



COMUNICATO STAMPA

Il CdA approva i risultati 2005

GRUPPO COFIDE: 39,8 MILIONI DI UTILE NETTO

Risultati consolidati dell'esercizio 2005 **(con i nuovi principi contabili IAS/IFRS)**

RICAVI € 3.382,7 milioni (+10,5%)

EBITDA € 366,5 milioni (-6,8%)

EBIT € 271,5 milioni (-9,7%)

*UTILE NETTO € 39,8 milioni (€ 74,5 milioni nel 2004
che includevano componenti straordinarie per € 42,1 milioni)*

*Indebitamento finanziario netto consolidato € 487 milioni (€ 92,7 milioni al 1° gennaio 2005)
per gli investimenti effettuati da Energia ed Editoriale L'Espresso*

Patrimonio netto totale € 1.906,6 milioni (€ 1.734,2 milioni al 1° gennaio 2005)

*Il CdA proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione
di un dividendo di € 0,015 (+15% rispetto al 2004), in pagamento a partire dall'11 maggio 2006*

Il Consiglio di Amministrazione di COFIDE-Compagnia Finanziaria De Benedetti SpA, riunitosi oggi a Milano sotto la Presidenza dell'ing. Carlo De Benedetti, ha approvato la proposta di bilancio civilistico e il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio 2005, che verranno sottoposti all'Assemblea degli Azionisti convocata per il prossimo 26 aprile in prima convocazione e per il 27 aprile in seconda convocazione.

Nell'esercizio 2005 il Gruppo COFIDE ha adottato i **nuovi principi contabili IAS/IFRS**. Ciò ha comportato la rielaborazione dei bilanci degli esercizi precedenti, nonché della situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005.

L'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali al bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, redatto secondo i principi italiani, ha avuto effetti positivi: in sintesi, un aumento del patrimonio netto di Gruppo di 92,7 milioni di euro, un miglioramento del risultato dell'esercizio 2004 di 18,1 milioni e una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di 57,6 milioni.

Nel 2005 COFIDE ha conseguito un **utile netto consolidato** di 39,8 milioni di euro, che si confronta, al netto di partite straordinarie non ricorrenti della controllata CIR per 42,1 milioni di euro, con 32,4 milioni di euro nel 2004, quando l'utile netto consolidato era stato di 74,5 milioni, a seguito (per la quota parte di competenza di COFIDE) di un aumento di capitale in Energia da parte di Verbund e di proventi finanziari a seguito della transazione H3G.

Il **fatturato consolidato** di COFIDE è stato nel 2005 di 3.382,7 milioni di euro, in aumento del 10,5% rispetto al 2004 (3.062,4 milioni). A parità di perimetro di consolidamento e di cambi, l'aumento del fatturato consolidato sarebbe stato dell'11,3%.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** nel 2005 è stato di 366,5 milioni di euro (10,8% dei ricavi) rispetto a 393,4 milioni (12,8% dei ricavi) nel 2004, in diminuzione del 6,8%.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** è stato di 271,5 milioni di euro, rispetto a 300,7 milioni nel 2004 (-9,7%).

Gli **oneri finanziari netti consolidati** sono ammontati a 50,3 milioni di euro, contro 18,4 milioni nel 2004, al netto del provento non ricorrente di 26,4 milioni per la transazione H3G.

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2005 si è attestato a 2.393,6 milioni di euro, rispetto a 1.826,9 milioni al 1° gennaio 2005, con un incremento di 566,7 milioni a seguito dei significativi investimenti effettuati in particolare da Energia e dall'Editoriale L'Espresso.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2005 presentava un indebitamento di 487 milioni di euro (92,7 milioni al 1° gennaio 2005), determinato da un indebitamento di 26,6 milioni di euro (17,2 milioni al 1° gennaio 2005) relativi a COFIDE e alla società finanziaria interamente controllata COFIDE International, da un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e CIR International di 359,8 milioni (448,6 milioni al 1° gennaio 2005) e da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di 820,2 milioni di euro (524,1 milioni al 1° gennaio 2005). Quest'ultimo aumento, pari a 296,1 milioni, deriva principalmente dai rilevanti investimenti nel Gruppo Energia finalizzati alle nuove centrali e nel Gruppo Espresso per l'acquisto di Rete A.

Il **patrimonio netto consolidato del Gruppo** è passato da 552,7 milioni di euro al 1° gennaio 2005 a 617,2 milioni al 31 dicembre 2005 (+64,5 milioni). Il **patrimonio netto di terzi** è salito da 1.181,5 milioni di euro al 1° gennaio 2005 a 1.289,4 milioni al 31 dicembre 2005 (+88 milioni). Il **patrimonio netto totale** si è attestato al 31 dicembre 2005 a 1.906,6 milioni di euro, rispetto a 1.734,2 milioni al 1° gennaio 2005, con un incremento di 172,4 milioni dopo la distribuzione di 9,3 milioni di dividendi da parte di COFIDE e di complessivi 56,7 milioni da parte delle controllate ai propri azionisti terzi.

Al 31 dicembre 2005 il Gruppo COFIDE impiegava 10.053 **dipendenti**.

La **Capogruppo COFIDE SpA** ha chiuso il 2005 con un utile netto di 15,4 milioni di euro (17,4 milioni nel 2004) e un patrimonio netto di 569,3 milioni al 31 dicembre 2005 (555,7 milioni al 1° gennaio 2005). La variazione del patrimonio netto è determinata, oltre che dalla distribuzione di dividendi per 9,3 milioni di euro e dal risultato dell'esercizio di 15,4 milioni, anche dall'incremento della riserva per rettifiche IAS per un importo netto di 7,5 milioni.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di 0,015 euro (+15% rispetto a 0,013 euro nel 2004), da mettersi in pagamento a partire dall'11 maggio 2006. L'ammontare complessivo dei dividendi 2005 è di circa 10,8 milioni di euro.

Proposta di autorizzazione all'acquisto azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la delega al Consiglio stesso, per un periodo di 18 mesi, all'acquisto di massime n. 30 milioni di azioni proprie, con un limite di spesa di 50 milioni di euro, a un prezzo unitario che dovrà essere non superiore del 10% e non inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dalle azioni nella seduta del mercato regolamentato precedente ogni singola operazione.

Le motivazioni principali per cui viene richiesta l'autorizzazione sono, da un lato, la possibilità di investire in azioni della società a prezzi inferiori al loro effettivo valore basato sulla reale consistenza economica del patrimonio netto e sulle prospettive reddituali dell'azienda, dall'altro lato la possibilità di ridurre il costo medio del capitale della società.

Adempimenti in materia di market abuse

Il Consiglio di Amministrazione ha anche provveduto ad aggiornare i propri codici di comportamento (internal dealing) per quanto riguarda la comunicazione alla Consob e al mercato delle operazioni compiute dai soggetti rilevanti sulle azioni e sugli altri strumenti finanziari emessi dalla Società. Ha altresì deliberato di istituire il Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate.

Milano, 14 marzo 2006

Si allegano i prospetti di sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati e civilistici.

CONTATTI

COFIDE SpA

DIREZIONE RELAZIONI ESTERNE

E UFFICIO STAMPA

Beppe Pescetto

Francesca Sagramoso

Tel.: +39 02 722701

www.cofide.it

GRUPPO COFIDE - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2005	01.01.2005
ATTIVO NON CORRENTE	2.433.187	1.909.273
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	891.066	684.620
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	898.536	758.892
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	7.794	1.118
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	221.042	200.549
ALTRE PARTECIPAZIONI	8.482	13.328
ALTRI CREDITI	261.909	158.966
TITOLI	61.691	39.388
IMPOSTE DIFFERITE	82.667	52.412
ATTIVO CORRENTE	2.940.645	3.297.473
RIMANENZE	162.864	160.725
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	933	544
CREDITI COMMERCIALI	790.744	690.102
ALTRI CREDITI	204.537	244.595
CREDITI FINANZIARI	26.513	83.620
TITOLI	520.727	353.754
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	414.392	297.329
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	819.935	1.466.804
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	17.143	--
TOTALE ATTIVO	5.390.975	5.206.746
<hr/>		
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2005	01.01.2005
PATRIMONIO NETTO	1.906.577	1.734.219
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605
RISERVE	163.506	121.332
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	54.267	(2.784)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	39.812	74.499
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	617.190	552.652
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.289.387	1.181.567
PASSIVO NON CORRENTE	2.196.826	2.147.452
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	1.199.251	1.265.864
ALTRI DEBITI FINANZIARI	654.785	608.800
ALTRI DEBITI	55	644
IMPOSTE DIFFERITE	135.928	72.809
FONDI PER IL PERSONALE	164.342	158.351
FONDI PER RISCHI E ONERI	42.465	40.984
PASSIVO CORRENTE	1.274.096	1.325.075
BANCHE C/C PASSIVI	54.963	29.907
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	--	205.740
ALTRI DEBITI FINANZIARI	308.102	150.615
DEBITI COMMERCIALI	650.344	646.832
ALTRI DEBITI	217.081	237.495
FONDI PER RISCHI E ONERI	43.606	54.486
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	13.476	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.390.975	5.206.746

GRUPPO COFIDE - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
RICAVI COMMERCIALI	3.382.661	3.062.400
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(1.691)	(1.439)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(1.818.997)	(1.536.268)
COSTI PER SERVIZI	(675.369)	(625.693)
COSTI DEL PERSONALE	(547.433)	(526.836)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	91.891	53.358
ALTRI COSTI OPERATIVI	(83.148)	(81.031)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	18.596	48.876
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(94.941)	(92.703)
E B I T	271.569	300.664
PROVENTI FINANZIARI	149.442	156.140
ONERI FINANZIARI	(199.772)	(174.574)
DIVIDENDI	1.446	1.920
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	108.993	221.174
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(81.568)	(114.951)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(548)	(10.182)
UTILE/PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE	249.562	380.191
IMPOSTE SUL REDDITO	(64.012)	(101.031)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	185.550	279.160
- UTILE DI TERZI	145.738	204.661
- UTILE DI GRUPPO	39.812	74.499
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,0554	0,1036
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0554	0,1036

GRUPPO COFIDE - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(variazione delle disponibilità liquide nette)

(in migliaia di euro)

	2005	2004
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO	185.550	279.160
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	94.941	92.703
VALUTAZIONE A PATRIMONIO NETTO PARTECIPAZIONI	(18.596)	(48.876)
PERDITE/(PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI	--	(87.526)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	11.000	--
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	7.472	(24.898)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	548	10.182
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(70.668)	(18.488)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(112.723)	433.109
ALTRE VARIAZIONI	--	17.517
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	97.524	652.883
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(285.776)	93.400
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(428.313)	(378.152)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(714.089)	(284.752)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	26.614	167.010
ALTRE VARIAZIONI NETTE DI PATRIMONIO NETTO	(4.185)	--
FAIR VALUE TITOLI DISPONIBILI PER LA VENDITA	--	84.372
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	(272.353)	363.476
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	260.579	246.879
DIVIDENDI PAGATI	(66.015)	(59.300)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(55.360)	802.437
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(671.925)	1.170.568
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	1.436.897	266.329
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	764.972	1.436.897

GRUPPO COFIDE – RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(variazione della posizione finanziaria netta)

<i>(in migliaia di euro)</i>	2005	2004
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusi terzi	185.550	279.160
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	95.365	29.111
Perdite/(Proventi) dalla cessione di partecipazioni	--	(87.526)
Autofinanziamento	280.915	220.745
Variazione del capitale circolante netto	(112.723)	436.448
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE	168.192	657.193
Aumenti/(Diminuzioni) di capitale	26.614	167.010
TOTALE FONTI	194.806	824.203
IMPIEGHI		
Investimenti netti	(518.883)	(354.469)
Pagamento di dividendi	(66.015)	(59.300)
Altre variazioni	(4.185)	107.513
TOTALE IMPIEGHI	(589.083)	(306.256)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(394.277)	517.947
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(92.719)	(610.666)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(486.996)	(92.719)

GRUPPO COFIDE - VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Attribuibile agli azionisti della controllante</i>					<i>Terzi</i>	<i>Totale</i>
	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili (Perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utili (Perdite) dell'esercizio</i>	<i>Totale</i>		
SALDO AL 1° GENNAIO 2004	359.605	52.238	--	16.656	428.499	900.796	1.329.295
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	80.120	80.120
Dividendi agli Azionisti	--	(7.911)			(7.911)	(50.880)	(58.791)
Utili accantonati a riserva	--	16.656	--	(16.656)	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	7.549	--	--	7.549	22.888	30.437
Differenze cambio da conversione	--	(7.605)			(7.605)	(6.460)	(14.065)
Risultato del periodo	--	--	--	74.499	74.499	204.661	279.160
SALDO AL 31 DICEMBRE 2004	359.605	60.927	--	74.499	495.031	1.151.125	1.646.156
Rettifiche per adozione IAS 32/39	--	60.405	(2.784)	--	57.621	30.442	88.063
SALDO AL 1° GENNAIO 2005	359.605	121.332	(2.784)	74.499	552.652	1.181.567	1.734.219
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	26.614	26.614
Dividendi agli Azionisti	--	(9.350)	--	--	(9.350)	(56.665)	(66.015)
Utili portati a nuovo	--	--	57.051	(57.051)	--	--	--
Utili portati accantonati a riserva	--	17.448	--	(17.448)	--	--	--
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	679	--	--	679	2.036	2.715
Valutazione a fair value dei titoli	--	34.143	--	--	34.143	23.557	57.700
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	(3.629)	--	--	(3.629)	(3.979)	(7.608)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	(7.131)	--	--	(7.131)	(38.861)	(45.992)
Differenze cambio da conversione	--	10.014	--	--	10.014	9.380	19.394
Risultato del periodo	--	--	--	39.812	39.812	145.738	185.550
SALDO AL 31 DICEMBRE 2005	359.605	163.506	54.267	39.812	617.190	1.289.387	1.906.577

COFIDE S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

(in euro)

ATTIVO	31.12.2005	01.01.2005
ATTIVO NON CORRENTE	571.317.323	558.683.126
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	553.565	588.690
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	850.377	850.377
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	568.776.738	556.106.584
ALTRE PARTECIPAZIONI	953.014	953.014
ALTRI CREDITI	183.629	184.461
ATTIVO CORRENTE	116.611.365	110.266.442
ALTRI CREDITI	2.699.659	2.746.558
TITOLI	81.801.026	102.482.494
DISPONIBILITA' LIQUIDE	32.110.680	5.037.390
TOTALE ATTIVO	687.928.688	668.949.568
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2005	01.01.2005
PATRIMONIO NETTO	569.283.982	555.699.772
CAPITALE SOCIALE	359.604.959	359.604.959
RISERVE	172.579.911	162.247.809
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	21.675.460	16.398.963
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	15.423.652	17.448.041
PASSIVO NON CORRENTE	10.096.075	111.134.832
ALTRI DEBITI FINANZIARI	0	105.742.430
ALTRI DEBITI	34.582	34.582
IMPOSTE DIFFERITE	9.402.557	4.766.253
FONDI PER IL PERSONALE	658.936	591.567
PASSIVO CORRENTE	108.548.631	2.114.964
BANCHE C/C PASSIVI	590	13.492
ALTRI DEBITI FINANZIARI	106.509.985	896.133
DEBITI COMMERCIALI	380.231	288.232
ALTRI DEBITI	1.657.825	917.107
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	687.928.688	668.949.568

COFIDE S.p.A. - CONTO ECONOMICO

(in euro)

	2005	2004
RICAVI E PROVENTI DIVERSI	1.816.056	1.741.237
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(63.256)	(69.044)
COSTI PER SERVIZI	(2.545.774)	(2.354.445)
COSTI PER IL PERSONALE	(1.185.374)	(1.184.138)
ALTRI COSTI OPERATIVI	(363.560)	(328.160)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(45.925)	(43.056)
RISULTATO OPERATIVO	(2.387.833)	(2.237.606)
PROVENTI FINANZIARI	1.834.854	1.873.086
ONERI FINANZIARI	(4.029.905)	(4.210.103)
DIVIDENDI	20.315.131	22.854.918
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	31.800	667.470
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(296.860)	(153.336)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(59.352)	(1.257.971)
UTILE / PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE	15.407.835	17.536.458
IMPOSTE SUL REDDITO	15.817	(88.417)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	15.423.652	17.448.041
UTILE BASE PER AZIONE	0,0214	0,0243
UTILE DILUITO PER AZIONE	0,0214	0,0243

COFIDE S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2005	2004
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO	15.423.652	17.448.041
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI	45.925	43.056
ACCANTONAMENTO AI FONDI DEL PERSONALE AL NETTO DEGLI UTILIZZI	67.369	63.402
PERDITE / (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI NON CORRENTI	0	(392.184)
PERDITE / (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	265.060	(81.950)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	59.352	1.257.971
IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE SU VARIAZIONI AL FAIR VALUE	(15.817)	0
(AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	879.616	3.203.077
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	16.725.157	21.541.413
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
VARIAZIONE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE	(12.670.154)	(392.505)
VARIAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI	(10.800)	(38.930)
VARIAZIONE ALTRI CREDITI IMMOBILIZZATI	832	46.275
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(12.680.122)	(385.160)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
VARIAZIONE ALTRI DEBITI FINANZIARI	(128.578)	871.943
VARIAZIONE NETTA DEI TITOLI CORRENTI	32.519.464	(52.447.777)
DIVIDENDI PAGATI	(9.349.729)	(7.911.309)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	23.041.157	(59.487.143)
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	27.086.192	(38.330.890)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	5.023.898	43.354.788
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	32.110.090	5.023.898

COFIDE S.p.A. - VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(in euro)

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili (perdite) accumulati</i>	<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	<i>Totale</i>
SALDO AL 1° GENNAIO 2004	359.604.959	162.207.499	0	16.656.042	538.468.500
Destinazione risultato esercizio 2003	0	16.656.042	0	(16.656.042)	0
Distribuzione agli Azionisti	0	(7.911.309)	0	0	(7.911.309)
Risultato dell'esercizio 2004	0	0	0	17.448.041	17.448.041
SALDO AL 31 DICEMBRE 2004	359.604.959	170.952.232	0	17.448.041	548.005.232
Rettifiche per adozione IAS 32/39:					
- Variazioni riserve	0	12.460.793	0	0	12.460.793
- Imposte differite su variazioni riserve	0	(4.766.253)	0	0	(4.766.253)
Riclassifiche:					
- attribuzione a "utili (perdite) accumulati" della "riserva rivalutazione partecipazioni"	0	(16.398.963)	16.398.963	0	0
SALDO AL 1° GENNAIO 2005	359.604.959	162.247.809	16.398.963	17.448.041	555.699.772
Destinazione risultato esercizio 2004	0	2.821.815	14.626.226	(17.448.041)	0
Distribuzione agli Azionisti	0	0	(9.349.729)	0	(9.349.729)
Adeguamento titoli al fair value:					
- Variazione riserva	0	12.162.408	0	0	12.162.408
- Imposte differite su variazione riserva	0	(4.652.121)	0	0	(4.652.121)
Risultato dell'esercizio 2005	0	0	0	15.423.652	15.423.652
SALDO AL 31 DICEMBRE 2005	359.604.959	172.579.911	21.675.460	15.423.652	569.283.982