



COGEME SET- Risultati al 31 marzo 2011

Ricavi di vendita consolidati €22,3 mln (+27,0%),

EBITDA €5,7 mln (-6,3%)

EBITDA margin 25% (33% al 31 marzo 2010)

DIVISIONE COGEME:

Ricavi di vendita: €14,7 mln (+44,0% yoy)	EBITDA: €3,0 mln (-14,4% yoy)
Valore della produzione: €14,7 mln (+44,5% yoy)	EBITDA margin 21% (35%)

DIVISIONE TTL:

Ricavi di vendita: €7,7 mln (+3,6% yoy)	EBITDA: €2,6 mln (+4,9% yoy)
Valore della Produzione: €8,3 mln (+3,5% yoy)	EBITDA margin 32% (32%)

Milano, 13 maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione del Gruppo Cogeme si è riunito oggi a Milano, sotto la presidenza del Dott. Maurizio Testa, per approvare i risultati consolidati del Gruppo al 31.03.2011

Il CdA ha verificato che - a parziale rettifica e maggiore chiarimento di quanto dichiarato in sede previsionale dall' ex Amministratore delegato nel comunicato stampa dello scorso 28 aprile - il fatturato della divisione auto al netto dell' infragruppo è cresciuto nel trimestre del 44% circa rispetto al primo trimestre del 2010 (anziché del 90% come dichiarato dall' ex AD) ed il fatturato consolidato al netto dell' infragruppo del 27% circa (anziché del 46, 47%).

I ricavi di vendita consolidati (Cogeme+TTL) pari a €22,3 mln hanno registrato una crescita del 27,0% rispetto allo stesso periodo del 2010. L'ebitda consolidato è in flessione del 6,3% con una incidenza sul valore della produzione del 25% (33% al 31 marzo 2010). La forte riduzione del margine operativo lordo e della sua incidenza sul valore della produzione è da attribuire alla divisione Cogeme, in conseguenza al mancato raggiungimento dei volumi previsti a causa della tensione finanziaria congiunturale che il Gruppo ha sofferto negli ultimi



tre mesi e che non ha permesso un'adeguata programmazione e un puntuale approvvigionamento.

Il Consiglio di Amministrazione, dopo le dimissioni dell'Amministratore Delegato, ritenendo di privilegiare una valutazione prudentiale e in attesa di una puntuale verifica delle singole situazioni, ha ritenuto di operare una svalutazione di tutti i crediti scaduti da oltre 120 giorni per un importo di €7,5 mln.

L'Ebit consolidato, dopo aver computato €12,1 mln di Euro di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per rischi ed oneri, risulta quindi negativo per €6,4mln (positivo per €2,1 mln al 31 marzo 2010) e il risultato prima delle imposte è negativo per €8,8 mln di euro (positivo per €0,9 mln al 31 marzo 2010) che risulta ulteriormente penalizzato da oneri finanziari lordi pari a €2,2 mln in crescita di circa €0,4 mln rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per un maggior ricorso e utilizzo delle linee finanziarie a breve termine.

Il Risultato Netto è negativo per €9,0 mln (positivo per €0,8 mln al 31 marzo 2010).

Al 31 marzo 2011 i ricavi di Cogeme (65,6% del totale ricavi del Gruppo), pari a €14,7 mln, registrano un incremento del 44,0% yoy, grazie alle eccellenti performance realizzate dagli stabilimenti romeno e indiano che hanno più che compensato la flessione registrata dalla produzione dello stabilimento italiano (-17,5%) e dello stabilimento brasiliano (-2% in euro e -10% in valuta locale): la produzione della Romania, che al 31 marzo 2011 rappresenta il 29% della produzione del Gruppo, registra una crescita del 120% yoy in euro (+125% yoy in valuta locale) e la produzione dell' India, il 23,3% della produzione totale, registra una crescita del 965% yoy (+994% in valuta locale).

Il fatturato della divisione Cogeme durante il I trimestre 2011 ha registrato rispetto all'ultimo trimestre 2010 una crescita del 7%.

Durante il I trimestre 2011 il fatturato prodotto dalla controllata indiana ha raggiunto €4,102 mln rispetto a €0,374 mln del primo trimestre 2010 (periodo di *start up* dello stabilimento) e a €2,235



mln dell'ultimo trimestre 2010, (+84% progressivo), per effetto della produzione delle due linee di *ShaftWheelAssembly*, entrate in funzione nel corso dell'anno precedente, e dei volumi raggiunti dall'assemblaggio del *nozzle ring*, ancora in fase di *ramp up*.

Questo sviluppo di produzione ha portato il fatturato prodotto, nel corso del primo trimestre 2011, a una media di €1,4 mln mese, il doppio rispetto al fatturato mensile medio dell'ultimo trimestre 2010 pari a €0,7 mln.

Al 31 marzo 2011 l'incidenza dell'Ebitda dello stabilimento indiano sul valore della produzione è del 18%, superiore di 13 punti percentuali rispetto all'ultimo trimestre 2010 (5%), grazie alla minore incidenza dei costi fissi di struttura sui volumi sviluppati.

Riteniamo questo risultato, in termini di incidenza sul valore della produzione, molto soddisfacente e non proiettabile sull'esercizio in quanto il secondo componente assemblato (*nozzle ring assembly*), i cui volumi cresceranno a partire dal II trimestre 2011, ha una marginalità lorda inferiore a quella delle SWA, per una maggiore incidenza dei componenti acquistati.

La flessione sofferta dalla produzione dello stabilimento italiano rispetto allo stesso periodo del 2010 (-17,5%) e rispetto al quarto trimestre 2010 (-11,1%) è dovuta alla contingente situazione finanziaria che non ha permesso l'ordinario approvvigionamento di materia prima con mancati volumi di produzione e ritardi verso i principali clienti. Tale situazione ha avuto effetti diretti sul margine operativo lordo dello stabilimento italiano, in conseguenza a un aggravio dei costi di produzione e logistici, per effetto dei continui cambi tipo dovuti alla mancanza di programmabilità delle linee produttive e a un incremento dei costi di servizi esterni e di trasporto.

Il mancato completamento degli investimenti previsti non ha permesso l'ottimizzazione dei processi produttivi e il conseguente raggiungimento degli obiettivi richiesti dai clienti.

La sostenuta crescita del mercato europeo del turbo ha determinato la crescita della produzione di shaft e SWA dello stabilimento romeno, che nel primo trimestre 2011 ha registrato un fatturato prodotto pari a €5,126 mln rispetto a €2,334 del primo trimestre 2010 (+120% yoy) e rispetto a €3,187 mln registrati nel corso dell'ultimo trimestre 2010 (+ 61% progressivo). Il trend di crescita è



destinato a proseguire nei prossimi trimestri per effetto dell'entrata in funzione della quarta e quinta linea di assemblaggio delle SWA e per la crescita dei volumi degli alberi per turbocompressori.

Al 31 marzo 2011 l'incidenza dell'Ebitda sul valore della produzione guadagna sette punti percentuali rispetto al primo trimestre 2010 (20% vs 13%) e si mantiene stabile rispetto all'ultimo trimestre 2010; considerando che durante i primi 3 mesi del 2011 l'incremento di fatturato proveniente dall'assemblato SWA (con una marginalità minore rispetto agli altri componenti prodotti) riduce la redditività media della produzione romena, il mantenimento della marginalità dello stabilimento tra ultimo trimestre 2010 e primo trimestre 2011 evidenzia una maggiore efficienza realizzata nella produzione delle SWA stesse e degli altri componenti del gruppo, grazie a una ottimizzazione dei processi produttivi che ha permesso un minore ricorso ai servizi esterni e una riduzione del costo del personale.

La produzione dello stabilimento brasiliano nel corso del primo trimestre 2011, rispetto allo stesso periodo del 2010, registra una flessione del 3% in euro e del 10% in valuta locale; rispetto all'ultimo trimestre 2010 il fatturato è in crescita del 12% in euro e dell' 11% in valuta locale, grazie alla crescita di Bosch e DHB, rispettivamente pari al 13% e 31% rispetto all'ultimo trimestre 2010, e ai programmi di crescita di ZF e Wabco, ultimi clienti acquisiti.

A livello consolidato l'ebitda della divisione Cogeme registra yoy una flessione del 14,4%, con un'incidenza sul valore della produzione del 21% (35% a marzo 2010 e 31% nell'ultimo trimestre 2010); l'EBIT è negativo per €7,3 mln (positivo per €1,4 mln al 31 marzo 2010) e il risultato netto è negativo per €9,2 mln (positivo per €0,6 mln a marzo 2010).

I ricavi di TTL a marzo 2011 registrano una crescita del 3,6% rispetto allo stesso periodo del 2010, grazie a un recupero dei servizi di tempra a induzione e forno, parzialmente mitigato da una riduzione nella vendita di macchinari.



I ricavi dei servizi di trattamenti termici hanno confermato nel primo trimestre il trend di forte ripresa evidenziato nell'ultima parte dell'anno precedente. I maggiori incrementi si sono registrati nella tempra a forno e nella tempra a induzione applicata a pezzi di ingranaggia e cilindri di diverse dimensioni, grazie anche alle richieste dei clienti che hanno evidenziato una forte esposizione e predisposizione sul mercato tedesco e sui mercati emergenti.

La divisione macchinari nella prima parte dell'anno registra una certa contrazione, sebbene alla fine di aprile il portafoglio ordini ammonti a euro 2,7 mln lasciando prevedere una decisa crescita nella seconda parte dell'anno.

La marginalità di TTL al 31 marzo 2011 si attesta al 32% (32% al primo trimestre 2010) e in valore assoluto registra una crescita del 5,0% yoy, grazie al parziale recupero dei prezzi dei servizi di tempra a induzione.

Si conferma che i servizi relativi all'attività di tempra a induzione hanno evidenziato forti segnali di ripresa nel corso del primo trimestre dell'anno: un ottimo andamento ha caratterizzato anche la tempra massiva a forno.

I principali mercati di riferimento si sono confermati il navale, l'aerospaziale, la difesa, i cilindri di grossa dimensione e le macchine utensili. I servizi di raddrizzatura si confermano strategici per la divisione TTL per le opportunità di crescita che si registrano nei mercati esteri, tra cui la Germania, e nel segmento merceologico delle *powerstations*.

L'EBIT e il risultato prima delle imposte al 31 marzo 2011 crescono rispettivamente del 24,0% e del 17,1%, grazie a una minore incidenza degli ammortamenti sui ricavi di vendita.

L'Utile Netto è positivo per €0,3 mln e in crescita del 20,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€0,2 mln).

Il Gruppo ha realizzato durante il primo trimestre 2011 4,3 mln di investimenti, di cui €3,1 mln di competenza di TTL e €1,2 mln di competenza di Cogeme.



Gli investimenti effettuati dalla divisione Cogeme nel primo trimestre 2011 (€1,2 mln) per tecnologia sono stati in parte finanziati con la chiusura delle cauzioni corrisposte ai fornitori.

Il Capitale Circolante Netto consolidato al 31 marzo 2011 è pari a €26,4 mln, in miglioramento rispetto a €38,6 mln del 31 dicembre 2010 .

Di competenza di Cogeme sono €20,1 mln, in riduzione rispetto a €30,6 mln del 31 dicembre 2010; il capitale circolante netto di TTL al 31 marzo 2011 è pari a €6,3 mln, in riduzione rispetto a €7,9 mln del 31 dicembre 2010.

Nel corso del I trimestre 2011 per la divisione Cogeme, il miglioramento del CCN per €10,5 mln è dovuto alla svalutazione dei crediti commerciali e all'allungamento dei giorni di pagamento dei fornitori.

Quanto alla divisione TTL, la riduzione di circolante per €1,7 mln, avvenuta nel corso del I trimestre dell'anno, è stata possibile grazie a una maggiore esposizione verso i fornitori, con una dilazione dei tempi di pagamento maggiore.

Al 31 marzo 2011 i crediti finanziati considerati nell'Indebitamento Finanziario Netto consolidato sono pari a €20,5 rispetto ai €21,2 mln di dicembre 2010 (€33,6 mln a settembre 2010 e €37,1 a giugno 2010)

L'Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 31 marzo 2011 è pari a €100,5 mln, in miglioramento di €1,7mln rispetto a €102,2 di dicembre 2010.

Il debito lordo si riduce di €1,3 mln nei primi 3 mesi dell'anno.

Per la divisione Cogeme al 31 marzo 2011 i crediti finanziari considerati nel calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto sono pari a €18,7 mln rispetto a €19,2 mln di dicembre 2010 (€30,8 mln a settembre 2010 e €33,4 mln a giugno 2010).



L'Indebitamento Finanziario Netto della divisione Cogeme al 31 marzo 2011 è pari a €62,4 in riduzione rispetto a 63,5 mln di dicembre 2010.

Per la divisione TTL al 31 marzo 2011 i crediti finanziari considerati nel calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto sono pari a €1,8 mln rispetto a €2,0 mln di dicembre 2010 (€2,7 mln a settembre 2010 e €3,7 mln a giugno 2010).

L'Indebitamento Finanziario Netto della divisione TTL al 31 marzo 2011 è pari a €38,0 mln, rispetto a €38,7 mln di dicembre 2010.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Leonardi, 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.

Da oggi il comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società, www.cogemeset.com.

COGEME SET, con sede legale in Milano e sede operativa in Frosinone, opera dal 1991 nella produzione e commercializzazione di componenti metallici ad altissima precisione utilizzati nella fabbricazione di alcune delle parti più sofisticate di automobili e veicoli commerciali. L'attenzione e le crescenti risorse impiegate nella ricerca e nello sviluppo tecnologico in stretta collaborazione con i clienti, unitamente alla presenza di strutture logistiche terziarizzate, hanno consentito a COGEME SET di diventare partner di riferimento e fornitore strategico per i più importanti fornitori di I livello delle principali case automobilistiche mondiali. L'attività produttiva del Gruppo COGEME SET è attualmente realizzata sia in Italia, nello stabilimento di proprietà in Pratica (FR), sia negli stabilimenti delle controllate COGEME DO BRASIL e COGEME SET RO; dal 2009 è diventato operativo anche lo stabilimento della controllata COGEME PRECISION PARTS (INDIA) PVT LTD.

In data 07.10.2008 il Gruppo Cogeme Set ha concluso l'operazione di acquisizione del 51% di TTL Tecno Tempranova Lombarda S.r.l. ("TTL"), società a capo di un gruppo operante nel settore dei trattamenti di componenti metalliche (il "Gruppo TTL").

COGEME SET si è quotata sul mercato Expandi di Borsa Italiana il 15 Dicembre 2006 ed è attualmente quotata sul mercato MTA segmento standard classe 1 a seguito dell'accorpamento dei mercati Expandi e MTA in vigore dal 22 giugno 2009.

COGEME SET
Vittorio Ferrero
Consigliere delegato
vittorio.ferrero2@gmail.com

COGEME SET
Lorena Grippa
Investor Relations Manager
Tel: +39 349 3449774
lorena.grippa@cogemeset.it



Di seguito i prospetti economico finanziari e patrimoniali del gruppo Cogeme, della sola divisione Cogeme e della sola divisione TTL.

Conto Economico Consolidato Cogeme + TTL

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO			
(Importi in k/€)	31/03/2010	31/03/2011	Variazioni
Ricavi di vendita	17.598	22.346	27,0%
Altri ricavi e proventi	649	363	-44,1%
Variazione delle rimanenze	-77	269	-449,4%
Valore della Produzione	18.170	22.978	26,5%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	6.056	5.673	-6,32%
% ricavi	34,4%	25,4%	
% VDP	33,3%	24,7%	
Ammortamenti	3.834	3.968	3,5%
Accantonamenti e svalutazioni	98	8.123	8188,8%
Ammortamenti e svalutazioni	3.932	12.091	207,5%
Risultato operativo (EBIT)	2.124	-6.418	-402,2%
% ricavi	12,1%	-28,7%	
% VDP	11,7%	-27,9%	
Oneri finanziari	1.836	2.228	21,4%
(Proventi) finanziari	-118	-135	14,4%
(Utili) perdite cambio	-473	317	-167,0%
Totale oneri finanziari	1.245	2.410	93,6%
Risultato prima delle imposte	879	-8.828	-1104,3%
% ricavi	5,0%	-39,5%	
% VDP	4,8%	-38,4%	
Imposte correnti	256	344	34,4%
Imposte (anticipate) differite	-149	-195	30,9%
Risultato netto totale	772	-8.977	-1262,8%
% ricavi	4,4%	-40,2%	
% VDP	4,2%	-39,1%	
Risultato netto del Gruppo	670	-9.131	-1462,8%
Risultato netto di minoranza	102	154	51,0%



Conto Economico Divisione Cogeme

CONTTO ECONOMICO RICLASSIFICATO			
(Importi in k/€)	31/03/2010	31/03/2011	Variazioni
Ricavi di vendita	10.189	14.670	44,0%
Altri ricavi e proventi	111	120	8,1%
Variazione delle rimanenze	- 108	-67	-38,0%
Valore della Produzione	10.192	14.723	44,5%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	3.529	3.021	-14,40%
% ricavi	34,6%	20,6%	
% VDP	34,6%	20,5%	
Ammortamenti	2.084	2.256	8,3%
Accantonamenti e svalutazioni	43	8.078	18686,0%
Ammortamenti e svalutazioni	2.127	10.334	385,8%
Risultato operativo (EBIT)	1.402	-7.313	-621,6%
% ricavi	13,8%	-49,9%	
% VDP	13,8%	-49,7%	
Oneri finanziari	1.400	1.674	19,6%
(Proventi) finanziari	-112	-134	19,6%
(Utili) perdite cambio	-473	317	-167,0%
Totale oneri finanziari	815	1.857	127,9%
Risultato prima delle imposte	587	-9.170	-1662,2%
% ricavi	5,8%	-62,5%	
% VDP	5,8%	-62,3%	
Imposte correnti	31	119	283,9%
Imposte (anticipate) differite	0	-52	
Risultato netto totale	556	-9.237	-1761,3%
% ricavi	5,5%	-63,0%	
% VDP	5,5%	-62,7%	
Risultato netto del Gruppo	446	-9.442	-2217,0%
Risultato netto di minoranza	110	205	86,4%



Conto Economico Divisione TTL

CONTTO ECONOMICO RICLASSIFICATO			
(Importi in k/€)	31/03/2010	31/03/2011	Variazioni
Ricavi di vendita	7.409	7.676	3,6%
Altri ricavi e proventi	538	243	-54,8%
Variazione delle rimanenze	31	336	983,9%
Valore della Produzione	7.978	8.255	3,5%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	2.527	2.652	4,95%
% ricavi	34,1%	34,5%	
% VDP	31,7%	32,1%	
Ammortamenti e svalutazioni	1.805	1.757	-2,7%
	0,23	0,21	
Risultato operativo (EBIT)	722	895	24,0%
% ricavi	9,7%	11,7%	
% VDP	9,0%	10,8%	
Oneri finanziari	436	554	27,1%
(Proventi) finanziari	-6	-1	-83,3%
(Utili) perdite cambio	0	0	0,0%
Totale oneri finanziari	430	553	28,6%
Risultato prima delle imposte	292	342	17,1%
% ricavi	3,9%	4,5%	
% VDP	3,7%	4,1%	
Imposte correnti	225	225	0,0%
Imposte (anticipate) differite	-149	-143	-4,0%
Risultato netto totale	216	260	20,4%
% ricavi	2,9%	3,4%	
% VDP	2,7%	3,1%	
Risultato netto del Gruppo	224	311	38,8%
Risultato netto di minoranza	-8	-51	537,5%



Consolidato Cogeme – TTL

Importi in k/€					
STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	31/12/2010	31/03/2011	Passivo	31/12/2010	31/03/2011
ATTIVO IMMOBILIZZATO	150.441	150.767	PFN	102.215	100.459
Immobilizzazioni immateriali	23.759	23.609	Debiti finanziari a BT	61.754	61.875
Immobilizzazioni materiali	126.682	127.158	Debiti finanziari a LT	76.897	75.447
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	Cassa e titoli disponibili alla vendita	-15.223	-16.402
			Attività finanziarie a BT	-21.213	-20.461
CCN	38.572	26.389	PN Gruppo	70.967	60.790
Magazzino	20.688	20.268	PN Minorities	15.831	15.907
Crediti commerciali	43.996	35.889	PN Totale	86.798	76.697
Debiti fornitori	-26.865	-31.224			
Altre attività/passività correnti	753	1.456			
CAPITALE INVESTITO (CI)	189.013	177.156	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	189.013	177.156

Divisione Cogeme

Importi in k/€					
STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	31/12/2010	31/03/2011	Passivo	31/12/2010	31/03/2011
ATTIVO IMMOBILIZZATO	80.099	79.051	PFN	63.554	62.436
Immobilizzazioni immateriali	8.051	7.873	Debiti finanziari a BT	34.537	35.045
Immobilizzazioni materiali	72.048	71.178	Debiti finanziari a LT	61.956	61.156
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	Cassa e titoli disponibili alla vendita	-13.698	-15.098
			Attività finanziarie a BT	-19.241	-18.667
CCN	30.642	20.131	PN Gruppo	43.268	32.878
Magazzino	14.796	14.052	PN Minorities	3.919	3.868
Crediti commerciali	25.260	16.906	PN Totale	47.187	36.746
Debiti fornitori	-16.883	-20.067			
Altre attività/passività correnti	7.469	9.240			
CAPITALE INVESTITO (CI)	110.741	99.182	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	110.741	99.182

Divisione TTL

Importi in k/€					
STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	31/12/2010	31/03/2011	Passivo	31/12/2010	31/03/2011
ATTIVO IMMOBILIZZATO	70.342	71.716	PFN	38.661	38.023
Immobilizzazioni immateriali	15.708	15.736	Debiti finanziari a BT	27.217	26.830
Immobilizzazioni materiali	54.634	55.980	Debiti finanziari a LT	14.941	14.291
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	Cassa e titoli disponibili alla vendita	-1.525	-1.304
			Attività finanziarie a BT	-1.972	-1.794
CCN	7.930	6.258	PN Gruppo	27.699	27.912
Magazzino	5.892	6.216	PN Minorities	11.912	12.039
Crediti commerciali	18.736	18.983	PN Totale	39.611	39.951
Debiti fornitori	-9.982	-11.157			
Altre attività/passività correnti	-6.716	-7.784			
CAPITALE INVESTITO (CI)	78.272	77.974	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	78.272	77.974



IFN Consolidato Cogeme – TTL

Indebitamento Finanziario Netto Gruppo Cogeme		
(Importi in k/€)	31/12/2010	31/03/2011
Cassa e banche attive	1.636	2.974
Titoli detenuti per la negoziazione	13.587	13.428
Liquidità corrente	15.223	16.402
Crediti finanziari correnti	21.213	20.461
Debiti finanziari correnti	61.754	61.875
Quota a breve finanziamenti	13.464	12.909
Debiti bancari correnti	37.252	37.300
Debiti leasing correnti	9.743	10.402
Titoli sabatini correnti	1.295	1.264
Indebitamento finanziario corrente	25.318	25.012
Debiti finanziari non correnti	76.897	75.447
Debiti bancari non correnti	35.852	35.524
Debiti leasing non correnti	19.498	18.644
Titoli sabatini non correnti	1.745	1.477
Obbligazioni emesse	19.355	19.355
Debiti per IRS	447	447
Indebitamento Finanziario Netto	102.215	100.459



IFN Divisione Cogeme S&T

Indebitamento Finanziario Netto Divisione Cogeme		
(Importi in k/€)	31/12/2010	31/03/2011
Cassa e banche attive	1.315	2.719
Titoli detenuti per la negoziazione	12.383	12.379
Liquidità corrente	13.698	15.098
Crediti finanziari correnti	19.241	18.667
Debiti finanziari correnti	34.537	35.045
Quota a breve finanziamenti	7.786	6.991
Debiti bancari correnti	19.097	20.421
Debiti leasing correnti	6.786	6.789
Titoli sabatini correnti	868	844
Indebitamento finanziario corrente	1.598	1.280
Debiti finanziari non correnti	61.956	61.156
Debiti bancari non correnti	27.607	28.179
Debiti leasing non correnti	13.344	12.137
Titoli sabatini non correnti	1.203	1.038
Obbligazioni emesse	19.355	19.355
Debiti per IRS	447	447
Indebitamento Finanziario Netto	63.554	62.436

IFN Divisione TTL

(Importi in k/€)	31/12/2010	31/03/2011
Cassa e banche attive	321	255
Titoli detenuti per la negoziazione	1.204	1.049
Liquidità corrente	1.525	1.304
Crediti finanziari correnti	1.972	1.794
Debiti finanziari correnti	27.217	26.830
Quota a breve finanziamenti	5.677	5.918
Debiti bancari correnti	18.156	16.879
Debiti leasing correnti	2.957	3.613
Titoli sabatini correnti	427	420
Indebitamento finanziario corrente	23.720	23.732
Debiti finanziari non correnti	14.941	14.291
Debiti bancari non correnti	8.245	7.345
Debiti leasing non correnti	6.154	6.507
Titoli sabatini non correnti	542	439
Obbligazioni emesse	-	-
Debiti per IRS	-	-
Indebitamento Finanziario Netto	38.661	38.023