



## COMUNICATO STAMPA

*Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2009*

### **GRUPPO COFIDE: UTILE NETTO A 62,3 MILIONI**

*Il risultato beneficia in particolare dell'incremento dell'utile della controllata CIR*

*Il Consiglio, in considerazione dell'incerto scenario macroeconomico, proporrà all'Assemblea di non distribuire dividendi al fine di rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale della società*

#### Risultati dell'esercizio 2009

- **Utile netto consolidato: € 62,3 milioni (+19,3% da € 52,2 milioni nel 2008)**
- **Indebitamento finanziario netto COFIDE: € 28,5 milioni (€ 29 milioni al 31/12/2008)**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato: € 1.824,7 milioni (€ 1.732,5 milioni al 31/12/2008)**
- **Patrimonio netto di pertinenza del gruppo: € 704,2 milioni (€ 644,1 milioni al 31/12/2008)**

Milano, 11 marzo 2010 - Il Consiglio di Amministrazione di COFIDE-Compagnia Finanziaria De Benedetti SpA, riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza di Francesco Guasti, ha approvato la **proposta di bilancio civilistico e il bilancio consolidato del gruppo per l'esercizio 2009**.

#### Andamento della gestione

Nell'esercizio 2009 COFIDE ha ottenuto un **utile netto consolidato** di **62,3 milioni** di euro, in **crescita del 19,3%** rispetto al 2008 (52,2 milioni di euro). L'incremento del risultato è riconducibile soprattutto all'aumento del contributo della controllata **CIR-Compagnie Industriali Riunite**, passato da 46,3 milioni di euro nell'esercizio 2008 a 69,5 milioni di euro nel 2009.

COFIDE è l'**azionista di controllo** di **CIR**, società a capo di un gruppo industriale attivo nei settori energia, media, componenti auto, sanità e servizi finanziari. Del gruppo COFIDE fa parte anche **Euvis**, società partecipata da J.P Morgan che opera in Italia nel settore dei prestiti vitalizi ipotecari agli anziani.

Al 31 dicembre 2009 i prestiti vitalizi gestiti da Euvis ammontavano a circa **57,3 milioni** di euro, di cui 22,9 milioni di euro erogati nel corso dell'esercizio. La società ha chiuso l'anno in pareggio rispetto a una perdita di 1,9 milioni di euro nel 2008.

#### Risultati consolidati

I **ricavi consolidati** di COFIDE nel 2009 sono ammontati a **4.266,8 milioni** di euro, rispetto a 4.727 milioni nel 2008 (**-9,7%**). Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** nel 2009 è stato pari a **288,6 milioni** di euro, in **calo** rispetto a 454,8 milioni di euro nel 2008 (**-36,5%**). Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** è stato pari a 141,9 milioni di euro, in riduzione rispetto a 313,3 milioni di euro nel 2008. La variazione dei risultati operativi è legata alla flessione della redditività del gruppo CIR, dovuta essenzialmente all'impatto della recessione economica globale su alcuni dei principali settori di attività.

L'**utile netto consolidato** del 2009 è stato pari a **62,3 milioni** di euro, in **crescita del 19,3%** rispetto al 2008 (52,2 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto consolidato del gruppo COFIDE** al 31 dicembre 2009 ammontava a **1.824,7 milioni** di euro, rispetto a 1.753,1 milioni di euro al 30 settembre 2009 e a 1.732,5 milioni di euro al 31 dicembre 2008.

L'**indebitamento finanziario netto della holding COFIDE** 31 dicembre 2009 era pari a **28,5 milioni** di euro, in riduzione rispetto sia al 30 settembre 2009 (30,1 milioni di euro) sia al 31 dicembre 2008 (29 milioni di euro). L'indebitamento di fine 2008 e del settembre 2009 includeva anche il dato della controllata COFIDE International, liquidata nel mese di dicembre 2009 al termine di un processo di semplificazione della struttura di holding.

Il **patrimonio netto consolidato totale** si è attestato al 31 dicembre 2009 a **2.363 milioni** di euro rispetto a 2.099,6 milioni al 31 dicembre 2008. Il **patrimonio netto consolidato di pertinenza del gruppo** è aumentato da 644,1 milioni di euro al 31 dicembre 2008 a **704,2 milioni** di euro al 31 dicembre 2009.

### **Andamento della società capogruppo**

La **società capogruppo COFIDE SpA** ha chiuso il 2009 con un **utile netto** di **1,4 milioni** di euro, in riduzione rispetto a 16,2 milioni di euro nel 2008 per i minori dividendi ricevuti. Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2009 ammontava a **565,7 milioni** di euro (561,1 milioni al 31 dicembre 2008).

### **Prospettive per l'esercizio 2010**

L'andamento gestionale del gruppo COFIDE nel 2010 sarà influenzato dalla evoluzione del quadro economico nel corso dell'anno. Nonostante le aspettative di una debole ripresa in Europa, infatti, lo scenario macroeconomico è ancora piuttosto incerto. Per quanto riguarda i business in cui opera la principale controllata CIR, le attività componenti auto e sanità dovrebbero registrare un miglioramento rispetto al 2009, mentre l'andamento dei settori energia e media dipenderà da alcune variabili ancora non facilmente prevedibili come i consumi energetici e il mercato della pubblicità. Per il 2010, inoltre, non sono al momento previsti per la controllata CIR proventi non ricorrenti paragonabili a quelli degli ultimi due esercizi.

### **Assemblea degli Azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione della situazione di incertezza che ancora caratterizza l'economia e i mercati finanziari, proporrà all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire dividendi per l'esercizio 2009 al fine di rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale della società e dotarla di maggiori risorse a sostegno dello sviluppo delle attività. L'Assemblea è convocata per il prossimo 29 aprile in prima convocazione e per il 30 aprile in seconda convocazione.

### **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 25 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 la possibilità di ridurre il costo medio del capitale della società.

### **Rinnovo del Consiglio di Amministrazione**

L'Assemblea degli Azionisti sarà inoltre chiamata a deliberare, in sede ordinaria, in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2010-2012.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giuseppe Gianoglio, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 26 ottobre 2009, 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.*

\*\*\*

### **Indicatori alternativi di performance**

Di seguito viene riportato il significato e il contenuto degli "indicatori alternativi di performance", non previsti dai principi contabili IFRS, utilizzati nel presente comunicato al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del gruppo COFIDE.

- **EBITDA (margine operativo lordo):** indicatore della performance operativa calcolato sommando all'EBIT (utile prima dei componenti finanziari e delle imposte) gli "ammortamenti e svalutazioni";
- **Indebitamento finanziario netto consolidato:** indicatore della struttura finanziaria del gruppo; è determinato quale risultante dei debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti (crediti finanziari, titoli e attività finanziarie disponibili per la vendita).

\*\*\*

### **Contatti:**

#### **Direzione Comunicazione Gruppo CIR**

Salvatore Ricco

Francesca Sagramoso

Tel.: +39 02 722701

e-mail: [infostampa@cirgroup.it](mailto:infostampa@cirgroup.it)

[www.cofide.it](http://www.cofide.it)

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

## GRUPPO COFIDE

1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO			
<i>(in migliaia di euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>	
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>4.326.045</b>	<b>3.855.142</b>	
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.352.322	1.299.872	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.187.892	1.790.561	
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.965	19.537	
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	275.899	282.824	
ALTRE PARTECIPAZIONI	9.629	9.682	
ALTRI CREDITI	208.075	247.312	
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>4.480</i>	<i>20.734</i>	
TITOLI	83.051	84.978	
IMPOSTE DIFFERITE	190.212	120.376	
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>2.477.745</b>	<b>3.272.993</b>	
RIMANENZE	156.150	195.311	
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	3.464	2.915	
CREDITI COMMERCIALI	1.042.030	1.233.689	
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>18.032</i>	<i>24.661</i>	
ALTRI CREDITI	205.456	367.458	
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>1.727</i>	<i>151.288</i>	
CREDITI FINANZIARI	27.229	25.721	
TITOLI	338.264	589.340	
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	119.527	235.208	
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	585.625	623.351	
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	700	653	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.804.490</b>	<b>7.128.788</b>	
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			
	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.363.015</b>	<b>2.099.628</b>	
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605	
RISERVE	73.587	74.981	
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	208.678	157.324	
UTILE DELL'ESERCIZIO	62.293	52.165	
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>704.163</b>	<b>644.075</b>	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.658.852	1.455.553	
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>3.018.964</b>	<b>3.082.740</b>	
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	718.262	895.458	
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.903.227	1.803.542	
ALTRI DEBITI	1.211	3.367	
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	<i>69</i>	<i>69</i>	
IMPOSTE DIFFERITE	181.489	174.903	
FONDI PER IL PERSONALE	137.856	148.779	
FONDI PER RISCHI E ONERI	76.919	56.691	
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>1.422.511</b>	<b>1.946.420</b>	
BANCHE C/C PASSIVI	66.294	170.918	
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	731	347.445	
ALTRI DEBITI FINANZIARI	192.499	120.948	
<i>di cui debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	<i>2</i>	<i>71</i>	
DEBITI COMMERCIALI	837.060	947.720	
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>28.649</i>	<i>22.089</i>	
ALTRI DEBITI	230.249	279.389	
FONDI PER RISCHI E ONERI	95.678	80.000	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.804.490</b>	<b>7.128.788</b>	
<i>(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006</i>			

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO			
<i>(in migliaia di euro)</i>			
		<i>2009</i>	<i>2008</i>
RICAVI COMMERCIALI		4.266.865	4.726.999
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate (*)</i>			490
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE		(14.150)	953
COSTI PER ACQUISTO DI BENI		(2.554.077)	(2.852.940)
<i>di cui costi per acquisto di beni verso parti correlate (*)</i>			--
COSTI PER SERVIZI		(746.007)	(784.578)
COSTI DEL PERSONALE		(667.570)	(690.604)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	709		137.175
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate (*)</i>		103.867	
ALTRI COSTI OPERATIVI		(139.953)	(131.524)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI			
VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO		39.679	49.286
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		(146.746)	(141.485)
<b>UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE ( E B I T )</b>		<b>141.908</b>	<b>313.282</b>
PROVENTI FINANZIARI		58.676	72.321
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>	10.426		11.244
ONERI FINANZIARI		(163.575)	(208.558)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate (*)</i>	(10.201)		(10.112)
DIVIDENDI		587	2.509
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI		152.105	218.906
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI		(7.702)	(21.343)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		(4.233)	(110.232)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>177.766</b>	<b>266.885</b>
IMPOSTE SUL REDDITO		4.268	(97.841)
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>182.034</b>	<b>169.044</b>
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		--	--
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>		<b>182.034</b>	<b>169.044</b>
- UTILE DI TERZI		(119.741)	(116.879)
<b>- UTILE DI GRUPPO</b>		<b>62.293</b>	<b>52.165</b>
<b>UTILE BASE PER AZIONE (in euro)</b>		<b>0,0866</b>	<b>0,0725</b>
<b>UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>		<b>0,0866</b>	<b>0,0725</b>
<i>(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006</i>			

### 3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2009	2008
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI:	182.034	169.044
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	146.746	141.485
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(39.679)	(49.286)
VARIAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	10.607	8.458
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	24.983	20.087
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	4.233	110.232
PLUSVALENZA DERIVANTE DALLA SOTTOSCRIZIONE DI AUMENTI DI CAPITALE DA PARTE DI TERZI	(76.735)	(117.810)
PLUSVALENZA DA CESSIONE TITOLI	(67.668)	(76.726)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(26.216)	(8.882)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	82.473	(276.059)
ALTRE VARIAZIONI	51.601	50.382
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>292.379</b>	<b>(29.075)</b>
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(65.235)	(133.603)
- pagamenti per imposte sul reddito	(70.756)	(75.761)
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	356.077	(211.072)
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(595.955)	(474.240)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(239.878)</b>	<b>(685.312)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	187.851	274.006
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	52.301	(58.833)
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(204.182)	442.005
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO	--	42.499
ACQUISTO AZIONI PROPRIE	(1.160)	(16.770)
DIVIDENDI PAGATI	(20.413)	(146.973)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>14.397</b>	<b>535.934</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>66.898</b>	<b>(178.453)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>452.433</b>	<b>630.886</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>519.331</b>	<b>452.433</b>

#### 4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Attribuibile agli azionisti della controllante					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utili (Perdite) dell'esercizio	Totale		
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	359.605	164.337	136.397	32.352	692.691	1.402.505	2.095.196
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	274.006	274.006
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	(10.788)	(10.788)	(136.185)	(146.973)
Utili portati a nuovo	--	637	20.927	(21.564)	--	--	--
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	(2.993)	--	--	(2.993)	(8.334)	(11.327)
Valutazione a fair value dei titoli	--	(52.742)	--	--	(52.742)	(28.103)	(80.845)
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	(40.601)	--	--	(40.601)	(26.957)	(67.558)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	(1.522)	--	--	(1.522)	(132.955)	(134.477)
Differenze cambio da conversione	--	7.865	--	--	7.865	(5.303)	2.562
Risultato dell'esercizio	--	--	--	52.165	52.165	116.879	169.044
SALDO AL 31 DICEMBRE 2008	359.605	74.981	157.324	52.165	644.075	1.455.553	2.099.628
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	187.851	187.851
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	(20.413)	(20.413)
Utili portati a nuovo	--	811	51.354	(52.165)	--	--	--
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	(210)	--	--	(210)	(959)	(1.169)
Valutazione a fair value dei titoli	--	6.954	--	--	6.954	3.509	10.463
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	(18.923)	--	--	(18.923)	(20.056)	(38.979)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	3.571	--	--	3.571	(78.089)	(74.518)
Differenze cambio da conversione	--	6.403	--	--	6.403	11.715	18.118
Risultato dell'esercizio	--	--	--	62.293	62.293	119.741	182.034
SALDO AL 31 DICEMBRE 2009	359.605	73.587	208.678	62.293	704.163	1.658.852	2.363.015

## COFIDE SPA

### 1. STATO PATRIMONIALE

(in euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>579.513.313</b>	<b>580.814.405</b>
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	449.402	504.036
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	850.377	850.377
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	578.073.136	579.372.366
ALTRE PARTECIPAZIONI	0	0
ALTRI CREDITI	140.398	87.626
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>108.462.938</b>	<b>133.454.484</b>
CREDITI FINANZIARI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	0	36.426.347
CREDITI COMMERCIALI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	0	28.451
ALTRI CREDITI	2.746.028	2.726.347
TITOLI	74.275.946	88.391.861
DISPONIBILITA' LIQUIDE	31.440.964	5.881.478
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>687.976.251</b>	<b>714.268.889</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>565.701.804</b>	<b>561.087.376</b>
CAPITALE SOCIALE	359.604.959	359.604.959
RISERVE	158.878.584	154.830.142
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	45.840.973	30.426.225
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.377.288	16.226.050
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>60.234.150</b>	<b>151.142.351</b>
ALTRI DEBITI FINANZIARI	59.868.363	149.927.299
ALTRI DEBITI	34.582	34.582
FONDI PER IL PERSONALE	331.205	1.180.470
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>62.040.297</b>	<b>2.039.162</b>
BANCHE C/C PASSIVI	4.157	2.844
ALTRI DEBITI FINANZIARI	60.000.532	532
DEBITI COMMERCIALI	263.608	325.882
ALTRI DEBITI	1.772.000	1.709.904
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>687.976.251</b>	<b>714.268.889</b>



2. CONTO ECONOMICO  
(in euro)

			<b>2009</b>		<b>2008</b>
		% (**)		% (**)	
RICAVI E PROVENTI DIVERSI			1.572.426		2.158.394
<i>di cui: ricavi e proventi diversi con parti correlate (*)</i>	1.531.360	97,4%		2.118.695	98,2%
COSTI PER ACQUISTO DI BENI			(57.570)		(69.097)
COSTI PER SERVIZI			(2.657.383)		(3.222.102)
<i>di cui: costi per servizi da parti correlate (*)</i>	(634.800)	23,9%		(657.600)	20,4%
COSTI PER IL PERSONALE			(1.057.823)		(1.132.549)
ALTRI COSTI OPERATIVI			(470.177)		(609.133)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			(75.861)		(94.102)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>			<b>(2.746.388)</b>		<b>(2.968.589)</b>
PROVENTI FINANZIARI			1.468.532		3.588.930
<i>di cui: da parti correlate (*)</i>	365.852	24,9%		2.066.134	57,6%
ONERI FINANZIARI			(3.959.074)		(9.100.133)
DIVIDENDI			7.271.548		21.810.291
<i>di cui: da parti correlate (*)</i>	7.271.548	100,0%		19.611.331	89,9%
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			333.661		834.489
<i>di cui: da parti correlate (*)</i>	172.661	51,7%		--	--
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			(766.483)		(22)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			(224.508)		1.769.212
<b>UTILE / PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>1.377.288</b>		<b>15.934.178</b>
IMPOSTE SUL REDDITO			0		291.872
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>			<b>1.377.288</b>		<b>16.226.050</b>
<b>UTILE BASE PER AZIONE</b>			0,0019		0,0226
<b>UTILE DILUITO PER AZIONE</b>			0,0019		0,0226

(\*) Come da delibera CONSOB N. 6064293 del 28 luglio 2006

(\*\*) Percentuale di incidenza

### 3. RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2009	2008
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO	1.377.288	16.226.050
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI	75.861	94.102
ACCANTONAMENTO AI FONDI DEL PERSONALE AL NETTO DEGLI UTILIZZI	(849.265)	(125.777)
PERDITE / (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	(172.661)	0
PERDITE / (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	605.484	(834.489)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	224.508	(1.769.212)
IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE SU VARIAZIONI AL FAIR VALUE	0	(291.872)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	36.434.939	(2.380.028)
<i>di cui con parti correlate</i>	36.454.798	(2.094.585)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>37.696.154</b>	<b>10.918.774</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
VARIAZIONE PARTECIPAZIONI IN IN IMPRESE CONTROLLATE	1.471.891	(8.261.724)
VARIAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI	(21.227)	(23.647)
VARIAZIONE ALTRI CREDITI IMMOBILIZZATI	(52.772)	91.196
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>1.397.892</b>	<b>(8.194.175)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
VARIAZIONE ALTRI DEBITI FINANZIARI	(30.058.936)	(556.981)
VARIAZIONE NETTA DEI TITOLI CORRENTI	16.523.063	(11.292.416)
DIVIDENDI PAGATI	0	(10.788.149)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(13.535.873)</b>	<b>(22.637.546)</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>25.558.173</b>	<b>(19.912.947)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>5.878.634</b>	<b>25.791.581</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>31.436.807</b>	<b>5.878.634</b>

#### 4. VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(in euro)

	<i>Capitale</i>		<i>Utili (perdite)</i>	<i>Utile (perdita)</i>	
	<i>Sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>accumulati</i>	<i>dell'esercizio</i>	<i>Totale</i>
<b>SALDO AL 1° GENNAIO 2008</b>	<b>359.604.959</b>	<b>173.250.663</b>	<b>29.114.040</b>	<b>12.737.194</b>	<b>574.706.856</b>
Destinazione a riserve risultato esercizio 2007	0	636.860	1.312.185	(1.949.045)	0
Distribuzione agli Azionisti	0	0	0	(10.788.149)	(10.788.149)
Adeguamento titoli al fair value:					
- Variazione riserva	0	(25.817.815)	0	0	(25.817.815)
- Imposte differite su variazione riserva		6.760.434	0	0	6.760.434
Risultato dell'esercizio 2008	0	0	0	16.226.050	16.226.050
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2008</b>	<b>359.604.959</b>	<b>154.830.142</b>	<b>30.426.225</b>	<b>16.226.050</b>	<b>561.087.376</b>
Destinazione a riserve risultato esercizio 2008	0	811.302	15.414.748	(16.226.050)	0
Adeguamento titoli al fair value:					
- Variazione riserva	0	3.237.140	0	0	3.237.140
Risultato dell'esercizio 2009	0	0	0	1.377.288	1.377.288
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2009</b>	<b>359.604.959</b>	<b>158.878.584</b>	<b>45.840.973</b>	<b>1.377.288</b>	<b>565.701.804</b>