



Il CdA di Buongiorno SpA ha approvato in data odierna il Progetto di Bilancio 2010.

Buongiorno, 2010: ricavi ed ebitda sostanzialmente in linea con anno precedente
Risultato ante-imposte più alto di sempre, a 20,4 milioni di Euro, in crescita del 55% rispetto al 2009
Utile netto oltre i 10 milioni di Euro, in crescita del 50% rispetto al 2009.
Debito netto diminuito di oltre 20 milioni rispetto a fine 2009 a 27 milioni di Euro.

- L'esercizio 2010 si è chiuso con **Ricavi** pari a 253,3 milioni di Euro (259,5 milioni di Euro nel 2009) e un **Ebitda** consolidato positivo per 37 milioni di Euro (39 milioni di Euro nel 2009) in linea con quelli del precedente esercizio;
- Il **Risultato prima delle Imposte** è migliorato di oltre il 55% passando da 13,1 milioni di Euro nel 2009 a 20,4 milioni di Euro nel 2010;
- L'**Utile Netto Consolidato** del 2010 ammonta a 10,6 milioni di Euro (7,1 milioni nell'esercizio 2009);
- Al 31 dicembre 2010 il Gruppo Buongiorno chiude con un **Indebitamento Finanziario Netto consolidato** di 27 milioni di Euro in netta riduzione rispetto ai 47,4 milioni di Euro di fine 2009.

Milano, 14 marzo 2010– Il Consiglio di Amministrazione di Buongiorno SpA (MTA STAR, Borsa Italiana: BNG), leader globale delle soluzioni per la mobile connected life, ha approvato in data odierna il Progetto di Bilancio 2010, redatto secondo le disposizioni previste dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Il **Valore della Produzione consolidato** del 2010 ammonta a 256,2 milioni di Euro (262,6 milioni al 31 dicembre 2009) pari ad un decremento del 2%. I **ricavi** delle vendite derivanti dalla gestione caratteristica sono stati pari a 253,3 milioni di Euro (259,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), l'**EBITDA** consolidato del 2010 ammonta a 37 milioni di Euro (39 milioni di Euro nel 2009) con un calo del 5%.

L'**Utile Ante Imposte** ha registrato una importante crescita del 55% passando da 13,1 milioni del periodo 2009 a 20,4 milioni di Euro dell'esercizio in chiusura. L'**Utile Netto Consolidato** del 2010 ammonta a 10,6 milioni di Euro contro il risultato di 7,1 milioni dell'esercizio 2009.

Ripartizione dei Ricavi e dell'Ebitda per linea di business

BUSINESS LINE				
(migliaia di Euro)	B2C	B2B	New Business & Global Functions	Totale
2010				
Ricavi delle vendite e prestazioni	143.910	103.056	6.352	253.318
Costi operativi	(103.008)	(90.852)	(22.426)	(216.286)
TOTALE EBITDA	40.902	12.204	(16.074)	37.032
Margine Operativo Lordo %	110%	33%	(43%)	100%
2009				
Ricavi delle vendite e prestazioni	130.832	128.458	229	259.519
Costi operativi	(90.079)	(112.443)	(17.986)	(220.507)
TOTALE EBITDA	40.753	16.015	(17.757)	39.012
Margine Operativo Lordo %	104%	41%	(46%)	100%

B2C: Ricavi ed Ebitda per area geografica

AREA GEOGRAFICA				
(migliaia di Euro)	2010	2009	VARIAZIONI	Var. %
IBERIA & LATAM	75.349	69.832	5.517	8%
FRANCIA & ITALIA	36.607	39.526	(2.919)	(7%)
UK & INTERNATIONAL	24.072	14.296	9.776	68%
SMS.AT	7.882	7.178	704	10%
TOTALE FATTURATO	143.910	130.832	13.078	10%
Costo del venduto	(82.519)	(74.242)	8.277	11%
TOTALE IAV	61.391	56.590	4.801	8%
Costi fissi	(20.489)	(15.837)	4.653	29%
TOTALE EBITDA	40.902	40.753	148	0%

B2B: Ricavi ed Ebitda per area geografica

AREA GEOGRAFICA				
(migliaia di Euro)	2010	2009	VARIAZIONI	Var. %
IBERIA & LATAM	26.410	47.804	(21.394)	(45%)
US	20.284	16.249	4.035	25%
B! DIGITAL	18.984	14.719	4.265	29%
FRANCIA & ITALIA	17.355	17.630	(275)	(2%)
AUSTRALIA	11.393	7.874	3.519	45%
UK & INTERNATIONAL	8.630	24.182	(15.552)	(64%)
TOTALE FATTURATO	103.056	128.458	(25.402)	(20%)
Costo del venduto	(49.378)	(68.703)	(19.325)	(28%)
TOTALE IAV	53.678	59.755	(6.077)	(10%)
Costi fissi	(41.474)	(43.740)	(2.266)	(5%)
TOTALE EBITDA	12.204	16.015	(3.811)	(24%)

In particolare, analizzando le linee di business si evidenzia:

- Una crescita del fatturato B2C del 10% rispetto allo stesso dato del 2009 (pari a circa 13 milioni di Euro) a conferma del continuo trend di crescita di questo business. Tale crescita è trainata in particolare dalla capacità di investimento nel marketing on-line e mobile che ha permesso di ottimizzare i costi di acquisizione dei nuovi clienti con una notevole crescita dei subscriber che hanno superato la soglia dei 12 milioni alla fine di dicembre. In particolare si è registrato un importante aumento del fatturato, nell'area UK International e Iberia/Latin America, come evidenziato nella tabella relativa.
- Una riduzione delle attività B2B (che incidono per il 33% sul fatturato totale del Gruppo) che si riflette in una diminuzione del fatturato di circa 25 milioni di Euro, pari al 20% in meno rispetto al 2009. Il confronto con il 2009 nel segmento B2O (business svolto in partnership con i maggiori operatori telefonici) è influenzato dall'ottimo risultato del Supercontest in Nigeria nel primo trimestre del 2009, e più in generale dal calo dell'attività B2Broadcasting, (Call TV, Media), dovuta al minore successo di questo modello di business presso la clientela finale e ad un inasprimento delle norme legislative in questo settore. Tale aspetto è stato previsto nel piano strategico di Buongiorno che prevede una progressiva uscita dalle attività a bassa marginalità e una migliore focalizzazione e maggiori investimenti su servizi Media più profittevoli. Da evidenziare nel B2O la conferma del successo della piattaforma IMM (Intelligent Mobile Marketer), che si basa su programmi di fidelizzazione "loyalty" con gli operatori telefonici, e che è stata estesa anche in alcuni paesi della regione italo/francese e britannica. Nello stesso segmento è importante sottolineare anche la ripresa del mercato US, di Buongiorno Digital e la conferma della



profitabilità del mercato australiano.

- L'ultimo dato riportato è relativo ai ricavi del New Business (presenti in misura trascurabile nel 2009), che nel 2010 ha generato un fatturato di 6 milioni di Euro grazie soprattutto a due importanti progetti di sviluppo di un application/content store per una nuova generazione di connected devices, che impattano positivamente sul Mol del segmento New Business & Global functions rispetto al risultato del 2009.

Nel 2010 i **costi per servizi e godimento di beni di terzi** risultano pari a 163,8 milioni di Euro rispetto ai 171,5 milioni di Euro del 2009 segnando una riduzione percentuale del 4,5% verso una riduzione del fatturato del 2,4%. L'incidenza dei costi per servizi sul fatturato è pari al 64,7%, in diminuzione rispetto al 2009 (66,1% al 31 dicembre 2009). Il decremento dei costi per servizi è legata a:

- all'aumento di redditività su tutti i servizi venduti alla clientela finale nella linea di business "B2C", grazie alla stipula di contratti con gli operatori di telefonia mobile più vantaggiosi per la Società, sia all'attività di "New Business" in cui i costi variabili di produzione rappresentano una voce poco rilevante, sia dal recupero di redditività dei servizi venduti nell'ambito delle attività "B2B".
- la razionalizzazione di alcuni contratti a bassa marginalità che comportavano dei costi correlati molto elevati.

Le **spese di marketing** sono invece aumentate come incidenza sui ricavi, passando dal 20,7% al 26,1 %,

Il **costo del personale** risulta leggermente in aumento rispetto all'esercizio precedente: 55,4milioni di Euro nel 2010 vs 52,1 milioni di Euro nel 2009. Il numero medio dei dipendenti è passato da 1.004 del 2009 a 1.000 del 2010.

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo Buongiorno chiude con un **Indebitamento Finanziario Netto consolidato** di 27 milioni di Euro contro i 47,4 milioni di Euro di fine 2009. La riduzione è da ascrivere unicamente al flusso di cassa generato dalla gestione caratteristica, non essendovi stato nel periodo alcun nuovo apporto di capitale di rischio. Il capitale circolante, nonostante una crescente pressione per effetto della crisi di liquidità sui mercati finanziari, che ha portato ad un allungamento dei tempi di incasso dagli operatori telefonici, è stato posto sotto particolare controllo e ha contribuito considerevolmente al miglioramento del saldo dell'indebitamento finanziario netto.

"Siamo abbastanza soddisfatti di come si è chiuso il 2010", ha commentato il **CEO di Buongiorno, Andrea Casalini** "anche se non ha evidenziato la crescita dei ricavi che avremmo voluto. Tale crescita non si è registrata perchè si è accelerato il calo del fatturato nel business a più bassa marginalità e su cui abbiamo deciso di non puntare più, mentre tutti i segmenti di business per noi strategici hanno continuato a crescere. Complessivamente, ne è risultato un altro anno di consolidamento in cui abbiamo confermato la qualità del nostro business in termini di stabilità dei profitti e generazione di cassa, oltre ad avere gettato le basi per lo sviluppo delle nuove linee di business, con investimenti che hanno pesato sull'EBITDA per oltre 3 milioni di Euro..

In particolare nel B2C il Gruppo vuole rafforzare la sua leadership puntando a una crescita della sua *market share* nei territori in cui è già presente, aprendo nuovi mercati, introducendo nuovi prodotti in portfolio, orientati agli smart phones e al mondo degli app stores..

Nel B2B dopo una fase calante nel 2010, Buongiorno punta a diversificarsi in termini di prodotto nonchè a sostenere la crescita.

Infine nel "New Business" (che include Winga, Connected Devices, Mobile Payments e Social Media) Buongiorno investirà progressivamente nel corso del 2011 in maniera tale da garantire crescita e profitabilità a medio termine, anche se questo significherà qualche sacrificio nella profitabilità a breve termine".



Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari – Ing Carlo Frigato - dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per maggiori dettagli, e per i dati relativi alla Capogruppo, si rimanda agli allegati: Conto Economico, Situazione Patrimoniale e Rendiconto Finanziario Consolidati e Civilistici Riclassificati.

Informazioni su Buongiorno S.p.A.

Buongiorno (FTSE Italia STAR: BNG) è una multinazionale leader nell'offerta di servizi e soluzioni per la mobile connected life. Grazie a 10 anni di leadership nell'ecosistema mobile, con un team di 1.000 professionisti, rapporti diretti con più di 130 operatori telefonici in 57 Paesi, Buongiorno è il partner di riferimento per telco, aziende e hardware manufacturer di cellulari e connected device, nell'offerta di soluzioni personalizzate legate alla fruizione in mobilità di dati e contenuti. Buongiorno ha un potenziale accesso a oltre 2 miliardi di consumatori e un ampio portfolio di servizi e contenuti che vanno dai servizi a valore aggiunto (VAS) per cellulare, alle soluzioni innovative che arricchiscono l'esperienza mobile e risiedono o sono veicolate attraverso i cellulari o i digital store degli OEM, ai programmi di mobile loyalty e mobile advertising e alle campagne di mobile marketing.

Buongiorno ha sede a Milano ed è quotata nel settore STAR della Borsa Italiana.

Per ulteriori informazioni su Buongiorno consultare il sito web: www.buongiorno.com o contattare:

Eleonora Villanova
Global PR & IR Executive
Tel. +39 02 582131
eleonora.villanova@buongiorno.com

Now! Pr
Daniele Comboni / Mattia Zanetti
Tel. +39 02 881290334
danielec@nowpr.it; mattiaz@nowpr.it

(migliaia di Euro)			
	esercizio 2010	esercizio 2009	Var. %
Dati economici e finanziari			
Ricavi dalle vendite	253.318	259.519	(2%)
Valore della Produzione	256.235	262.618	(2%)
Valore Aggiunto (Val. Prod. - Costi diretti)	92.438	91.120	1%
Industrial Added Value (IAV)	118.598	115.599	3%
Margine Operativo Lordo normalizzato	37.032	39.012	(5%)
Risultato Operativo normalizzato	22.233	22.798	(2%)
Gestione Finanziaria	(1.805)	(4.062)	(56%)
Proventi/(oneri) non ricorrenti	0	(5.588)	(100%)
Risultato Prima delle Imposte	20.427	13.148	55%
Risultato Netto Consolidato	10.595	7.078	50%
Dati patrimoniali			
Capitale Investito Netto	196.342	205.501	(4%)
Capitale Circolante Netto	(25.178)	(14.992)	(68%)
Patrimonio Netto	169.379	158.118	7%
Posizione Finanziaria Netta	(26.963)	(47.383)	43%
Indici reddituali e finanziari			
Valore Aggiunto/Ricavi	36,5%	35,1%	4%
MOL/Ricavi	14,6%	15,0%	(3%)
MOL/Capitale Investito Netto	18,9%	19,0%	(1%)
Oneri Finanziari/MOL	(4,9%)	(10,4%)	(53%)
Risultato operativo/Ricavi (ROS)	8,8%	8,8%	0%
Ris. Oper./Capitale Investito Netto (ROI)	11,3%	11,1%	2%
Risultato Netto Consolidato/Patrimonio Netto (ROE)	6,4%	4,5%	43%
Personale			
Numero Dipendenti (media del periodo)	1.000	1.004	(0%)
Ricavi annualizzati/Personale medio	253	258	(2%)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO			
(migliaia di Euro)	esercizio 2010	esercizio 2009	VARIAZIONI
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	253.318	259.519	(6.201)
Altri ricavi ed incrementi di imm.ni per lavori interni	2.917	3.099	(182)
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	256.235	262.618	(6.383)
Costi per servizi, godimento beni di terzi e materiali	(163.798)	(171.497)	7.699
Costi del personale	(55.406)	(52.109)	(3.297)
MARGINE OPERATIVO LORDO NORMALIZZATO	37.032	39.012	(1.980)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(12.261)	(13.674)	1.413
Svalutazione crediti ed altri accantonamenti	(1.121)	(1.668)	547
Oneri diversi di gestione	(1.417)	(872)	(545)
RISULTATO OPERATIVO NORMALIZZATO	22.233	22.798	(565)
Proventi finanziari	7.269	4.464	2.805
Oneri finanziari	(9.305)	(8.625)	(680)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	231	99	132
Proventi / (oneri) non ricorrenti	0	(5.588)	5.588
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	20.427	13.148	7.279
Imposte correnti sul reddito	(6.819)	(2.402)	(4.417)
Imposte differite sul reddito	(3.013)	(3.668)	655
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	10.595	7.078	3.517
Risultato di pertinenza dei terzi	564	140	424
RISULTATO DEL GRUPPO	10.031	6.938	3.093
Utile base per azione (Basic EPS)	0,0944	0,0652	0,0292
Utile diluito per azione (Diluted EPS)	0,0883	0,0617	0,0267

SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA			
(migliaia di Euro)	31.12.2010	31.12.2009	VARIAZIONI
Immobilizzazioni immateriali	201.223	201.876	(653)
Immobilizzazioni materiali	2.996	3.353	(357)
Immobilizzazioni finanziarie	5.268	3.646	1.622
Attività per imposte anticipate	21.614	25.232	(3.618)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	231.102	234.107	(3.006)
Rimanenze di magazzino	2	0	2
Crediti commerciali	54.207	55.481	(1.274)
Altre attività	9.489	12.403	(2.914)
Debiti commerciali	(66.103)	(60.638)	(5.465)
Altre passività	(22.773)	(22.236)	(537)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(25.178)	(14.990)	(10.188)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	(965)	(1.054)	89
FONDO IMPOSTE DIFFERITE	(3.601)	(4.451)	850
F.DI PER RISCHI ED ONERI	(5.016)	(8.111)	3.095
CAPITALE INVESTITO NETTO	196.342	205.501	(9.159)
Capitale versato	27.377	27.652	(275)
Riserve e risultati a nuovo	116.417	108.790	7.627
Risultato netto del Gruppo	10.031	6.938	3.093
Interessenze minoritarie	15.554	14.738	816
PATRIMONIO NETTO	169.379	158.118	11.261
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	32.591	47.826	(15.235)
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie a breve (*)	(34.738)	(38.761)	4.023
Crediti finanziari	0	(28)	28
Debiti verso banche ed altri finanziatori	29.110	38.346	(9.236)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A BREVE TERMINE	(5.628)	(443)	(5.185)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	26.963	47.383	(20.420)
TOTALE MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FIN.RIO NETTO	196.342	205.501	(9.159)

(*) se negativa indica una posizione attiva

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO			Anno 2010	Anno 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIO PERIODO			(47.383)	(66.688)
FLUSSO MONETARIO DELLA GESTIONE CORRENTE				
Risultato del Gruppo			10.031	6.938
Amm.ti, svalutazioni di attività immat. e finanz.			12.261	13.575
Variazione netta del T.F.R.			(89)	(87)
Variazione netta dei Fondi per Rischi ed Oneri			(3.340)	(1.285)
Altre voci di gestione corrente			3.522	3.812
			22.385	22.953
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE			10.187	4.279
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO				
in imm.ni immateriali			(8.407)	(6.443)
in imm.ni materiali			(873)	(959)
in imm.ni finanziarie			(1.377)	(752)
			(10.658)	(8.154)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO				
Altre variazioni			(1.554)	(1.854)
			(1.554)	(1.854)
ALTRE VARIAZIONI NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CHE NON COMPORTANO FLUSSI DI CASSA				
Altri incrementi (diminuzioni) di capitale			(193)	(108)
Interessenza minoritarie			252	2.189
			60	2.081
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINE PERIODO			(26.963)	(47.383)

CONTO ECONOMICO SEPARATO				
<i>valori in migliaia di euro</i>				
	ANNO 2010	ANNO 2009	VARIAZIONI	Var. %
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	50.648	45.008	5.640	13%
Altri ricavi ed incrementi di imm.ni per lavori interni	2.037	2.053	(16)	(1%)
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	52.685	47.061	5.624	12%
Costi per servizi, godimento beni di terzi e materiali	(31.607)	(31.099)	(508)	2%
Costi del personale	(12.832)	(11.566)	(1.266)	11%
MARGINE OPERATIVO LORDO	8.246	4.397	3.849	88%
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(4.116)	(3.124)	(992)	32%
Svalutazione crediti ed altri accantonamenti	(47)	(686)	639	(93%)
Oneri diversi di gestione	(286)	(254)	(32)	13%
RISULTATO OPERATIVO	3.797	333	3.464	1.040%
Proventi / (oneri) finanziari netti	(3.125)	(4.153)	1.028	(25%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(54)	54	-
Proventi/ (oneri) da attività destinate alla dismissione	-	-	-	-
Proventi / (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	672	(3.874)	4.546	(117%)
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	(635)	(402)	(233)	58%
Imposte differite sul reddito dell'esercizio	(746)	(2.373)	1.627	(69%)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(709)	(6.650)	5.941	(89%)
Utile base per azione (Basic EPS) in euro	(0,0067)	(0,0625)	0,0559	(89%)
Utile diluito per azione (Diluted EPS) in euro	(0,0062)	(0,0585)	0,0522	(89%)

RENDICONTO FINANZIARIO SEPARATO RICLASSIFICATO			
<i>valori in migliaia di euro</i>			
	ANNO 2010	ANNO 2009	Variazioni
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIO PERIODO	(189.331)	(75.768)	(113.563)
FLUSSO MONETARIO DELLA GESTIONE CORRENTE			
Risultato dell'esercizio della Capogruppo	(709)	(6.650)	5.940
Amm.ti, svalutazioni di attività immat. e finanz.	4.116	3.178	939
Variazione netta del T.F.R.	(68)	(102)	34
Variazione netta dei Fondi per Rischi ed Oneri	(455)	611	(1.067)
Altre voci di gestione corrente	556	2.999	(2.443)
	3.440	36	3.404
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE	6.623	2.999	3.624
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
in imm.ni immateriali	(7.050)	(4.388)	(2.662)
in imm.ni materiali	(192)	(157)	(35)
in imm.ni finanziarie	107.305	(111.846)	219.151
attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-
	100.064	(116.390)	216.454
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Aumenti di capitale a pagamento	8	-	8
Altre variazioni	(813)	(209)	(604)
	(805)	(209)	(597)
ALTRE VARIAZIONI NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CHE NON COMPORTANO FLUSSI DI CASSA	-	-	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINE PERIODO	(80.010)	(189.331)	109.322

SITUAZIONE PATRIMONIALE SEPARATA RICLASSIFICATA			
<i>valori in migliaia di euro</i>			
	AL 31.12.2010	AL 31.12.2009	VARIAZIONI
IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	11.328	8.300	3.028
Immobilizzazioni materiali	350	252	97
Immobilizzazioni finanziarie	196.047	304.099	(108.052)
	207.725	312.651	(104.926)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO			
Rimanenze di magazzino	-	-	-
Crediti commerciali	28.248	26.188	2.060
Altre attività	2.139	1.985	155
Debiti commerciali	(26.560)	(18.705)	(7.854)
Altre passività	(5.505)	(4.522)	(983)
	(1.678)	4.946	(6.622)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO CON PERSONALE DIPENDENTE	(865)	(933)	68
F.DI PER RISCHI ED ONERI	(1.509)	(1.964)	455
CAPITALE INVESTITO NETTO	203.673	314.700	(111.027)
PATRIMONIO NETTO			
Capitale versato	27.377	27.652	(275)
Riserve e risultati a nuovo	96.996	104.366	(7.370)
Risultato d'esercizio	(709)	(6.650)	5.941
	123.664	125.369	(1.705)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	2.894	19.529	(16.635)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A BREVE TERMINE			
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.ni	(2.833)	(2.678)	(155)
Disponibilità liquide	(1.229)	(3.824)	2.595
Disponibilità liquide ed altre assimilabili (*)	(4.062)	(6.502)	2.440
Debiti verso banche ed altri finanziatori	81.178	176.305	(95.127)
	77.116	169.803	(92.687)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	80.010	189.331	(109.321)
TOTALE MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FIN.RIO NETTO	203.673	314.700	(111.027)

(*) se negativa indica una posizione attiva