



COMUNICATO STAMPA

Il CdA approva i risultati 2006

GRUPPO COFIDE: 43,7 MILIONI DI UTILE NETTO

Risultati consolidati dell'esercizio 2006

*RICAVI € 4.136,8 milioni (+22,3%)
EBITDA € 436,4 milioni (+19,1%)
EBIT € 333,3 milioni (+22,8%)
UTILE NETTO € 43,7 milioni (+9,8%)*

*Indebitamento finanziario aggregato € 26,1 milioni (€ 26,6 milioni al 31 dicembre 2005)
Indebitamento finanziario netto consolidato € 883 milioni (€ 487 milioni al 31 dicembre 2005)
Patrimonio netto totale € 2.033,6 milioni (€ 1.906,6 milioni al 31 dicembre 2005)*

Il CdA proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo di € 0,015 (invariato rispetto al 2005), in pagamento a partire dal 17 maggio 2007

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 2006, che verranno sottoposti all'Assemblea degli Azionisti convocata per il prossimo 26 aprile in prima convocazione e per il 27 aprile in seconda convocazione.

Nel 2006 COFIDE ha conseguito un **utile netto consolidato** di 43,7 milioni di euro, in crescita del 9,8% rispetto a 39,8 milioni nel 2005.

Il **fatturato consolidato** di COFIDE è stato nel 2006 di 4.136,8 milioni di euro, in aumento del 22,3% rispetto al 2005 (3.382,7 milioni). All'incremento di 754,1 milioni hanno contribuito prevalentemente Sorgenia (+690,9 milioni) e HSS (+45,4 milioni), società facenti capo alla controllata CIR.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** nel 2006 è aumentato del 19,1%, passando da 366,5 milioni (10,8% dei ricavi) nel 2005 a 436,4 milioni (10,5% dei ricavi).

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** è cresciuto del 22,8%, passando da 271,5 milioni (8% dei ricavi) nel 2005 a 333,3 milioni nel 2006 (8,1% dei ricavi).

Gli **oneri finanziari netti consolidati** sono ammontati a 65,7 milioni di euro, contro 50,3 milioni nel 2005.

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2006 si è attestato a 2.916,6 milioni di euro, rispetto a 2.393,6 milioni al 31 dicembre 2005, con un incremento di 523 milioni principalmente dovuto ai significativi investimenti effettuati in particolare dai gruppi Sorgenia e HSS.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2006 presentava un indebitamento di 883 milioni di euro (487 milioni al 31 dicembre 2005), determinato da un indebitamento di 26,1 milioni (26,6 milioni al 31 dicembre 2005) relativo a COFIDE e alla società finanziaria interamente controllata COFIDE International, da un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e CIR International di 258,2 milioni (359,8 milioni al 31 dicembre 2005) e da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di 1.115,1 milioni (820,2 milioni al 31 dicembre 2005). Quest'ultimo aumento, pari a 294,9 milioni, deriva principalmente dagli investimenti del Gruppo Sorgenia finalizzati alle nuove centrali e dall'acquisizione di Anni Azzurri da parte del Gruppo HSS.

Il **patrimonio netto consolidato del Gruppo** è passato da 617,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 667,1 milioni al 31 dicembre 2006 (+49,9 milioni). Il **patrimonio netto di terzi** è salito da 1.289,4 milioni al 31 dicembre 2005 a 1.366,5 milioni al 31 dicembre 2006 (+77,1 milioni). Il **patrimonio netto totale** si è attestato al 31 dicembre 2006 a 2.033,6 milioni, rispetto a 1.906,6 milioni al 31 dicembre 2005, con un incremento di

127 milioni dopo la distribuzione di 10,8 milioni di dividendi da parte di COFIDE e di complessivi 71,4 milioni da parte delle controllate ai propri azionisti terzi.

Al 31 dicembre 2006 il Gruppo COFIDE impiegava 11.119 dipendenti.

La **Capogruppo COFIDE SpA** ha chiuso il 2006 con un utile netto di 15,1 milioni di euro (15,4 milioni nel 2005) e un patrimonio netto di 576,9 milioni al 31 dicembre 2006 (569,3 milioni al 31 dicembre 2005). La variazione del patrimonio netto è determinata, in aumento, dal risultato dell'esercizio di 15,1 milioni di euro, e in diminuzione dalla distribuzione di dividendi per 10,8 milioni.

Dopo la chiusura dell'esercizio 2006, e precisamente il 23 febbraio 2007, è stato formalizzato un accordo con **Merrill Lynch** per l'ingresso di quest'ultima, con una quota del 39%, nella compagine azionaria della controllata **Euvis** (nuova denominazione assunta da **Società Finanza Attiva**). L'accordo rappresenta per COFIDE un importante riconoscimento della visione innovativa avuta nell'introdurre per prima in Italia soluzioni finanziarie da tempo presenti nel mondo anglosassone, vale a dire prestiti vitalizi ipotecari destinati alla terza età. Merrill Lynch, che ha investito in Euvis 8 milioni di euro attraverso un aumento di capitale, fornirà anche supporto finanziario per l'erogazione dei prestiti.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di 0,015 euro (invariato rispetto al 2005), da mettersi in pagamento a partire dal 17 maggio 2007. L'ammontare complessivo dei dividendi 2006 è di circa 10,8 milioni di euro.

Proposta di revoca e conferimento di nuova delega per acquisto azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la revoca e il rinnovo della delega al Consiglio stesso, per un periodo di 18 mesi, per l'acquisto di massime n. 30 milioni di azioni proprie, con un limite massimo 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 rinnovata 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.

Proposta di un piano di incentivazione (*phantom stock options*) per il 2007

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti un piano di incentivazione (*phantom stock options*) per il 2007, destinato a dipendenti della Società per un massimo di n. 1.600.000 opzioni.

Modifica Statuto

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, con atto notarile, di modificare direttamente gli articoli dello statuto sociale in materia di: voto di lista per la nomina degli Amministratori, modalità di nomina del "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari" ed assegnazione della presidenza del Collegio Sindacale al sindaco effettivo nominato dalla minoranza.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ulteriori modifiche allo statuto sociale per l'adeguamento a quanto previsto dalla Legge sul Risparmio.

Milano, 13 marzo 2007

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	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
ATTIVO NON CORRENTE	2.784.283	2.433.187
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	979.965	891.066
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.091.673	898.536
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.454	7.794
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	214.163	221.042
ALTRE PARTECIPAZIONI	8.723	8.482
ALTRI CREDITI	260.314	261.909
TITOLI	99.309	61.691
IMPOSTE DIFFERITE	111.682	82.667
ATTIVO CORRENTE	3.129.144	2.940.645
RIMANENZE	217.082	162.864
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	1.685	933
CREDITI COMMERCIALI	996.477	790.744
ALTRI CREDITI	276.908	204.537
CREDITI FINANZIARI	21.354	26.513
TITOLI	715.204	520.727
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	429.591	414.392
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	470.843	819.935
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	47.589	17.143
TOTALE ATTIVO	5.961.016	5.390.975
<hr/>		
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>31.12.2005</i>	<i>31.12.2005</i>
PATRIMONIO NETTO	2.033.570	1.906.577
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605
RISERVE	159.509	141.831
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	104.195	75.942
UTILE DELL'ESERCIZIO	43.746	39.812
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	667.055	617.190
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.366.515	1.289.387
PASSIVO NON CORRENTE	2.450.441	2.196.826
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	1.187.750	1.199.251
ALTRI DEBITI FINANZIARI	908.231	654.785
ALTRI DEBITI	1.212	55
IMPOSTE DIFFERITE	149.239	135.928
FONDI PER IL PERSONALE	167.328	164.342
FONDI PER RISCHI E ONERI	36.681	42.465
PASSIVO CORRENTE	1.440.663	1.274.096
BANCHE C/C PASSIVI	271.729	54.963
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	--	--
ALTRI DEBITI FINANZIARI	95.565	308.102
DEBITI COMMERCIALI	749.633	650.344
ALTRI DEBITI	276.273	217.081
FONDI PER RISCHI E ONERI	47.463	43.606
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	36.342	13.476
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.961.016	5.390.975

GRUPPO COFIDE - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2006	2005
RICAVI COMMERCIALI	4.136.769	3.382.661
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	2.206	(1.691)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(2.457.254)	(1.818.997)
COSTI PER SERVIZI	(713.864)	(675.369)
COSTI DEL PERSONALE	(578.016)	(547.433)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	79.944	91.891
ALTRI COSTI OPERATIVI	(67.579)	(83.148)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	34.154	18.596
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(103.017)	(94.941)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	333.343	271.569
PROVENTI FINANZIARI	70.425	87.949
ONERI FINANZIARI	(136.187)	(138.279)
DIVIDENDI	3.009	1.446
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	113.794	108.993
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(71.669)	(81.568)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(17.516)	(548)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	295.199	249.562
IMPOSTE SUL REDDITO	(88.980)	(64.012)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	206.219	185.550
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DISMESSE	(932)	--
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	205.287	185.550
- UTILE DI TERZI	(161.541)	145.738
- UTILE DI GRUPPO	43.746	39.812
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,0608	0,0554
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0608	0,0554

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

(in migliaia di euro)

	2006	2005
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI:	205.287	185.550
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	103.017	94.941
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(34.154)	(18.596)
VARIAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	9.726	11.000
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	1.059	(8.841)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	17.516	548
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(20.532)	(33.919)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(174.593)	(90.623)
ALTRE VARIAZIONI	39.960	(8.734)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	147.286	131.326
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(74.380)	(39.817)
- pagamenti per imposte sul reddito	(44.611)	(92.700)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(223.150)	(243.028)
ESBORSO NETTO PER ACQUISIZIONI SOCIETARIE	(73.752)	(119.213)
INCASSI NETTI PER CESSIONI	637	7.427
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(363.426)	(330.575)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(659.691)	(685.389)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	10.372	26.614
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(16.152)	(45.206)
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	--	(272.353)
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	34.567	261.022
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO	--	(21.924)
DIVIDENDI PAGATI	(82.240)	(66.015)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(53.453)	(117.862)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(565.858)	(671.925)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	764.972	1.436.897
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	199.114	764.972

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

<i>(in milioni di euro)</i>	2006	2005
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	205,3	185,6
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	103,1	79,0
Autofinanziamento	308,4	264,6
Variazione del capitale circolante	(174,6)	(90,6)
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE	133,8	174,0
Aumenti di capitale	10,4	26,6
TOTALE FONTI	144,2	200,6
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(441,8)	(419,1)
Pagamento di dividendi	(82,2)	(66,0)
Altre variazioni	(16,2)	(109,8)
TOTALE IMPIEGHI	(540,2)	(594,9)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(396,0)	(394,3)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI INIZIO PERIODO	(487,0)	(92,7)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI FINE PERIODO	(883,0)	(487,0)

GRUPPO COFIDE - VARIAZIONI 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 2005	359.605	104.933	13.615	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	--	2.822	71.677	(74.499)	--	--	--
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 dell'esercizio	--	--	--	39.812	39.812	145.738	185.550
SALDO AL 31 DICEMBRE 2005	359.605	141.831	75.942	39.812	617.190	1.289.387	1.906.577
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	10.372	10.372
Dividendi agli Azionisti	--	--	(10.788)	--	(10.788)	(71.452)	(82.240)
Utili portati a nuovo	--	771	39.041	(39.812)	--	--	--
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	230	--	--	230	605	835
Valutazione a fair value dei titoli	--	22.826	--	--	22.826	16.707	39.533
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	(10.596)	--	--	(10.596)	(8.774)	(19.370)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	16.069	--	--	16.069	(23.735)	(7.666)
Differenze cambio da conversione	--	(11.622)	--	--	(11.622)	(8.136)	(19.758)
Risultato dell'esercizio	--	--	--	43.746	43.746	161.541	205.287
SALDO AL 31 DICEMBRE 2006	359.605	159.509	104.195	43.746	667.055	1.366.515	2.033.570

COFIDE S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

(in euro)

ATTIVO	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVO NON CORRENTE	570.613.897	571.317.323
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	616.460	553.565
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	850.377	850.377
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	568.776.738	568.776.738
ALTRE PARTECIPAZIONI	192.955	953.014
ALTRI CREDITI	177.367	183.629
ATTIVO CORRENTE	170.714.131	116.611.365
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ CONTROLLATE	32.791.630	0
ALTRI CREDITI	2.671.013	2.699.659
TITOLI	117.680.365	81.801.026
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	17.571.123	32.110.680
TOTALE ATTIVO	741.328.028	687.928.688
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO NETTO	576.863.179	569.283.982
CAPITALE SOCIALE	359.604.959	359.604.959
RISERVE	176.600.116	172.579.911
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	25.539.780	21.675.460
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	15.118.324	15.423.652
PASSIVO NON CORRENTE	161.979.575	10.096.075
ALTRI DEBITI FINANZIARI	149.717.416	0
ALTRI DEBITI	34.582	34.582
IMPOSTE DIFFERITE	11.496.418	9.402.557
FONDI PER IL PERSONALE	731.159	658.936
PASSIVO CORRENTE	2.485.274	108.548.631
BANCHE C/C PASSIVI	1.265	590
ALTRI DEBITI FINANZIARI	41.033	106.509.985
DEBITI COMMERCIALI	347.215	380.231
ALTRI DEBITI	2.095.761	1.657.825
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	741.328.028	687.928.688

COFIDE S.p.A. - CONTO ECONOMICO

(in euro)

	2006	2005
RICAVI E PROVENTI DIVERSI	2.004.989	1.816.056
<i>di cui: ricavi e proventi diversi con parti correlate</i>	1.955.000	1.777.000
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(69.268)	(63.256)
COSTI PER SERVIZI	(2.800.264)	(2.545.774)
<i>di cui: costi per servizi da parti correlate</i>	(619.200)	(601.200)
COSTI PER IL PERSONALE	(1.654.389)	(1.185.374)
ALTRI COSTI OPERATIVI	(482.476)	(363.560)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(74.439)	(45.925)
RISULTATO OPERATIVO	(3.075.847)	(2.387.833)
PROVENTI FINANZIARI	3.144.162	1.834.854
ONERI FINANZIARI	(5.170.762)	(4.029.905)
DIVIDENDI	20.894.631	20.315.131
<i>di cui: da parti correlate</i>	19.394.631	19.265.131
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	0	31.800
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(102.282)	(296.860)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(490.269)	(59.352)
UTILE / PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE	15.199.633	15.407.835
IMPOSTE SUL REDDITO	(81.309)	15.817
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	15.118.324	15.423.652
UTILE BASE PER AZIONE	0,0210	0,0214
UTILE DILUITO PER AZIONE	0,0210	0,0214

COFIDE S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2006	2005
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO	15.118.324	15.423.652
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI	74.439	45.925
ACCANTONAMENTO AI FONDI DEL PERSONALE AL NETTO DEGLI UTILIZZI	72.223	67.369
PERDITE / (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	102.282	265.060
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	490.269	59.352
RETTIFICHE DI VALORE DI DERIVATI NON DI COPERTURA	- 218.250	- 18.000
IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE SU VARIAZIONI AL FAIR VALUE	81.309	- 15.817
(AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	- 32.358.064	879.616
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	- 16.637.468	16.707.157
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
VARIAZIONE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE	0	- 12.670.154
VARIAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI	- 137.334	- 10.800
VARIAZIONE ALTRI CREDITI IMMOBILIZZATI	6.262	832
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	- 131.072	- 12.680.122
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
VARIAZIONE ALTRI DEBITI FINANZIARI:		
RIMBORSO FINANZIAMENTO BANCARIO	- 106.212.452	0
STIPULA FINANZIAMENTO BANCARIO	149.717.416	0
ALTRE VARIAZIONI	- 38.250	- 110.578
VARIAZIONE NETTA DEI TITOLI CORRENTI	- 30.450.257	32.519.464
DIVIDENDI PAGATI	- 10.788.149	- 9.349.729
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	2.228.308	23.059.157
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	- 14.540.232	27.086.192
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	32.110.090	5.023.898
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	17.569.858	32.110.090

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 2005	359.604.959	162.247.809	16.398.963	17.448.041	555.699.772
Destinazione a riserve 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		(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
Destinazione a riserve risultato esercizio 2005	0	771.183	3.864.320	(4.635.503)	0
Distribuzione agli Azionisti	0	0	0	(10.788.149)	(10.788.149)
Adeguamento titoli al fair value:					
- Variazione riserva	0	5.261.574	0	0	5.261.574
- Imposte differite su variazione riserva		(2.012.552)	0	0	(2.012.552)
Risultato dell'esercizio 2006	0	0	0	15.118.324	15.118.324
SALDO AL 31 DICEMBRE 2006	359.604.959	176.600.116	25.539.780	15.118.324	576.863.179