremento del margine operativo lordo ed una significativa riduzione della perdita operativa. In particolare il rapporto tra il margine operativo lordo ed il valore della produzione al 30 giugno 2008 – pari al 5,5% – dimostra come il Gruppo stia mantenendo gli obiettivi di redditività operativa annunciati al mercato nei mesi scorsi, in occasione della presentazione del piano industriale e finanziario.

Il valore della produzione consolidata al 30 giugno 2008 è risultato pari a 345,2 milioni di euro con una diminuzione dell'8,8% sul dato del primo semestre 2007 (378,3 milioni di euro). La riduzione di 33,1 milioni di euro è principalmente dovuta alle 791 vetture fatturate in meno rispetto al primo semestre 2007 e per differenze dovute a mix di allestimenti ed a conguagli prezzi.



*pininfarina*

Il margine operativo lordo del semestre (equivalente all'utile/perdita di gestione al lordo di ammortamenti e accantonamenti) è risultato positivo di 19,1 milioni di euro, più che raddoppiato rispetto ai 9,0 milioni di euro del 30 giugno 2007. A questo risultato hanno contribuito sia l'incremento delle plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni per 3,8 milioni di euro che la riduzione dei costi operativi per 6,3 milioni di euro, secondo gli impegni previsti dal piano industriale e finanziario.

Si conferma quindi il progressivo miglioramento già emerso nel consuntivo al 31 marzo 2008. Nel secondo trimestre 2008 il Gruppo ha infatti realizzato un margine operativo lordo positivo di 14,7 milioni di Euro rispetto ai 4,4 milioni di euro dei primi tre mesi (nel 2007 i valori dei primi due trimestri furono rispettivamente - 2,6 milioni di euro e 11,6 milioni di euro).

Il risultato operativo (equivalente all'utile/perdita della gestione) del semestre è risultato negativo per 6,9 milioni di euro poco più della metà rispetto alla perdita di 13,5 milioni di euro registrata al 30 giugno 2007.

Anche il risultato operativo del secondo trimestre 2008, negativo di 1,1 milioni di euro, testimonia il miglioramento gestionale in atto rispetto al primo trimestre 2008 che ha evidenziato una perdita di 5,8 milioni di euro (nel 2007 i valori dei primi due trimestri furono rispettivamente -11,4 milioni di euro e -2,1 milioni di euro).

Il risultato netto del semestre evidenzia una perdita di 14,1 milioni di euro, in miglioramento rispetto alla perdita di 21,2 milioni di euro registrata al 30 giugno 2007.

La posizione finanziaria netta risulta negativa di 198,1 milioni di euro - in deciso miglioramento rispetto al valore negativo di 235 milioni di euro del 31 marzo 2008 - mentre al 31 dicembre 2007 risultava negativa di 185,5 milioni di euro (-88,3 milioni di euro al 30 giugno 2007). La differenza di 12,7 milioni di euro, rispetto alla fine dell'anno scorso, è dovuta essenzialmente alla dinamica del capitale circolante e agli adeguamenti di valore delle attività finanziarie, in gestione patrimoniale, ai valori di mercato del 30 giugno 2008.

Analizzando il contributo dei singoli settori, nel **settore produttivo** il valore della produzione del primo semestre 2008 è risultato pari a 274,6 milioni di euro, con una diminuzione dell'11,5% rispetto al primo semestre 2007 (In Italia le vetture fatturate sono state 15.502, 791 in meno rispetto ad un anno prima). Il risultato operativo di settore ha evidenziato una perdita di 10,9 milioni di euro, diminuita del 31,4% rispetto a quella al 30 giugno 2007 (-15,9 milioni di euro).

In Svezia la Pininfarina Sverige A.B. ha fatturato 8.301 vetture Volvo C70, con una diminuzione del 21% rispetto alle 10.511 unità del 30 giugno 2007. La ragione principale del calo è conseguenza delle minori vendite sul mercato nord-americano, penalizzate dalla debolezza del dollaro USA rispetto all'Euro. Nonostante ciò l'apporto della Joint Venture al conto economico del Gruppo è risultato estremamente positivo, passando dagli 1,5 milioni di euro del primo semestre 2007 ai 2,9 milioni di euro del semestre in esame.



Il **settore dei servizi** ha raggiunto nel semestre un valore della produzione pari a 70,6 milioni di euro rispetto ai 68,1 milioni di euro del 30 giugno 2007 (+3,7%). Il risultato operativo di settore mostra un valore positivo di 4 milioni di euro, in deciso miglioramento rispetto all'utile operativo di 2,4 milioni di euro del 30 giugno 2007 (+66,7%). L'incremento di redditività è la risultante tra l'aumento dei margini delle commesse in portafoglio ed il contenimento dei costi generali di cui il settore ha beneficiato pro quota.

### **Valutazione sulla continuità aziendale**

In relazione alla valutazione sulla continuità aziendale - espressa in sede di relazione degli Amministratori sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 ed alle integrazioni richieste dalla Consob, alle quali si rimanda – si riportano di seguito gli aggiornamenti sull'argomento rispetto al 29 aprile 2008 – data dell'Assemblea di approvazione del Bilancio 2007 :

- in data 25 giugno 2008 è stato firmato un accordo tra la Società e Fortis Bank a conclusione della controversia iniziata il 28 marzo 2008 data in cui la Società fu informata del primo dei due decreti ingiuntivi, provvisoriamente esecutivi, ottenuti dall'Istituto di credito presso il Tribunale di Milano. In sintesi tale accordo prevede, tra l'altro, una moratoria sui pagamenti dovuti da Pininfarina, la definizione di un piano di rientro per il credito vantato da Fortis, nonché la rinuncia da parte di Pininfarina alle domande e agli atti dei giudizi di opposizione ai decreti ingiuntivi n. 8152/2008 e 10171/2008 rispettivamente emessi dal Tribunale di Milano in data 18 marzo e 8 aprile 2008 a favore di Fortis e nei confronti di Pininfarina. Con provvedimenti emessi rispettivamente in data 10 luglio 2008 e in data 3 luglio 2008, il Tribunale di Milano ha dichiarato estinti i giudizi. Tale accordo prevede inoltre che la Banca sarà allineata, per quanto riguarda il numero di rate, le relative scadenze, i tassi di interesse e l'importo complessivo di ciascuna rata, al futuro Accordo di Riscadenziamento/Rifinanziamento generale nel caso sia sottoscritto entro il 30 settembre 2008. In caso contrario Fortis Bank avrà il diritto – e non l'obbligo – di adeguarsi alla struttura di riscadenziamento/rifinanziamento generale. Nell'ipotesi che la Banca utilizzasse l'opzione di non aderire alle modalità del riscadenziamento/rifinanziamento definito con la generalità degli Istituti finanziatori, l'accordo bilaterale prevede: un pagamento anticipato di 3 milioni di Euro al 30 settembre 2008, un riscadenziamento del debito residuo (circa 41,9 milioni di euro) in 14 rate – la prima scadente il 31 dicembre 2008 e l'ultima il 31 dicembre 2015 - ai tassi che regolavano i contratti originari (Euribor a 6 mesi + spread di 90 punti base per l'ex finanziamento a medio-lungo termine di 35 milioni di euro e la media mensile EONIA + 45 punti base per la ex linea di credito a breve termine ora di circa 7 milioni di euro).

- anche al fine di permettere alle parti (Società e Istituti finanziatori) di sottoscrivere l'Accordo di Riscadenziamento/Rifinanziamento nei tempi necessari, è stato firmato in data 1° agosto 2008, un Accordo di Standstill che formalizza la moratoria in atto per quanto riguarda il pagamento delle quote capitali sino al 30 settembre 2008. L'accordo di Standstill, propedeutico alla definizione di un accordo di riscadenziamento/rifinanziamento dell'esposizione debitoria di Pininfarina S.p.A., attualmente in corso di negoziazione, sarà in vigore fino alla data più vicina nel tempo tra il 30 settembre 2008 e la data di sottoscrizione del predetto accordo di ristrutturazione dell'indebitamento in essere della Società. All'accordo di Standstill hanno aderito tutti gli Istituti finanziatori ad eccezione di Fortis Bank, con la quale Pininfarina ha firmato un accordo separato in data 25 giugno 2008.



- Pininfarina S.p.A. – in data 1° agosto 2008 - ha conferito a BNP Paribas, UniCredit Group e Banca IMI (gruppo IntesaSanpaolo) un Mandato per promuovere, in qualità di Joint Global Coordinator, la costituzione di un consorzio di garanzia relativo all'aumento di capitale a pagamento che l'Assemblea straordinaria della società, tenutasi il 29 aprile u.s., ha delegato al Consiglio di Amministrazione. Allo stato attuale si prevede che l'offerta in opzione possa essere avviata nel quarto trimestre 2008. L'aumento di capitale, previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni, risulta subordinato e strettamente connesso al menzionato Accordo di Riscadenziamento/Rifinanziamento, attualmente in corso di negoziazione.

Tenuto conto del positivo procedere delle attività relative all'aumento del capitale sociale ed al connesso riscadenziamento/rifinanziamento del debito, si rileva che nel caso – ritenuto del tutto improbabile - non venga raggiunto l'accordo sul debito, si potrebbe evidenziare un rischio per la continuità aziendale.

### **Previsioni per l'esercizio 2008**

La previsione del valore della produzione consolidata a fine esercizio è di un importo di circa 560 milioni di euro, inferiore di circa il 16% rispetto al dato del 31 dicembre 2007 (670 milioni di euro). La riduzione rispetto alla precedente previsione (importo superiore di circa il 10% al dato consuntivo 2007), è dovuta principalmente al generale andamento del settore automotive europeo e mondiale, che evidenzia un rallentamento generalizzato delle vendite alla clientela finale. L'attuale previsione sconta, nel secondo semestre, una riduzione degli ordinativi di produzione di circa il 30% rispetto alle stime precedenti.

Si conferma un valore positivo del margine operativo lordo, in linea con le indicazioni più volte fornite (importo superiore al 5% del valore della produzione), mentre il risultato operativo è previsto ancora negativo.

La posizione finanziaria netta è prevista sostanzialmente stabile rispetto al dato del 31 dicembre 2007 per effetto degli interventi previsti dal piano finanziario. Il dato sarà influenzato anche dall'accordo di riscadenziamento del debito - in discussione con gli Istituti di credito - e dai tempi e modalità del collegato aumento di capitale.

#### **Contatti:**

##### **Pininfarina:**

Francesco Fiordelisi, Responsabile Comunicazione Corporate, tel. 011.9438105/335.7262530

##### **Studio Mailander:**

Carolina Mailander, tel. 011.5527311/335.6555651

**Gruppo Pininfarina** - Con una storia che risale al 1930, Pininfarina è oggi uno dei maggiori fornitori di servizi in campo automobilistico, in grado di offrire ai costruttori automobilistici soluzioni creative basate sul suo know-how e la sua flessibilità attraverso ogni fase di **Design, Engineering di prodotto e di processo, Produzione di veicoli di nicchia**, in qualità di partner a ciclo completo "chiavi in mano" o di fornitore di servizi specifici. La società ha più di **3600 dipendenti** e sedi in **Italia, Francia, Germania, Svezia, Marocco e Cina**. L'attuale gamma produttiva include 5.000 modelli in **Volvo C70, Alfa Romeo Brera, Alfa Romeo Spider, Ford Focus Coupé-Cabriolet, Mitsubishi**

**Colt CZC**. Tra gli altri **clienti**: Ferrari, Maserati, Peugeot-Citroën, Renault, Jaguar, Honda, Daewoo, Hyundai, AviChina, Brilliance, Chery, JAC. Da 20 anni opera anche la **Pininfarina Extra**, società del Gruppo specializzata in **interior e product design**; tra i suoi clienti: Alenia Aeronautica, Gancia, Motorola, Jacuzzi, Lavazza, Snaidero, 3M.



## PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI (\*)

(\*) I prospetti di bilancio riclassificati contengono dati non oggetto di verifica da parte della Società di Revisione. Essi raggruppano i dati esposti nei prospetti previsti dalla normativa vigente per una più immediata comprensione senza modificarne la logica espositiva. Si precisa che i termini “risultato operativo” e “proventi (oneri) diversi netti” utilizzati nei prospetti riclassificati, hanno la stessa valenza di “utile (perdita) di gestione” e “adeguamenti di valore” utilizzati nei prospetti IAS/IFRS.



*pininfarina*

**GRUPPO PININFARINA**  
**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**  
(in migliaia di EURO)

	Dati al				Variazioni	Dati al
	30.06.2008	%	30.06.2007	%		31.12.2007
Ricavi netti	331.800	96,13	367.445	97,12	(35.645)	712.960
Var.rim.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	6.641	1,93	5.269	1,39	1.372	(60.458)
Altri ricavi e proventi	6.177	1,79	5.451	1,44	726	14.224
Produzione interna di immobilizzazioni	532	0,15	176	0,05	356	3.705
<b>Valore della produzione di periodo</b>	<b>345.150</b>	<b>100,00</b>	<b>378.341</b>	<b>100,00</b>	<b>(33.191)</b>	<b>670.431</b>
Plusvalenze nette su cessioni immob.	6.948	2,01	3.116	0,82	3.832	4.869
Acquisti di materiali e servizi esterni	(267.028)	(77,36)	(306.080)	(80,90)	39.052	(521.186)
Variazione rimanenze materie prime	2.603	0,75	2.646	0,70	(43)	(10.557)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>87.673</b>	<b>25,40</b>	<b>78.023</b>	<b>20,62</b>	<b>9.650</b>	<b>143.557</b>
Costo del lavoro	(68.572)	(19,87)	(69.063)	(18,25)	491	(130.734)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>19.101</b>	<b>5,53</b>	<b>8.960</b>	<b>2,37</b>	<b>10.141</b>	<b>12.823</b>
Ammortamenti	(22.721)	(6,58)	(22.087)	(5,84)	(634)	(42.802)
(Accantonam./svalutazioni)	(3.273)	(0,95)	(388)	(0,10)	(2.885)	(73.369)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(6.893)</b>	<b>(2,00)</b>	<b>(13.515)</b>	<b>(3,57)</b>	<b>6.622</b>	<b>(103.348)</b>
Oneri finanziari netti	(8.378)	(2,43)	(4.419)	(1,17)	(3.959)	(10.648)
Adeguamenti di valore	2.157	0,63	1.508	0,40	649	3.294
<b>Risultato lordo</b>	<b>(13.114)</b>	<b>(3,80)</b>	<b>(16.426)</b>	<b>(4,34)</b>	<b>3.312</b>	<b>(110.702)</b>
Imposte del periodo	(950)	(0,28)	(4.786)	(1,26)	3.836	(3.823)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(14.064)</b>	<b>(4,08)</b>	<b>(21.212)</b>	<b>(5,60)</b>	<b>7.148</b>	<b>(114.525)</b>

Nota: Alcune voci del semestre 2007 sono state riclassificate per una maggiore comparabilità con i dati 2008.



*pininfarina*

**GRUPPO PININFARINA**  
**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**  
(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30.06.2008	31.12.2007		30.06.2007
<b>Immobilizzazioni nette (A)</b>				
Immobilizzazioni immateriali nette	6.667	7.098	(431)	7.623
Immobilizzazioni materiali nette	241.442	269.855	(28.413)	294.490
Partecipazioni	33.959	31.965	1.994	36.302
<b>Totale A</b>	<b>282.068</b>	<b>308.918</b>	<b>(26.850)</b>	<b>338.415</b>
<b>Capitale di esercizio (B)</b>				
Rimanenze di magazzino	32.534	22.717	9.817	42.523
Crediti commerciali netti e altri crediti	177.373	114.075	63.298	146.407
Attività destinate ad essere cedute	15.054	0	15.054	0
Imposte anticipate	5.544	5.482	62	19.402
Debiti verso fornitori	(216.891)	(161.555)	(55.336)	(225.153)
Fondo per altre passività e oneri	(8.652)	(6.838)	(1.814)	(7.175)
Altre passività	(32.664)	(32.758)	94	(66.940)
Passività destinate ad essere cedute	(7.816)	0	(7.816)	0
<b>Totale B</b>	<b>(35.518)</b>	<b>(58.877)</b>	<b>23.359</b>	<b>(90.936)</b>
<b>Capitale investito netto (C=A+B)</b>	<b>246.550</b>	<b>250.041</b>	<b>(3.491)</b>	<b>247.479</b>
<b>Fondo trattamento di fine rapporto (D)</b>	<b>23.705</b>	<b>25.617</b>	<b>(1.912)</b>	<b>25.655</b>
<b>Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)</b>	<b>222.845</b>	<b>224.424</b>	<b>(1.579)</b>	<b>221.824</b>
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>24.700</b>	<b>38.971</b>	<b>(14.271)</b>	<b>133.567</b>
<b>Posizione finanziaria netta (G)</b>				
Indebitamento netto a m/l termine	(109.472)	22.420	(131.892)	109.569
Indebitamento netto a breve termine	307.617	163.033	144.584	(21.312)
<b>Totale G</b>	<b>198.145</b>	<b>185.453</b>	<b>12.692</b>	<b>88.257</b>
<b>Totale come in E (H=F+G)</b>	<b>222.845</b>	<b>224.424</b>	<b>(1.579)</b>	<b>221.824</b>



pininfarina

GRUPPO PININFARINA  
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	Dati al	
	30.06.2008	30.06.2007
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(14.063.846)</b>	<b>(21.212.075)</b>
<b>Rettifiche</b>	<b>20.262.850</b>	<b>20.443.055</b>
- Imposte sul reddito	949.760	4.785.971
- Ammortamenti materiali	21.978.948	21.113.544
- Ammortamenti immateriali	741.732	973.584
- Oneri di svalutazione e accantonamenti	3.272.994	(1.031.244)
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	(1.443.515)	(5.257.077)
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(6.947.892)	(3.116.377)
- (Utili) perdite non realizzate su strumenti finanziari derivati	0	0
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	(16.700)	(13.676)
- (Proventi finanziari)	(11.628.485)	(9.242.068)
- Oneri finanziari	15.630.732	13.829.043
- (Dividendi)	(120.564)	(153.024)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	(2.157.409)	(1.508.884)
- Altre rettifiche	3.249	63.264
<b>Variazioni nel capitale di esercizio</b>	<b>(19.908.855)</b>	<b>62.322.655</b>
- Rimanenze	(5.136.028)	83.837
- Lavori in corso su ordinazione	(4.787.522)	(136.882)
- Crediti verso clienti e altri crediti	(71.829.238)	(15.441.354)
- Crediti verso joint ventures	850.364	1.521.746
- Debiti verso fornitori	58.366.890	58.626.387
- Debiti verso joint ventures	(269.873)	(1.301.905)
- Diversi	2.896.552	18.970.826
<b>Flusso monetario generato da attività di gestione</b>	<b>(13.709.851)</b>	<b>61.553.635</b>
(Oneri finanziari)	(15.630.732)	(13.829.043)
(Imposte sul reddito)	(949.760)	(4.785.971)
<b>Flusso monetario netto generato da attività di gestione</b>	<b>(30.290.342)</b>	<b>42.938.622</b>
- Acquisto immobilizzazioni	(407.330)	(23.580.383)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	6.340.345	3.367.982
- Immobilizzazioni finanziarie verso terzi	51.914.189	11.603.359
- Immobilizzazioni finanziarie verso joint ventures	8.952.088	8.952.089
- Proventi finanziari	11.645.185	9.255.744
- Dividendi	120.564	153.024
- Altre partecipazioni	103.095	845.635
<b>Flusso monetario assorbito da attività di investimento</b>	<b>78.668.136</b>	<b>10.597.450</b>
- Proventi da emissione di azioni	0	0
- Acquisto in azioni di Tesoreria	0	62.732
- Debiti finanziari verso terzi	9.447.896	24.374.570
- Debiti finanziari verso joint venture	0	0
- Dividendi pagati	0	0
<b>Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie</b>	<b>9.447.896</b>	<b>24.437.302</b>
- Altre voci non monetarie	(206.976)	(360.977)
<b>Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide</b>	<b>57.618.712</b>	<b>77.612.397</b>
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	39.578.608	(14.397.898)
- Cassa uscente attività destinate alla vendita	(616.016)	
<b>Cassa disponibilità liquide fine esercizio</b>	<b>96.581.304</b>	<b>63.214.499</b>
Cassa e disponibilità liquide	131.470.640	89.326.983
Debiti per scoperti bancari	(34.889.336)	(26.112.484)
<i>Cassa disponibilità liquide fine esercizio nette</i>	<i>96.581.304</i>	<i>63.214.499</i>





*pininfarina*

**GRUPPO PININFARINA**  
**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**  
(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30.06.2008	31.12.2007		30.06.2007
Cassa e disponibilità liquide	131.471	98.008	33.463	89.327
Disponibilità monetarie nette incluse nelle attività destinate alla vendite	996	0	996	0
Attività correnti possedute per negoziazione	59.150	62.862	(3.712)	62.913
Finanziamenti e crediti correnti	42.014	40.226	1.788	43.873
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Crediti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	0	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(34.888)	(58.430)	23.542	(26.112)
Passività leasing finanziario a breve	(349.679)	(193.356)	(156.323)	(94.813)
Debiti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	0	0	0	0
Debiti a medio-lungo verso banche quota a breve	(174.585)	(130.247)	(44.338)	(71.780)
<b>Indebitamento netto a breve termine</b>	<b>(307.617)</b>	<b>(163.033)</b>	<b>(144.584)</b>	<b>21.312</b>
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	93.088	143.517	(50.429)	196.192
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	53.713	62.665	(8.952)	71.617
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Passività leasing finanziario a medio lungo	0	(156.290)	156.290	(253.036)
Debiti a medio-lungo verso banche	(37.329)	(72.312)	34.983	(124.342)
<b>Indebitamento netto a m/l termine</b>	<b>109.472</b>	<b>(22.420)</b>	<b>131.892</b>	<b>(109.569)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(198.145)</b>	<b>(185.453)</b>	<b>(12.692)</b>	<b>(88.257)</b>