

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2011

**GRUPPO COFIDE: RISULTATO NETTO POSITIVO PER 1,2 MILIONI
LA CAPOGRUPPO TORNA IN UTILE, DIVIDENDO CONFERMATO A 0,01 EURO PER AZIONE**

La riduzione dell'utile rispetto al 2010 è riconducibile al minore contributo della controllata CIR

In crescita i risultati operativi grazie all'aumento dei margini del gruppo CIR

Risultati dell'esercizio 2011

- **Ricavi: € 4.522,7 milioni (-2,8%); EBITDA: € 462,1 milioni (+17,2%)**
- **Utile netto consolidato: € 1,2 milioni (€ 22,9 milioni nel 2010)**
- **Indebitamento finanziario netto COFIDE SpA: € 28,9 milioni (€ 26,3 milioni al 30/09/2011)**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato: € 2.360,3 milioni (€ 2.330,7 milioni al 30/09/2011)**
- **Patrimonio netto totale: € 2.503,5 milioni (€ 2.550,9 milioni al 31/12/2010)**

Milano, 12 marzo 2012 - Il **Consiglio di Amministrazione** di **COFIDE-Gruppo De Benedetti SpA**, riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza di **Francesco Guasti**, ha approvato il **progetto di bilancio civilistico e il bilancio consolidato del gruppo per l'esercizio 2011**.

Andamento della gestione

Nel 2011 **COFIDE** ha ottenuto un **utile netto consolidato** di **1,2 milioni** di euro, rispetto a 22,9 milioni di euro del precedente esercizio. Il risultato è stato principalmente determinato dal contributo della controllata CIR (5 milioni di euro contro 27,6 milioni di euro nel 2010). La società capogruppo COFIDE SpA ha chiuso l'anno in utile rispetto alla perdita del precedente esercizio grazie al ritorno al dividendo della controllata CIR nel 2011.

COFIDE è l'**azionista** di controllo di **CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA**, società a capo di un gruppo industriale attivo nei settori energia, media, componenti auto, sanità e investimenti non-core. Del gruppo COFIDE fanno parte anche gli investimenti in **Jargonnant**, fondo di *private equity* specializzato in attività immobiliari in Germania ed Europa Orientale, ed **Euvis**, società che opera in Italia dal 2005 nel settore dei prestiti vitalizi ipotecari agli anziani.

Risultati consolidati e della capogruppo

I **ricavi consolidati** di COFIDE nel 2011 sono ammontati a **4.522,7 milioni** di euro, rispetto a 4.650,8 milioni nel 2010 (-2,8%). L'**EBITDA consolidato** è stato pari a **462,1 milioni** di euro, in **crescita** del **17,2%** rispetto al dato del 2010 (394,2 milioni di euro). Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** è stato pari a **249,7 milioni** di euro, in **crescita** del **19%** rispetto a 209,8 milioni di euro nel 2010. L'incremento dei margini consolidati è riconducibile principalmente al **significativo aumento della redditività** del gruppo CIR.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per 131,4 milioni di euro (negativo per 78,9 milioni di euro nel 2010), è stato determinato da oneri finanziari netti per 117,3 milioni di euro, dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per 10,8 milioni di euro e rettifiche di valore negative di attività finanziarie per 24,9 milioni di euro.

L'**utile netto consolidato** del 2011 è stato pari a **1,2 milioni** di euro, rispetto a 22,9 milioni di euro nel 2010. La riduzione rispetto allo scorso anno dipende essenzialmente dal minore contributo della controllata CIR (5 milioni di euro contro 27,6 milioni di euro nel 2010). L'utile consolidato di CIR nel 2011 è stato pari a 10,1 milioni di euro rispetto a 56,9 milioni di euro nel 2010. La variazione è dovuta prevalentemente al minore contributo della controllata Sorgenia, che nel 2010 aveva beneficiato di maggiori crediti fiscali, e all'impatto della crisi dei mercati sui titoli in portafoglio.

La **società capogruppo COFIDE SpA** nel 2011 è **tornata all'utile** dopo la perdita del 2010. L'anno è stato chiuso con un **risultato netto positivo per 1,8 milioni** di euro rispetto a una perdita di 3,6 milioni di euro nel 2010. La variazione è dovuta essenzialmente al ritorno al dividendo da parte della controllata CIR nel 2011.

L'**indebitamento finanziario netto di COFIDE SpA** al 31 dicembre 2011 era pari a **28,9 milioni** di euro (26,3 milioni di euro al 30 settembre 2011 e 31,9 milioni di euro al 31 dicembre 2010). L'**indebitamento finanziario netto consolidato del gruppo** al 31 dicembre 2011 ammontava a **2.360,3 milioni** di euro, rispetto a 2.330,7 milioni di euro al 30 settembre 2011 e a 2.206,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Il **patrimonio netto consolidato totale** 31 dicembre 2011 si è attestato a **2.503,5 milioni** di euro rispetto a 2.550,9 milioni al 31 dicembre 2010. Il **patrimonio netto consolidato di pertinenza del gruppo** è passato da 747,4 milioni di euro al 31 dicembre 2010 a **725,6 milioni** di euro al 31 dicembre 2011.

Il **patrimonio netto** di **COFIDE SpA** al 31 dicembre 2011 ammontava a **558,5 milioni** di euro rispetto a 565,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2012

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. In questo contesto le società operative della principale controllata CIR, come già avvenuto con buoni risultati nel 2009, proseguiranno la strategia di affiancare le azioni di efficienza gestionale alle iniziative di sviluppo delle attività.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di 0,01 euro, stabile rispetto allo scorso esercizio. Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 24 maggio 2012 con stacco della cedola n. 29 in data 21 maggio 2012.

Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di COFIDE è convocata in prima convocazione per il 26 aprile 2012 e in seconda convocazione per il 27 aprile 2012. Il Consiglio 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 lato la possibilità di ridurre il costo medio del capitale.

- di confermare la professoressa Paola Dubini nella carica di Amministratore della società fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giuseppe Gianoglio 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 e alle scritture contabili.

Contatti:

Direzione Comunicazione Gruppo CIR

Salvatore Ricco

Francesca Sagramoso

Tel.: +39 02 722701

e-mail: infostampa@cirgroup.it

www.cofide.it

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; corrisponde alla somma algebrica di crediti finanziari, titoli, attività finanziarie disponibili per la vendita e disponibilità liquide dell'attivo corrente, di prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo non corrente, di banche e c/c passivi, prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo corrente.

Si allegano i prospetti di sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico consolidati e civilistici

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2011	31.12.2010
ATTIVO NON CORRENTE	4.949.822	4.830.585
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.529.476	1.426.917
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.400.219	2.554.399
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	24.403	24.742
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	386.253	319.469
ALTRE PARTECIPAZIONI	22.903	5.041
ALTRI CREDITI	247.208	179.259
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>29.481</i>	<i>277</i>
TITOLI	118.807	100.772
IMPOSTE DIFFERITE	220.553	219.986
ATTIVO CORRENTE	2.945.584	2.538.184
RIMANENZE	184.530	151.283
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	35.330	10.421
CREDITI COMMERCIALI	1.215.226	1.137.448
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>9.352</i>	<i>7.992</i>
ALTRI CREDITI	251.725	215.160
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>2.603</i>	<i>1.374</i>
CREDITI FINANZIARI	11.956	20.976
TITOLI	613.877	229.259
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	126.699	161.315
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	506.241	612.322
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	1.924	722
TOTALE ATTIVO	7.897.330	7.369.491

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2011	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO	2.503.496	2.550.939
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605
RISERVE	78.234	94.080
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	286.576	270.902
UTILE DELL'ESERCIZIO	1.211	22.866
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	725.626	747.453
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.777.870	1.803.486
PASSIVO NON CORRENTE	3.129.903	3.119.009
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	525.802	547.455
ALTRI DEBITI FINANZIARI	2.234.914	2.171.116
ALTRI DEBITI	1.890	2.055
IMPOSTE DIFFERITE	168.079	193.228
FONDI PER IL PERSONALE	124.529	124.958
FONDI PER RISCHI E ONERI	74.689	80.197
PASSIVO CORRENTE	2.263.634	1.699.543
BANCHE E CCPASSIVI	142.491	173.676
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	4.243	157.978
ALTRI DEBITI FINANZIARI	711.600	163.118
<i>di cui debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	<i>2</i>	<i>2</i>
DEBITI COMMERCIALI	979.873	863.950
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>36.629</i>	<i>35.496</i>
ALTRI DEBITI	340.040	258.470
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	<i>251</i>	<i>4.561</i>
FONDI PER RISCHI E ONERI	85.387	82.351
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	297	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	7.897.330	7.369.491

(*) Come da delibera Consob n. 6064/293 del 28 luglio 2006

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2011	2010 (**)
RICAVI COMMERCIALI	4.522.722	4.650.761
<i>d cui ricavi commerciali verso parti correlate (*)</i>	17.551	150.680
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(6.582)	2.886
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(2.543.548)	(2.757.173)
<i>d cui costi per acquisto di beni verso parti correlate (*)</i>	(227.860)	(282.385)
COSTI PER SERVIZI	(847.136)	(785.538)
<i>d cui costi per servizi verso parti correlate (*)</i>	(1.550)	(6)
COSTI DEL PERSONALE	(722.935)	(684.344)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	227.374	103.217
<i>d cui altri proventi operativi verso parti correlate (*)</i>	1.137	1.176
ALTRI COSTI OPERATIVI	(189.764)	(173.147)
<i>d cui altri costi operativi verso parti correlate (*)</i>	(295)	(3)
FETTERO-CHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI		
VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	21.928	37.517
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(212.402)	(184.366)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (EBIT)	249.657	209.813
PROVENTI FINANZIARI	63.960	58.439
<i>d cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>	8.796	10.225
ONERI FINANZIARI	(181.296)	(167.509)
<i>d cui oneri finanziari verso parti correlate (*)</i>	(7.629)	(10.200)
DIVIDENDI	285	108
<i>d cui dividendi verso parti correlate (*)</i>	11	16
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	15.980	42.673
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(5.502)	(5.744)
FETTERO-CHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(24.866)	(6.851)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	118.218	130.929
IMPOSTE SUL REDDITO	(59.661)	(13.247)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	58.557	117.682
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	58.557	117.682
- UTILE DI TERZI	(57.346)	(94.816)
- UTILE DI GRUPPO	1.211	22.866
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,0017	0,0318
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0017	0,0318

(*) Come da delibera Consob n. 6064/293 del 28 luglio 2006

(**) Il Gruppo ai fini della redazione del presente bilancio consolidato ha proceduto a rideterminare i saldi comparativi del conto economico al 31 dicembre 2010 per allineare la propria rappresentazione contabile delle operazioni di trading in strumenti finanziari derivati svolte dalla subholding Sorgenia, nell'ambito della normale operatività, a quella dei principali energy trader.

3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2011	2010
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI:	58.557	117.682
RETTRICHI-E		
AMMORTAMENTI E VALUTAZIONI	212.402	184.366
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(21.928)	(37.517)
VARIAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	11.518	9.684
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(2.901)	(22.947)
RETTRICHI-E DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	24.866	11.851
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(94.735)	12.594
(AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	33.291	(53.092)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	221.070	222.621
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(103.580)	(101.407)
- pagamenti per imposte sul reddito	(46.826)	(32.527)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(146.501)	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE	8.311	-
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(387.945)	64.084
(ACQUISTO) CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(133.530)	(656.672)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(659.665)	(592.588)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	34.844	39.116
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(60.061)	26.007
ACCENSIONE (ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	445.912	231.201
ACQUISTO AZIONI PROPRIE	(18.349)	(91)
DIVIDENDI PAGATI	(38.647)	(6.951)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	363.699	289.282
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(74.896)	(80.685)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO ESERCIZIO	438.646	519.331
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE ESERCIZIO	363.750	438.646

4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Atribuibile agli azionisti della controllante				Terzi	Totale	
	Capitale sociale	Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utili (Perdite) dell'esercizio			
SALDO AL 31 DICEMBRE 2009	359.605	73.587	208.678	62.293	704.163	1.658.852	2.363.015
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	39.116	39.116
Dividendi agli Azionisti	-	-	-	-	-	(6.951)	(6.951)
Utili portati a nuovo	-	69	62.224	(62.293)	-	-	-
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	-	6.061	-	-	6.061	(6.536)	(475)
<i> Risultato complessivo dell'esercizio</i>							
Valutazione a fair value dagli strumenti di copertura	-	2.436	-	-	2.436	7.931	10.367
Valutazione a fair value di titoli	-	8.227	-	-	8.227	5.215	13.442
Riserva di fair value di titoli rilasciata a conto economico	-	310	-	-	310	(62)	248
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	-	462	-	-	462	2.403	2.865
Differenze cambio di conversione	-	2.928	-	-	2.928	8.702	11.630
Risultato dell'esercizio	-	-	-	22.866	22.866	94.816	117.682
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio</i>	-	14.363	-	22.866	37.229	119.005	156.234
SALDO AL 31 DICEMBRE 2010	359.605	94.080	270.902	22.866	747.453	1.803.486	2.550.939
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	34.844	34.844
Dividendi agli Azionisti	-	-	(7.192)	-	(7.192)	(31.455)	(38.647)
Utili portati a nuovo	-	-	22.866	(22.866)	-	-	-
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	-	8.576	-	-	8.576	(27.859)	(19.283)
<i> Risultato complessivo dell'esercizio</i>							
Valutazione a fair value dagli strumenti di copertura	-	(16.033)	-	-	(16.033)	(49.027)	(65.060)
Valutazione a fair value di titoli	-	(6.397)	-	-	(6.397)	(7.185)	(13.582)
Riserva di fair value di titoli rilasciata a conto economico	-	(1.908)	-	-	(1.908)	370	(1.538)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	-	(886)	-	-	(886)	(1.898)	(2.784)
Differenze cambio di conversione	-	802	-	-	802	(752)	50
Risultato dell'esercizio	-	-	-	1.211	1.211	57.346	58.557
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio</i>	-	(24.422)	-	1.211	(23.211)	(1.146)	(24.357)
SALDO AL 31 DICEMBRE 2011	359.605	78.234	286.576	1.211	725.626	1.777.870	2.503.496

1. COFIDE S.P.A – SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(in euro)

ATTIVO	31.12.2011	31.12.2010
ATTIVO NON CORRENTE	587.176.989	580.457.959
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	427.707	479.494
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	851.763	851.763
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	574.321.503	579.038.003
ALTRE PARTECIPAZIONI	0	0
ALTRI CREDITI	89.756	88.699
TITOLI	11.486.260	0
ATTIVO CORRENTE	11.357.964	47.503.133
ALTRI CREDITI	2.694.724	2.613.378
TITOLI	204.235	29.778.439
DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.459.005	15.111.316
TOTALE ATTIVO	598.534.953	627.961.092
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2011	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO	558.473.088	565.629.407
CAPITALE SOCIALE	359.604.959	359.604.959
RISERVE	160.671.245	162.461.273
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	36.371.076	47.149.397
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.825.808	(3.586.222)
PASSIVO NON CORRENTE	38.045.069	404.088
ALTRI DEBITI FINANZIARI	37.576.830	0
ALTRI DEBITI	34.582	34.582
FONDI PER IL PERSONALE	433.657	369.506
PASSIVO CORRENTE	2.016.796	61.927.597
BANCHE C/C PASSIVI	6.526	4.928
ALTRI DEBITI FINANZIARI	0	59.958.996
DEBITI COMMERCIALI	386.389	289.545
ALTRI DEBITI	1.623.881	1.674.128
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	598.534.953	627.961.092

2. COFIDE S.P.A - CONTO ECONOMICO

(in euro)

		% (**)	2011	% (**)	2010
RICAVI E PROVENTI DIVERSI			1.154.757		1.295.049
<i>di cui: ricavi e proventi diversi con parti correlate (*)</i>	1.110.000	96,1%	1.238.000	95,6%	
COSTI PER ACQUISTO DI BENI			(50.569)		(47.606)
COSTI PER SERVIZI			(2.660.168)		(2.603.155)
<i>di cui: costi per servizi da parti correlate (*)</i>	(457.380)	17,2%	(511.200)	19,6%	
COSTI PER IL PERSONALE			(940.977)		(753.448)
ALTRI COSTI OPERATIVI			(483.731)		(419.859)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			(110.733)		(88.066)
RISULTATO OPERATIVO			(3.091.421)		(2.617.085)
PROVENTI FINANZIARI			467.474		1.594.354
ONERI FINANZIARI			(1.465.394)		(1.678.898)
DIVIDENDI			9.094.279		0
<i>di cui: da parti correlate (*)</i>	9.094.279	100,0%	0	0,0%	
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			2.174.083		502.646
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			(636.713)		(473.230)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			(4.716.500)		(914.009)
UTILE / PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE			1.825.808		(3.586.222)
IMPOSTE SUL REDDITO			0		0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO			1.825.808		(3.586.222)
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE			0,0025		(0,0050)
UTILE (PERDITA) DILUITI PER AZIONE			0,0025		(0,0050)

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

(**) Percentuale di incidenza

3. COFIDE S.P.A - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2011	2010
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.825.808	(3.586.222)
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI	110.733	88.066
ACCANTONAMENTO AI FONDI DEL PERSONALE AL NETTO DEGLI UTILIZZI	64.151	38.301
PERDITE / (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI		
IN IMPRESE CONTROLLATE	0	(248.694)
PERDITE / (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	(1.824.920)	219.278
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	4.716.500	914.009
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(34.749)	60.715
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	4.857.523	(2.514.547)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
VARIAZIONE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	0	(716.173)
VARIAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI	(58.946)	(119.544)
VARIAZIONE ALTRI CREDITI IMMOBILIZZATI	(1.057)	51.699
VARIAZIONE NETTA DEI TITOLI NON CORRENTI	(11.486.260)	0
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(11.546.263)	(784.018)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
VARIAZIONE ALTRI DEBITI FINANZIARI	(22.382.166)	(59.909.899)
VARIAZIONE NETTA DEI TITOLI CORRENTI	29.609.096	46.878.045
DIVIDENDI PAGATI	(7.192.099)	0
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	34.831	(13.031.854)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(6.653.909)	(16.330.419)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO ESERCIZIO (*)	15.106.388	31.436.807
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE ESERCIZIO (*)	8.452.479	15.106.388

(*) *Corrisponde alle disponibilità liquide al netto della voce banche c/c passivi.*

4.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 2010	359.604.959	158.878.584	45.840.973	1.377.288	565.701.804
Destinazione a riserve risultato esercizio 2009	0	68.864	1.308.424	(1.377.288)	0
Adeguamento titoli al fair value:					
- Variazione riserva	0	3.513.825	0	0	3.513.825
Risultato dell'esercizio 2010	0	0	0	(3.586.222)	(3.586.222)
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio 2010</i>	<i>0</i>	<i>3.513.825</i>	<i>0</i>	<i>(3.586.222)</i>	<i>(72.397)</i>
SALDO AL 31 DICEMBRE 2010	359.604.959	162.461.273	47.149.397	(3.586.222)	565.629.407
Destinazione a riserve risultato esercizio 2010	0	0	(3.586.222)	3.586.222	0
Distribuzione agli Azionisti	0	0	(7.192.099)	0	(7.192.099)
Adeguamento titoli al fair value:					
- Variazione riserva	0	(1.790.028)	0	0	(1.790.028)
Risultato dell'esercizio 2011	0	0	0	1.825.808	1.825.808
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio 2011</i>	<i>0</i>	<i>(1.790.028)</i>	<i>0</i>	<i>1.825.808</i>	<i>35.780</i>
SALDO AL 31 DICEMBRE 2011	359.604.959	160.671.245	36.371.076	1.825.808	558.473.088