

GRUPPO COFIDE

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2012**

Milano, 27 aprile 2012

COFIDE

Gruppo De Benedetti

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2012**

COFIDE - Gruppo De Benedetti S.p.A.

Capitale Sociale € 359.604.959

Registro Imprese e Codice Fiscale 01792930016

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di CARLO DE BENEDETTI & FIGLI S.a.p.A.

Sede legale e operativa
20121 Milano, Via Ciovassino 1
Tel. (02) 72270.1 Telefax (02) 72270.270

Sede amministrativa
10129 Torino, Via Valeggio 41
Tel. e Telefax (011) 5517 +

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	6
2. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE	11
3. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2012	18
4. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	19
5. ALTRE INFORMAZIONI	19

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA.....	21
2. CONTO ECONOMICO	22
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	23

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA.....	24
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	24
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI.....	25
4. CAPITALE SOCIALE	25

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL' ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998.....	26
--	----

Il presente documento è disponibile presso il sito internet: <http://www.cofide.it>

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

Il gruppo Cofide nei primi tre mesi del 2012 ha conseguito un utile netto consolidato di € 6 milioni rispetto a € 5,9 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risultato è stato principalmente determinato dalla contribuzione della controllata Cir che è stata di € 7,4 milioni rispetto a € 7 milioni nei primi tre mesi del 2011.

L'utile consolidato di Cir nel primo trimestre 2012 è stato pari a € 15,2 milioni rispetto a € 14,4 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Il risultato beneficia del contributo delle quattro principali controllate operative per € 4,3 milioni e del positivo adeguamento a *fair value* per € 14,7 milioni dei titoli in portafoglio del gruppo grazie alla ripresa dei mercati finanziari nel primo trimestre 2012.

L'indebitamento finanziario netto della Capogruppo Cofide è passato da € 28,9 milioni al 31 dicembre 2011 a € 30,3 milioni al 31 marzo 2012.

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2012 era pari a € 728,7 milioni rispetto a € 725,6 milioni al 31 dicembre 2011.

A seguito della sentenza della Corte di Appello di Milano depositata in data 9 luglio 2011 che ha condannato Fininvest al risarcimento del danno causato da corruzione giudiziaria nella vicenda del Lodo Mondadori, CIR ha ricevuto da Fininvest, in data 26 luglio 2011, il pagamento di € 564,2 milioni, comprensivi di spese legali ed interessi. Tale importo, secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS 37), non ha avuto e non avrà impatti sul conto economico del Gruppo fino all'ultimo grado di giudizio.

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale di Cofide nel corso dei primi tre mesi del 2012, vengono presentati il conto economico e la struttura patrimoniale che evidenziano la contribuzione delle società controllate al risultato netto ed al patrimonio netto di Cofide.

Il conto economico si presenta come segue:

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate:		
- Cir S.p.A.	7,4	7,0
- Euvis S.p.A.	(0,3)	(0,1)
TOTALE CONTRIBUTIONI	7,1	6,9
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	(0,1)	(0,1)
Proventi ed oneri finanziari netti	(0,3)	(0,2)
Costi netti di gestione	(0,7)	(0,7)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6,0	5,9
Imposte sul reddito
UTILE NETTO DEL PERIODO	6,0	5,9

La **struttura patrimoniale** al 31 marzo 2012 presenta, a fronte del patrimonio netto di € 728,7 milioni, un indebitamento finanziario netto della capogruppo di € 30,3 milioni e immobilizzazioni finanziarie per 757,2 milioni.

(in milioni di euro)

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Cir S.p.A.	743,7	739,1	766,3
Euvis S.p.A.	2,0	2,3	3,4
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	745,7	741,4	769,7
Altre immobilizzazioni finanziarie	11,5	11,5	15,1
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	757,2	752,9	784,8
Immobilizzazioni materiali	1,3	1,3	1,3
Saldo crediti e debiti d'esercizio	0,5	0,3	0,3
CAPITALE INVESTITO NETTO	759,0	754,5	786,4
Finanziato da:			
Patrimonio netto	728,7	725,6	755,4
Indebitamento finanziario netto	(30,3)	(28,9)	(31,0)

La voce "Altre immobilizzazioni finanziarie" è relativa all'investimento effettuato da Cofide nel corso dell'esercizio 2011 nel fondo di investimento immobiliare Jargonant per il quale la società ha un impegno residuo al 31 marzo 2012 pari a circa € 2 milioni.

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il fatturato consolidato dei primi tre mesi del 2012 è stato di € 1.244,9 milioni rispetto a € 1.115,5 milioni dello stesso periodo del 2011, con un incremento di € 129,4 milioni (+11,6%).

Il fatturato consolidato può essere così analizzato per settore di attività:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre</i>					
	<i>2012</i>	<i>%</i>	<i>2011</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta</i>	<i>%</i>
Energia						
Gruppo Sorgenia	601,9	48,3	549,7	49,3	52,2	9,5
Media						
Gruppo Espresso	206,5	16,6	222,2	19,9	(15,7)	(7,1)
Componentistica per autoveicoli						
Gruppo Sogefi	346,9	27,9	255,8	22,9	91,1	35,6
Sanità						
Gruppo KOS	88,3	7,1	87,0	7,8	1,3	1,5
Altri settori						
	1,3	0,1	0,8	0,1	0,5	62,5
Totale fatturato consolidato	1.244,9	100,0	1.115,5	100,0	129,4	11,6

Il conto economico consolidato comparato sintetico del gruppo Cofide del primo trimestre è il seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre</i>			
	<i>2012</i>	<i>%</i>	<i>2011</i>	<i>%</i>
Ricavi	1.244,9	100,0	1.115,5	100,0
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato (1)	97,5	7,8	123,4	11,1
Risultato operativo (EBIT) consolidato	45,4	3,6	75,2	6,7
Risultato gestione finanziaria (2)	(12,1)	(1,0)	(22,1)	(2,0)
Imposte sul reddito	(17,1)	(1,3)	(27,2)	(2,4)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	16,2	1,3	25,9	2,3
Risultato di terzi	(10,2)	(0,8)	(20,0)	(1,8)
Risultato netto del Gruppo	6,0	0,5	5,9	0,5

1) La voce corrisponde alla somma delle linee "utile prima dei componenti finanziari e delle imposte (EBIT)" e "ammortamenti e svalutazioni" del conto economico consolidato

2) La voce corrisponde alla somma delle linee "proventi finanziari", "oneri finanziari", "dividendi", "proventi da negoziazione titoli", "oneri da negoziazione titoli" e "rettifiche di valore di attività finanziarie" del conto economico consolidato

Nei primi tre mesi del 2012 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di € 97,5 milioni (7,8% dei ricavi) rispetto a € 123,4 milioni dei primi tre mesi del 2011 (11,1% dei ricavi), in diminuzione di € 25,9 milioni (-21%). Tale variazione è stata sostanzialmente determinata dal calo della redditività del gruppo Sorgenia, i cui margini nel primo trimestre sono stati penalizzati dal rallentamento della domanda nazionale di energia elettrica e dall'aumento del prezzo del gas in centrale.

Il risultato operativo (EBIT) consolidato nei primi tre mesi del 2012 è stato pari a € 45,4 milioni (3,6% dei ricavi), rispetto a € 75,2 milioni (6,7% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2011 (-39,6%).

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per € 12,1 milioni (negativo per € 22,1 milioni nel primo trimestre 2011), è determinato da:

- oneri finanziari netti per € 27,7 milioni (€ 31,8 milioni nei primi tre mesi del 2011);
- dividendi, proventi netti da negoziazione e valutazione titoli positivi per € 15,6 milioni (positivi per € 9,7 milioni nei primi tre mesi 2011).

La struttura patrimoniale consolidata sintetica del gruppo Cofide al 31 marzo 2012 è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>		<i>31.03.2012</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.03.2011 (*)</i>
Immobilizzazioni	(1)	4.409,9	4.363,3	4.343,6
Altre attività e passività non correnti nette	(2)	214,4	219,0	105,8
Capitale circolante netto	(3)	342,6	281,5	381,3
Capitale investito netto		4.966,9	4.863,8	4.830,7
Indebitamento finanziario netto	(4)	(2.464,8)	(2.360,3)	(2.254,2)
Patrimonio netto totale		2.502,1	2.503,5	2.576,5
Patrimonio netto di Gruppo		728,7	725,6	755,4
Patrimonio netto di terzi		1.773,4	1.777,9	1.821,1

(1) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "immobilizzazioni immateriali", "immobilizzazioni materiali", "investimenti immobiliari", "partecipazioni in società valutate a patrimonio netto" e "altre partecipazioni" dello stato patrimoniale consolidato.

(2) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "altri crediti", "titoli" e "imposte differite" dell'attivo non corrente e delle linee "altri debiti", "imposte differite", "fondi per il personale" e "fondi per rischi ed oneri" del passivo non corrente dello stato patrimoniale consolidato. La voce include inoltre le linee "Attività destinate alla dismissione" e "Passività destinate alla dismissione" dello stato patrimoniale consolidato.

(3) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "rimanenze", "lavori in corso su ordinazione", "crediti commerciali", "altri crediti" dell'attivo corrente e delle linee "debiti commerciali", "altri debiti" e "fondi per rischi ed oneri" del passivo corrente dello stato patrimoniale consolidato.

(4) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "crediti finanziari", "titoli", "attività finanziarie disponibili per la vendita" e "disponibilità liquide" dell'attivo corrente, delle linee "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" del passivo non corrente e delle linee "banche c/c passivi", "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" del passivo corrente dello stato patrimoniale consolidato.

(*) Il Gruppo ai fini della redazione del presente bilancio consolidato ha proceduto a rideterminare i saldi comparativi dell'attivo e del passivo corrente al 31 marzo 2011 per allineare la propria rappresentazione contabile delle operazioni di trading in strumenti finanziari derivati svolte dalla sub-holding Sorigenia, nell'ambito della normale operatività, a quella dei principali energy trader. L'importo di tali riclassifiche, per un importo pari ad € 28,9 milioni, hanno impatto in aumento sulle voci: Capitale Circolante netto, Capitale Investito netto ed Indebitamento finanziario.

Il capitale investito netto consolidato al 31 marzo 2012 si attestava a € 4.966,9 milioni rispetto a € 4.863,8 milioni al 31 dicembre 2011, con un incremento di € 103,1 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2012 presentava un indebitamento di € 2.464,8 milioni (rispetto a € 2.360,3 milioni al 31 dicembre 2011) determinato da:

- un indebitamento di Cofide di € 30,3 milioni rispetto a € 28,9 milioni del 31 dicembre 2011;
- un'eccedenza finanziaria relativa a Cir e holding finanziarie di € 24,6 milioni che si confronta con € 10,8 milioni al 31 dicembre 2011;
- da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di € 2.459,1 milioni rispetto a € 2.342,2 milioni al 31 dicembre 2011. La variazione di € 116,9 milioni è stata determinata essenzialmente dagli investimenti in nuova capacità produttiva e dall'incremento del capitale circolante del gruppo Sorigenia, legato anche a fattori stagionali.

La posizione finanziaria netta include quote di *hedge funds* che ammontavano al 31 marzo 2012 a € 82,2 milioni. Il trattamento contabile di tali investimenti prevede l'imputazione diretta a patrimonio netto delle variazioni intervenute nel *fair value* dei fondi.

La performance di tali investimenti dall'origine (aprile 1994) a tutto il 2011 ha registrato un rendimento medio annuo ponderato in dollari pari al 6,7%. Nei primi tre mesi del 2012 la performance è stata positiva del 5%.

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2012 si attestava a € 2.502,1 milioni rispetto a € 2.503,5 milioni al 31 dicembre 2011, con un decremento di € 1,4 milioni.

Il **patrimonio netto di gruppo** al 31 marzo 2012 era pari a € 728,7 milioni rispetto a € 725,6 milioni al 31 dicembre 2011, con un incremento netto di € 3,1 milioni.

Al 31 marzo 2012 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a € 1.773,4 milioni rispetto a € 1.777,9 milioni al 31 dicembre 2011, con un decremento di € 4,5 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nel primo trimestre del 2012, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta, è sintetizzato nel seguito:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2012</i>	<i>1° trimestre 2011</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	16,2	25,9
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	62,2	41,1
Autofinanziamento	78,4	67,0
Variazione del capitale circolante	(65,8)	(57,6)
FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE	12,6	9,4
Aumenti di capitale	--	1,1
TOTALE FONTI	12,6	10,5
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(97,5)	(56,6)
Pagamento di dividendi	(0,9)	(0,3)
Acquisto azioni proprie	(1,1)	--
Altre variazioni	(17,6)	(1,5)
TOTALE IMPIEGHI	(117,1)	(58,4)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(104,5)	(47,9)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(2.360,3)	(2.206,3)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(2.464,8)	(2.254,2)

Il flusso netto generato dalla gestione, pari a € 12,6 milioni rispetto a € 9,4 milioni del primo trimestre 2011, riflette un incremento dell'autofinanziamento parzialmente compensato da un maggior assorbimento di cassa dovuto all'aumento del capitale circolante. Gli investimenti in immobi-

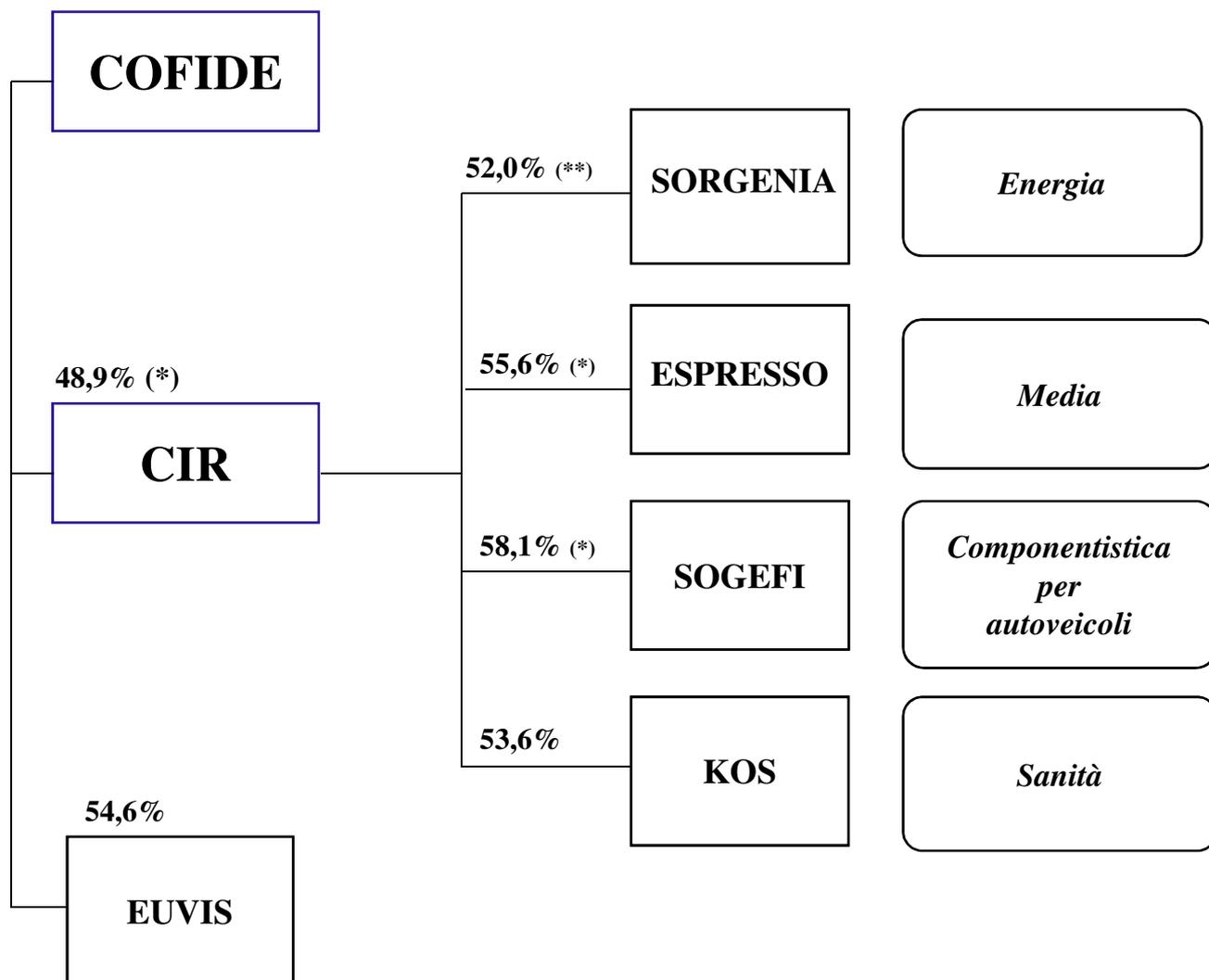
lizzazioni, pari a € 97,5 milioni, riguardano principalmente aumento di capacità produttiva nel gruppo Sorgenia.

Per l'analisi della composizione della posizione finanziaria netta si rimanda alla sezione dei prospetti contabili.

Al 31 marzo 2012 il gruppo impiegava 14.083 dipendenti rispetto a 14.106 al 31 dicembre 2011.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO (*)

AL 31 MARZO 2012



(*) la percentuale è calcolata al netto delle azioni proprie in portafoglio

(**) percentuale di controllo indiretto tramite Sorgenia Holding

2. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

EUVIS – Euvis nel primo trimestre 2012 ha continuato l'attività di intermediazione dei prestiti vitalizi ipotecari la cui erogazione è stata assicurata dal socio J.P. Morgan che, come anticipato nella relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2011, ha espresso l'intenzione di non rinnovare il contratto di distribuzione scaduto il 31 marzo 2012. A fronte di tale decisione, dopo aver valutato ipotesi alternative che non hanno, tuttavia, portato al raggiungimento di accordi, l'Assemblea degli Azionisti di Euvis S.p.A ha deliberato, in data 18 aprile 2012, l'avvio di una procedura volontaria di liquidazione e la nomina del liquidatore.

Ricordiamo che Cofide S.p.A., nel bilancio civilistico chiuso al 31 dicembre 2011, aveva già, prudenzialmente, tenuto conto di questa eventualità svalutando la partecipazione ad un valore di € 0,5 milioni.

Il numero dei dipendenti al 31 marzo 2012 era di 29 unità.

GRUPPO CIR - Nel primo trimestre 2012, come già anticipato, il gruppo Cir ha realizzato un utile netto consolidato di € 15,2 milioni rispetto a € 14,4 milioni del corrispondente periodo del 2011.

Di seguito si riporta una sintesi della contribuzione delle principali società controllate al risultato ed al patrimonio netto consolidato di Cir:

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
CONTRIBUZIONI AL RISULTATO NETTO		
Gruppo Sorgenia	(7,6)	3,5
Gruppo Espresso	5,6	7,2
Gruppo Sogefi	5,3	3,9
Gruppo KOS	1,0	1,6
Totale principali controllate	4,3	16,2
Altre società controllate	(1,3)	(1,4)
CIR e holding finanziarie	12,2	(0,4)
Risultato netto del gruppo Cir	15,2	14,4

Come già anticipato, la contribuzione delle quattro principali controllate operative al risultato netto consolidato è stata di € 4,3 milioni rispetto a € 16,2 milioni nei primi tre mesi del 2011 e la contribuzione aggregata di Cir e holding finanziarie è stata positiva per € 12,2 milioni rispetto ad un risultato negativo di € 0,4 milioni nel corrispondente periodo del 2011.

(in milioni di euro)

	31.03.2012	31.12.2011
CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO		
Gruppo Sorigenia	560,2	577,5
Gruppo Espresso	319,5	312,7
Gruppo Sogefi	117,5	113,7
Gruppo KOS	112,3	111,2
Altre società controllate	10,6	13,6
Totale controllate	1.120,1	1.128,7
Cir e holding finanziarie	327,2	309,4
- capitale investito	302,6	298,6
- posizione finanziaria netta	24,6	10,8
Patrimonio netto del Gruppo Cir	1.447,3	1.438,1

Il patrimonio netto consolidato passa da € 1.438,1 milioni al 31 dicembre 2011 a € 1.447,3 milioni al 31 marzo 2012.

Di seguito si fornisce una analisi più approfondita sull'andamento dei settori di attività del gruppo Cir.

SETTORE ENERGIA

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sorigenia nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

(in milioni di euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variazione	
			assoluta	%
Fatturato	601,9	549,7	52,2	9,5
Risultato netto	(14,7)	6,8	(21,5)	n.s.

	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
Posizione finanziaria netta	(1.794,4)	(1.667,2)	(1.791,5)
N. dipendenti	474	466	421

L'andamento di Sorigenia nel primo trimestre del 2012 è in linea con il previsto rallentamento del settore elettrico nazionale alla luce della recessione in atto e degli alti costi del gas in Italia. Nel periodo, in particolare, la domanda nazionale di energia elettrica si è ridotta del 3,3% a parità di calendario. In questo contesto anche Sorigenia ha riportato risultati in calo rispetto al primo trimestre dello scorso anno a causa del forte calo dei margini, come sotto indicato.

Nei primi tre mesi del 2012 il gruppo Sorigenia ha conseguito un fatturato consolidato di € 601,9 milioni, in aumento del 9,5% rispetto a € 549,7 milioni del primo trimestre del 2011.

Nel primo trimestre del 2012 il margine operativo lordo (EBITDA) *adjusted* (che esclude la valutazione a *fair value* dei contratti di copertura e dei derivati), è stato pari a € 26,8 milioni, in calo del 41,1% rispetto a € 45,5 milioni del primo trimestre del 2011. L'EBITDA è ammontato a € 27,5 milioni rispetto a € 51,5 milioni di euro del 2011. Il sensibile calo dei margini rispetto allo scorso anno è riconducibile essenzialmente a tre fattori:

- la riduzione dei margini di generazione termoelettrica, penalizzati in particolare dal significativo rallentamento della domanda, dall'aumento del prezzo del gas in centrale, dalla sovraccapacità produttiva del sistema elettrico e dalla concorrenza delle fonti rinnovabili nelle ore di picco;
- i maggiori accantonamenti effettuati sui crediti vantati verso i clienti a causa del deterioramento della situazione economica;
- la diminuzione dei volumi di vendita di gas naturale e dei relativi margini.

L'EBIT consolidato è stato pari a € 3,9 milioni rispetto a € 28,3 milioni nel primo trimestre 2011

Nel primo trimestre 2012 il risultato netto consolidato *adjusted* (che esclude la valutazione a *fair value* dei contratti di copertura e dei derivati), è stato negativo per € 16,7 milioni rispetto ad un utile di € 2,9 milioni del primo trimestre del 2011. Il risultato netto consolidato è stato negativo per € 14,7 milioni rispetto ad un utile di € 6,8 milioni del primo trimestre del 2011.

Al 31 marzo 2012 l'indebitamento finanziario netto consolidato, al netto delle componenti di *cash flow hedge*, ammontava a € 1.794,4 milioni rispetto a € 1.667,7 milioni al 31 dicembre 2011. La variazione è dovuta ai previsti investimenti in capacità produttiva e all'aumento del capitale circolante, legato anche a fattori stagionali.

I dipendenti del gruppo al 31 marzo 2012 erano 474 rispetto a 466 al 31 dicembre 2011.

Per quanto riguarda l'avanzamento del *Business Plan 2011-2016*, nel corso del primo trimestre sono stati sostanzialmente completati i lavori di realizzazione della centrale di Aprilia (Latina), quarto e ultimo impianto a ciclo combinato (CCGT) previsto nei piani di Sorgenia, la cui entrata in esercizio commerciale è prevista nel secondo trimestre del 2012.

Proseguono inoltre le attività di costruzione di quattro nuovi parchi eolici in Italia per complessivi 40 MW – la cui marcia commerciale è prevista entro la fine del 2012 – e di un nuovo impianto eolico in Francia di 12,5 MW. Continuano anche le attività nell'area *Ricerca e produzione di idrocarburi (E&P)*, attraverso le licenze di esplorazione in Colombia e Mare del Nord.

SETTORE MEDIA

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Espresso nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2012</i>	<i>1° trimestre 2011</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	206,5	222,2	(15,7)	(7,1)
Risultato netto	10,1	13,1	(3,0)	(23,2)

	<i>31/03/2012</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/03/2011</i>
Posizione finanziaria netta	(91,6)	(110,2)	(108,4)
N. dipendenti	2.644	2.673	2.792

Il primo trimestre 2012 è stato caratterizzato, a livello di mercato, da una netta contrazione degli investimenti pubblicitari (-5,7% il consuntivo del primo bimestre) e delle diffusioni (-6,3% il dato a febbraio per i quotidiani).

In tale contesto, il fatturato del gruppo Espresso è stato pari a € 206,5 milioni in calo del 7,1% rispetto al corrispondente periodo del 2011. Tale flessione è in buona parte ascrivibile all'andamento dei prodotti collaterali, che era stato straordinariamente favorevole nel primo trimestre del 2011. Senza i collaterali il calo del fatturato sarebbe stato del 3%.

I ricavi diffusionali, esclusi i prodotti collaterali, sono stati pari a € 64,1 milioni, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente; la flessione delle diffusioni è stata compensata dall'estensione alla quasi totalità delle testate del gruppo dell'incremento del prezzo di vendita.

I ricavi pubblicitari, pari a € 120,8 milioni, hanno registrato una flessione del 5,3% rispetto al primo trimestre 2011. Per settore, le tendenze riflettono gli andamenti generali del mercato: la stampa ha perso l'8,5% e la radio il 5,2%. Molto positiva, invece, l'evoluzione della raccolta su internet, in crescita del 16%, confermando, pure in un contesto generale particolarmente sfavorevole, la brillante dinamica degli ultimi anni.

I ricavi dei prodotti opzionali ammontano a € 14 milioni, in forte calo (-40,9%) rispetto al corrispondente periodo del 2011; ciò riflette, da un lato, la generalizzata depressione dei consumi e, dall'altro, il particolare successo che aveva caratterizzato le iniziative del primo trimestre dello scorso anno.

I ricavi diversi, pari a € 7,6 milioni, sono aumentati di quasi il 20% rispetto al primo trimestre del 2011, grazie alla crescita dell'attività di affitto a terzi di banda digitale terrestre televisiva, nonché ai positivi sviluppi degli abbonamenti ai prodotti digitali.

I costi operativi totali registrano una riduzione del 2,7%, come conseguenza principalmente dei nuovi piani di riduzione dell'organico intrapresi nel corso del 2011.

Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 29,6 milioni, in diminuzione del 19,5% rispetto ai € 36,8 milioni del primo trimestre 2011; escludendo l'effetto dei prodotti collaterali il margine operativo lordo sarebbe stabile.

Il risultato operativo consolidato è stato pari a € 20,5 milioni, in diminuzione del 25,8% rispetto ai € 27,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato è stato pari a € 10,1 milioni rispetto a € 13,1 milioni nel primo trimestre 2011.

Al 31 marzo 2012 la posizione finanziaria netta consolidata presentava un indebitamento di € 91,6 milioni (con un avanzo finanziario di € 18,6 milioni) in ulteriore miglioramento rispetto a € 110,2 milioni al 31 dicembre 2011, grazie ai flussi finanziari generati dalla gestione.

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, al 31 marzo 2012 era pari a 2.644 dipendenti, in diminuzione di 29 unità rispetto al 31 dicembre 2011.

Alla luce della situazione generale dell'economia e delle prospettive negative di breve e medio periodo, si può prevedere che le critiche evoluzioni del settore riscontrate nel primo trimestre siano destinate a perdurare, in particolare per quanto concerne la raccolta pubblicitaria, con un probabile aggravamento nel secondo trimestre dell'esercizio ed un'attenuazione nella seconda parte dell'anno, che si confronterà con un secondo semestre 2011 già molto debole.

Malgrado quanto precede, il gruppo ha chiuso il primo trimestre con un risultato significativamente positivo e conferma la previsione di un risultato positivo anche per l'intero esercizio, pur in sensibile riduzione rispetto al 2011.

Il carattere strutturale della crisi in atto richiede che il gruppo sia nuovamente impegnato in interventi di salvaguardia della propria economicità, nel breve e medio termine.

SETTORE COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sogefi nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2012</i>	<i>1° trimestre 2011</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	346,9	255,8	91,1	35,6
Risultato netto	9,2	6,7	2,5	37,5

	<i>31/03/2012</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/03/2011</i>
Posizione finanziaria netta	(299,3)	(299,8)	(166,6)
N. dipendenti	6.752	6.708	5.646

Nel primo trimestre del 2012 è proseguita la fase di rallentamento del settore *automotive* in alcuni importanti mercati a causa del peggioramento del quadro economico e finanziario globale. In Europa, in particolare, il contesto economico, abbinato alla minore possibilità di ricorso al credito, ha ulteriormente ridotto la propensione all'acquisto di nuove vetture. Ciò ha determinato, nel primo trimestre, una riduzione del 7,7% delle immatricolazioni rispetto al corrispondente periodo del 2011. Questo calo si è riflesso sui livelli produttivi dei costruttori, che si sono ridotti del 5,1% rispetto al 2011 con picchi negativi in Francia, Italia e Spagna.

Nei mercati extraeuropei si è registrato un rallentamento dei livelli di domanda in Brasile e Cina, mentre il Nord America ha continuato a crescere. Nonostante il peggioramento del quadro genera-

le, Sogefi ha chiuso il trimestre con una crescita dei principali indicatori economici superiore al 35% grazie al consolidamento integrale delle attività di Systèmes Moteurs, la cui acquisizione è stata perfezionata nella seconda metà del 2011.

Nel primo trimestre 2012 il gruppo Sogefi ha realizzato un fatturato consolidato di € 346,9 milioni in crescita del 35,6% rispetto a € 255,8 milioni del corrispondente periodo 2011 grazie al consolidamento di Systèmes Moteurs a partire dal 1 agosto dello scorso anno. A parità di perimetro, i ricavi sarebbero stati pari a € 254,1 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il 2011. La positiva evoluzione dei ricavi ha riguardato soprattutto la *Divisione Sistemi Motore*, di cui fa parte Systèmes Moteurs, che ha registrato una forte crescita (€ 208,3 milioni rispetto a € 117,8 milioni nel 2011), mentre le vendite della *Divisione Componenti per sospensioni* sono state sostanzialmente pari a quelle dell'anno precedente (€ 139,3 milioni di euro rispetto a € 138,7 milioni).

Il dato più significativo è rappresentato dal continuo processo di rafforzamento nel Nord America (area NAFTA), dove Sogefi ha ottenuto ricavi per € 36,8 milioni, quadruplicati rispetto al 2011 grazie all'acquisizione di Systèmes Moteurs e alla crescita organica. Prosegue anche la crescita in India (ricavi a +75% rispetto al primo trimestre 2011), mentre nell'area Mercosur si è registrata una contrazione del 4,3% dovuta all'andamento del mercato locale nel periodo. In Europa Sogefi ha registrato ricavi per € 243,6 milioni, in crescita del 32% rispetto allo scorso anno per effetto del contributo di Systèmes Moteurs (stabili a € 184,1 milioni a parità di perimetro, malgrado la contrazione di mercato).

Nel corso del trimestre si è registrata una sostanziale stabilità dei costi delle principali materie prime rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

L'EBITDA dei primi tre mesi è ammontato a € 34,3 milioni (9,9% dei ricavi), in aumento del 37,3% rispetto a € 25 milioni (9,8% dei ricavi) del corrispondente periodo del 2011. A parità di perimetro l'incidenza dell'EBITDA sui ricavi sarebbe stata del 9,5%.

L'EBIT è stato pari a € 20,1 milioni (5,8% dei ricavi), in miglioramento del 45% rispetto a € 13,9 milioni nel primo trimestre del 2011. A parità di perimetro l'incidenza dell'EBIT sui ricavi sarebbe stata del 5,3%.

L'utile netto del gruppo è ammontato a € 9,2 milioni, in crescita del 37,5% rispetto a € 6,7 milioni del primo trimestre del 2011.

Al 31 marzo 2012 l'indebitamento finanziario netto ammontava a € 299,3 milioni di euro, sostanzialmente in linea con € 299,8 milioni al 31 dicembre 2011.

I dipendenti al 31 marzo 2012 erano 6.752 rispetto a 6.708 al 31 dicembre 2011.

Il consolidamento per l'intero esercizio delle attività di Systèmes Moteurs consente di prevedere per il 2012 un significativo incremento dei ricavi consolidati, anche in presenza di eventuali flessioni della domanda in caso di adeguamento dei livelli produttivi dei clienti europei e brasiliani alle loro vendite del primo trimestre. I costi dei principali materiali, acciaio incluso, dovrebbero rimanere stabili nei prossimi trimestri, consentendo il raggiungimento nell'intero esercizio di livelli di redditività almeno in linea con quelli registrati nel primo trimestre.

SETTORE SANITÀ

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo KOS nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2012</i>	<i>1° trimestre 2011</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	88,3	87,0	1,3	1,5
Risultato netto	1,9	2,8	(0,9)	(32,1)

	<i>31/03/2012</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/03/2011</i>
Posizione finanziaria netta	(171,5)	(165,1)	(199,3)
N. dipendenti	4.047	4.080	4.037

Nei primi tre mesi del 2012 il gruppo KOS ha realizzato un fatturato di € 88,3 milioni rispetto a € 87 milioni del corrispondente periodo del 2011, in aumento dell' 1,5%, grazie allo sviluppo delle tre aree di attività e alle acquisizioni effettuate nel 2011.

L'EBITDA (margine ante ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti) consolidato è stato di € 11,9 milioni, sostanzialmente in linea con quanto registrato nel corso dei primi tre mesi del 2011 (€ 12,1 milioni) nonostante i maggiori costi per locazioni generati dalla cessione di tre immobili strumentali avvenuta nel terzo trimestre dello scorso anno.

L'EBIT consolidato è stato di € 7 milioni rispetto a € 8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, risentendo di un delta accantonamenti e svalutazioni negativo per circa € 0,8 milioni.

L'utile netto consolidato dei primi tre mesi 2012 è stato di € 1,9 milioni rispetto a € 2,8 milioni nel corrispondente periodo del 2011.

Al 31 marzo 2012 il gruppo KOS presentava un indebitamento finanziario netto di € 171,5 milioni rispetto a € 165,1 milioni al 31 dicembre 2011.

I dipendenti del gruppo al 31 marzo 2012 erano 4.047 rispetto a 4.080 al 31 dicembre 2011.

Il gruppo Kos che, che attualmente gestisce complessivamente oltre 5.700 posti letto, ai quali se ne aggiungono oltre 1.000 in fase di realizzazione, è attivo in tre settori:

- 1) *RSA* (residenze sanitarie assistenziali), con 39 strutture gestite (3.970 posti letto operativi in sette regioni d'Italia situate nel centro-nord);
- 2) *Riabilitazione* (gestione di ospedali e centri di riabilitazione), con 13 strutture di riabilitazione (in Lombardia, Emilia Romagna, Trentino e Marche), 9 comunità di riabilitazione psichiatrica (in Liguria, Piemonte e Lombardia) e 13 centri ambulatoriali, per un totale di 1.685 posti letto operativi;
- 3) *Gestioni ospedaliere* (gestione di un ospedale e di servizi ad alta tecnologia all'interno di strutture pubbliche e private), presso 20 strutture.

INVESTIMENTI NON-CORE

Sono rappresentati da venture capital, private equity e altri investimenti.

VENTURE CAPITAL E PRIVATE EQUITY

CIR Ventures è il fondo di venture capital del Gruppo. Al 31 marzo 2012 il portafoglio del fondo comprendeva investimenti in quattro società di cui tre negli Stati Uniti ed una in Israele, operanti nel settore delle tecnologie informatiche e di comunicazione. Il *fair value* complessivo di tali investimenti al 31 marzo 2012 ammontava a 14 milioni di dollari.

Il Gruppo Cir gestisce, tramite la controllata CIR International, un portafoglio diversificato di fondi e partecipazioni minoritarie di “private equity”, il cui *fair value*, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, al 31 marzo 2012 era di circa € 89,6 milioni. Gli impegni residui in essere al 31 marzo 2012 ammontavano a € 13,9 milioni.

ALTRI INVESTIMENTI

Il gruppo SEG (Swiss Education Group), uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell’hospitality (hotel, ristorazione, ecc.), in cui Cir detiene una partecipazione di circa il 20%, ha riscontrato anche nel primo trimestre del 2012 un sostenuto livello di iscrizioni con una forte componente di tale domanda originata dai paesi asiatici e dal Brasile. Nel corso del mese di gennaio 2012 è divenuta operativa la nuova sede di Cesar Ritz (una delle scuole del gruppo dedicata alle arti culinarie) ubicata in Bouveret.

La controllata Food Concepts, costituita nel 2010, è attiva nel settore della ristorazione in Europa con tre ristoranti in Germania nelle città di Monaco, Düsseldorf e Amburgo (marchio LaBaracca). Nel primo trimestre 2012 le attività che fanno capo a Food Concepts hanno realizzato ricavi per € 1,3 milioni. Il risultato del periodo è stato negativo per € 0,8 milioni (di cui € 0,6 milioni quota parte di Cir).

Nel corso del primo trimestre 2012 la società Jupiter Finance, che svolge la funzione di *servicing* per l’incasso di crediti problematici acquisiti dai veicoli di cartolarizzazione Zeus e Urania, ha continuato la regolare gestione delle operazioni correnti.

Nel corso del trimestre, inoltre, la Società ha avviato un processo di riorganizzazione con l’obiettivo di dismettere le proprie funzioni di *master servicer* ex L. 130/1999, unitamente ad altre funzioni ritenute non più *core*, e di focalizzarsi su specifiche attività nell’interesse dell’azionista di controllo e dei *noteholder* dei veicoli.

Al 31 marzo 2012 il valore netto dell’investimento del gruppo Cir nelle attività relative ai *non performing loans* ammontava a € 63,7 milioni.

3. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2012

In merito ai principali fatti avvenuti successivamente al 31 marzo 2012, oltre a quanto già riferito in merito alla liquidazione di Euvis deliberata in data 18 aprile 2012, si segnala che in data 20 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione di KOS ha deliberato un aumento di capitale da € 17,5 milioni che verrà sottoscritto dal socio Axa Private Equity. L’operazione, funzionale allo sviluppo delle attività, rientra nell’ambito dell’accordo siglato tra i soci del gruppo KOS alla fine

del 2010. A seguito dell'aumento di capitale, CIR resterà il principale azionista di KOS con il 51,26% del capitale, AXA Private Equity salirà al 46,70% mentre la quota del management e degli altri azionisti sarà pari al 2,04%.

4. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'andamento del gruppo Cofide nel 2012 sarà influenzato dalla evoluzione del quadro macroeconomico, attualmente caratterizzato da uno scenario recessivo di intensità e durata al momento non prevedibili, e dall'andamento dei mercati finanziari. In questo contesto le principali controllate operative del gruppo proseguiranno la strategia di affiancare le azioni di efficienza gestionale alle iniziative di sviluppo delle attività.

5. ALTRE INFORMAZIONI

Altro

La società Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A. – ha sede legale in Via Ciovassino, 1 20121 Milano (Mi), Italia.

Il titolo Cofide, dal 1985 quotato presso la Borsa Italiana, dal 2004 è trattato nel Segmento di Borsa Ordinario – MTA (codice Reuters: COFI.MI, codice Bloomberg: COF IM).

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio – 31 marzo 2012, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2012.

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Carlo De Benedetti & Figli S.p.a..

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

CONTO ECONOMICO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
ATTIVO NON CORRENTE	4.999.447	4.949.822	4.858.736
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.539.463	1.529.476	1.428.127
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.437.776	2.400.219	2.563.633
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	24.217	24.403	24.561
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	381.679	386.253	322.132
ALTRE PARTECIPAZIONI	26.769	22.903	5.134
ALTRI CREDITI	250.589	247.208	202.887
TITOLI	115.746	118.807	97.006
IMPOSTE DIFFERITE	223.208	220.553	215.256
ATTIVO CORRENTE	3.154.810	2.945.584	2.456.651
RIMANENZE	190.683	184.530	158.512
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	37.199	35.330	10.560
CREDITI COMMERCIALI	1.334.069	1.215.226	1.245.428
ALTRI CREDITI	319.500	251.725	259.338
CREDITI FINANZIARI	12.775	11.956	14.033
TITOLI	545.066	613.877	224.852
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	130.663	126.699	178.251
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	584.855	506.241	365.677
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	646	1.924	704
TOTALE ATTIVO	8.154.903	7.897.330	7.316.091
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
PATRIMONIO NETTO	2.502.137	2.503.496	2.576.544
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605	359.605
RISERVE	75.285	78.234	96.182
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	287.787	286.576	293.768
UTILE DEL PERIODO	5.993	1.211	5.853
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	728.670	725.626	755.408
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.773.467	1.777.870	1.821.136
PASSIVO NON CORRENTE	3.239.572	3.129.903	3.125.799
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	500.583	525.802	553.342
ALTRI DEBITI FINANZIARI	2.363.237	2.234.914	2.162.374
ALTRI DEBITI	1.728	1.890	2.883
IMPOSTE DIFFERITE	169.361	168.079	204.245
FONDI PER IL PERSONALE	123.783	124.529	124.546
FONDI PER RISCHI E ONERI	80.880	74.689	78.409
PASSIVO CORRENTE	2.413.194	2.263.931	1.613.748
BANCHE C/C PASSIVI	140.282	142.491	192.545
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	6.943	4.243	791
ALTRI DEBITI FINANZIARI	727.079	711.600	112.906
DEBITI COMMERCIALI	1.047.240	979.873	926.029
ALTRI DEBITI	405.409	340.040	305.325
FONDI PER RISCHI E ONERI	86.241	85.387	76.152
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	297	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	8.154.903	7.897.330	7.316.091

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	01/01-31/03 2012	01/01-31/03 2011
RICAVI COMMERCIALI	1.244.901	1.115.545
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	7.495	5.419
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(738.669)	(626.859)
COSTI PER SERVIZI	(210.740)	(198.972)
COSTI DEL PERSONALE	(191.035)	(176.725)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	24.633	32.883
ALTRI COSTI OPERATIVI	(37.322)	(23.551)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(1.704)	(4.365)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(52.122)	(48.131)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	45.437	75.244
PROVENTI FINANZIARI	25.035	16.320
ONERI FINANZIARI	(52.758)	(48.174)
DIVIDENDI	43	46
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	1.192	5.296
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(216)	(117)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	14.623	4.539
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	33.356	53.154
IMPOSTE SUL REDDITO	(17.143)	(27.265)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	16.213	25.889
- UTILE DI TERZI	(10.220)	(20.036)
- UTILE DI GRUPPO	5.993	5.853

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
A. Cassa e depositi bancari	584.855	506.241	365.677
B. Altre disponibilità liquide	130.663	126.699	163.184
C. Titoli detenuti per la negoziazione	545.066	613.877	224.852
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.260.584	1.246.817	753.713
E. Crediti finanziari correnti	12.775	11.956	14.033
F. Debiti bancari correnti	(223.571)	(216.479)	(264.617)
G. Obbligazioni emesse	(6.943)	(4.243)	(791)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(643.788)	(637.610)	(40.832)
I. Altri debiti finanziari correnti	(2)	(2)	(2)
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(874.304)	(858.334)	(306.242)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	399.055	400.439	461.504
L. Debiti bancari non correnti	(2.145.742)	(2.022.383)	(2.023.592)
M. Obbligazioni emesse	(500.583)	(525.802)	(553.342)
N. Altri debiti non correnti	(217.495)	(212.531)	(138.782)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(2.863.820)	(2.760.716)	(2.715.716)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(2.464.765)	(2.360.277)	(2.254.212)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo gli IAS/IFRS.

Il resoconto intermedio di gestione è stato elaborato secondo quanto indicato dall'art. 154/ter comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (TUF). Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2011.

Il bilancio consolidato del gruppo al 31 marzo, così come quello al 31 dicembre 2011, derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo Cofide e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

Sono considerate controllate tutte le società nelle quali il gruppo ha il controllo secondo quanto previsto dallo IAS 27, dal SIC 12 e dall'IFRIC Interpretation 2. In particolare si considerano controllate tutte le società e i fondi di investimento nei quali il gruppo ha il potere decisionale sulle politiche finanziarie e operative. L'esistenza di tale potere si presume nel caso in cui il gruppo possieda la maggioranza dei diritti di voto di una società, comprendendo anche i diritti di voto potenziali esercitabili senza restrizioni o il controllo di fatto come nel caso in cui pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto si esercita comunque il controllo "de facto" dell'assemblea.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo ha avuto inizio da parte del gruppo mentre sono deconsolidate dal momento in cui tale controllo cessa.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2011.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 marzo 2012 ammontava a € 359.604.959, invariato rispetto al 31 dicembre 2011, e risulta composto da n. 719.209.918 azioni ordinarie da nominali € 0,50 cadauna.

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012

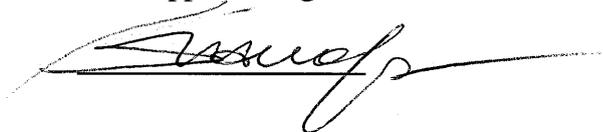
Il sottoscritto Giuseppe Gianoglio, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari,

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 27 aprile 2012

Cofide S.p.A.
Giuseppe Gianoglio

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gianoglio', written over a horizontal line.