



## COMUNICATO STAMPA

*Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2010*

**SOGEFI: RICAVI A 925 MILIONI (+18,4%), MARGINI IN CRESCITA,  
UTILE NETTO A 18,8 MILIONI RISPETTO A UNA PERDITA DI 7,6 MILIONI NEL 2009**

*La società, dopo un difficile 2009 a causa della crisi del mercato automobilistico, torna a crescere in tutti i mercati e in tutti i segmenti di attività. Significativo incremento dei risultati nei paesi emergenti: l'area del Mercosur diventa il primo mercato per fatturato*

*Risultato operativo raddoppiato, indebitamento netto in continua riduzione*

*Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione del risultato del periodo e della solidità finanziaria della società, proporrà all'Assemblea di distribuire un dividendo pari a 0,13 euro per azione*

### Risultati consolidati dell'esercizio 2010

*Ricavi: € 924,7 milioni (+18,4% da € 781 milioni nel 2009)*

*Risultato operativo: € 67,5 milioni (+100,5% da € 33,7 milioni nel 2009)*

*EBITDA: € 86,7 milioni (+83,6% da € 47,2 milioni nel 2009)*

*Risultato netto: positivo per € 18,8 milioni (negativo per € 7,6 milioni nel 2009)*

*Indebitamento netto: € 164,9 milioni (€ 170,2 milioni al 31/12/2009)*

Milano, 24 febbraio 2011 - Il Consiglio di Amministrazione di Sogefi SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di Rodolfo De Benedetti, ha approvato la proposta di bilancio civilistico e il bilancio consolidato per l'esercizio 2010.

Sogefi, società di componentistica per autoveicoli del gruppo CIR, è uno dei principali produttori mondiali nei settori della filtrazione e dei componenti elastici per sospensioni.

### Andamento della gestione

Nell'esercizio 2010, al suo trentesimo anno di attività, il gruppo Sogefi ha registrato un rilevante incremento di tutti i principali indicatori gestionali e un ritorno all'utile netto dopo la perdita del 2009. Tali risultati sono stati raggiunti grazie alle azioni di contenimento dei costi intraprese dalla società negli ultimi due anni e alla contestuale ripresa della produzione di autoveicoli avvenuta nei principali mercati mondiali dopo la forte contrazione del 2009.

In Europa, la significativa riduzione delle immatricolazioni nel periodo aprile-dicembre a causa della fine degli incentivi governativi ha trascinato al ribasso il risultato annuale (-5,5% rispetto al 2009). La produzione di nuovi veicoli è invece aumentata rispetto all'anno precedente, sia per la fine dei fenomeni di destoccaggio sia per l'incremento della domanda dai mercati extra-europei registrato dai costruttori tedeschi. Il mercato del Nord America, dopo la più grande crisi della sua storia, ha mostrato segnali di ripresa mentre è proseguita la crescita del Sud America (+15%). La Cina ha conquistato nel 2010 il primato di principale mercato automobilistico mondiale nella produzione e nella vendita, con oltre 17 milioni di veicoli venduti (+33% sul 2009). Continua la forte crescita dell'India (+19% medio negli ultimi cinque anni). Per quanto riguarda il settore dei veicoli industriali, nel secondo semestre si è registrato un incremento dei livelli produttivi, ancora lontani dai volumi record del 2007.

## **Risultati consolidati**

L'andamento dell'attività di Sogefi ha rispecchiato i trend dei vari mercati nei quali il gruppo è presente. I **ricavi**, pari a **924,7 milioni** di euro, sono **aumentati del 18,4%** rispetto al 2009 (781 milioni di euro). La ripresa è stata particolarmente significativa nel settore del primo equipaggiamento, equivalente a circa il 66% dei ricavi totali.

Poco meno del 30% dei ricavi consolidati del gruppo proviene dai mercati extra europei. Nel 2010 i **ricavi ottenuti nel Mercosur** (219,4 milioni di euro) **hanno superato per la prima volta quelli della Francia** (207,4 milioni di euro), che da anni rappresentava il primo mercato per Sogefi. I ricavi generati in Cina e India sono quasi raddoppiati rispetto al 2009, mentre quelli negli Stati Uniti sono aumentati di circa il 25%.

Il **risultato operativo**, pari a **67,5 milioni** di euro (7,3% dei ricavi) è **raddoppiato** rispetto ai 33,7 milioni di euro (4,3% dei ricavi) del 2009. Tale risultato ha beneficiato dell'incremento del margine di contribuzione (+0,4 in % sulle vendite), nonostante la maggiore incidenza del costo dei materiali (dal 45,5% al 46% dei ricavi), e del contenimento della crescita dei costi di struttura, passati dal 27,8% al 25,3% dei ricavi.

Il **margine operativo lordo (EBITDA)** dell'esercizio è stato di **86,7 milioni** di euro (9,4% del fatturato), in **progresso dell'83,6%** rispetto a 47,2 milioni di euro dell'anno precedente (6% del fatturato). In forte crescita anche l'**EBIT**, salito a **41,8 milioni** di euro (4,5% del fatturato) rispetto a 5,1 milioni di euro (0,6% del fatturato) del 2009.

Il significativo incremento di tutti i risultati gestionali ha consentito alla società di **tornare all'utile netto**, ammontato a **18,8 milioni** di euro rispetto a una perdita di 7,6 milioni nel 2009.

Nonostante i maggiori volumi di attività del gruppo, l'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2010, pari a **164,9 milioni** di euro, si è ridotto sia rispetto al 31 dicembre 2009 (170,2 milioni di euro) sia rispetto al 30 settembre 2010 (182,6 milioni di euro).

Il **patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2010 era pari a **197,2 milioni** di euro, in aumento rispetto a 166,8 milioni di euro a fine 2009.

I **dipendenti** del gruppo al 31 dicembre 2010 erano **5.574** (5.770 a fine 2009).

### ***Divisione Filtrazione***

La *Divisione Filtrazione* ha ottenuto ricavi per 465,1 milioni di euro, in aumento del 12,1% rispetto al 2009 (414,8 milioni di euro). L'incremento ha riguardato sia il mercato del primo equipaggiamento (+28,6%) sia il mercato dell'aftermarket (+6,2% quello indipendente, +3,5% quello originale costruttori). Per quanto riguarda i principali paesi, sono cresciuti soprattutto il Sud America (+28,8%), gli Stati Uniti (+245,9%) e l'India (+48,7%).

L'EBITDA divisionale è cresciuto del 44,9% attestandosi a 39,2 milioni di euro (8,4% del fatturato), rispetto a 27,1 milioni di euro nel 2009. L'EBIT, pari a 19,4 milioni di euro (4,2% dei ricavi), è raddoppiato rispetto a 9,7 milioni di euro (2,3% dei ricavi) nel 2009. Nell'esercizio è stato chiuso lo stabilimento francese di Louvigné. L'attività olandese di distribuzione ricambi aftermarket è stata ristrutturata, nell'ambito della riorganizzazione logistica in Europa.

### ***Divisione Componenti per Sospensioni***

I ricavi della *Divisione Componenti per Sospensioni* sono ammontati a 461,6 milioni, in miglioramento del 25,4% rispetto al dato del 2009 (368 milioni di euro), grazie alla risalita dei volumi in Europa (+18%) e all'incremento della quota di mercato in America Latina (+64,8%) e della domanda in Cina (+58,9%).

L'EBITDA è stato pari a 52,1 milioni di euro (11,3% del fatturato), in forte crescita rispetto al dato del 2009 (24 milioni di euro, pari al 6,5% dei ricavi). L'EBIT, pari a 27,5 milioni di euro (6% del fatturato), si confronta con un risultato negativo di 0,1 milioni di euro nel 2009. Nel corso dell'anno è stato chiuso lo stabilimento francese di Mussey, la cui produzione di molle di precisione è stata trasferita presso altri siti.

### **Risultati della capogruppo Sogefi SpA**

La **società capogruppo Sogefi SpA** ha ottenuto nel 2010 un **utile netto di 12,4 milioni** di euro. La variazione rispetto al dato del 2009 (33,4 milioni di euro) deriva principalmente dal minore flusso di dividendi da società controllate a seguito della riduzione dei risultati del 2009.

L'**indebitamento finanziario** netto al 31 dicembre 2010 è risultato pari a **119,5 milioni** di euro, in riduzione di 16,6 milioni di euro rispetto al dato al 31 dicembre 2009.

### **Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2011**

Nel 2011 è previsto un incremento della produzione mondiale di autoveicoli grazie all'ulteriore crescita del Nord e del Sud America e al mantenimento degli attuali livelli di sviluppo nei mercati cinese e indiano. Nell'Europa occidentale è invece attesa una sostanziale stabilità rispetto al 2010. Coerentemente con l'andamento del mercato, il gruppo proseguirà la strategia di ridimensionamento della capacità produttiva in Europa e di espansione della propria presenza nei paesi a più alta crescita.

Pertanto, pur in presenza di un probabile aumento dei costi delle principali materie prime, il gruppo ritiene di poter raggiungere anche nel 2011 una crescita di ricavi e redditività, fatti salvi eventi di natura straordinaria al momento non prevedibili.

### **Proposta di dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione del risultato del periodo e della solidità finanziaria del gruppo, proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di 0,13 euro, che sarà messo in pagamento a partire dal 29 aprile 2011 con stacco della cedola n. 29 in data 26 aprile 2011. Nei due precedenti esercizi la società non aveva distribuito dividendi.

### **Assemblea degli Azionisti**

L'Assemblea degli Azionisti di Sogefi è convocata in prima convocazione per il 19 aprile 2011 e in seconda convocazione per il 20 aprile 2011.

Il Consiglio ha deliberato:

- di proporre all'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, alcune modifiche dello Statuto Sociale al fine di adeguarlo al Decreto Legislativo n. 27 del 27 gennaio 2010;
- di proporre all'Assemblea degli Azionisti la revoca e il rinnovo della delega al Consiglio di Amministrazione stesso per un periodo di 18 mesi per l'acquisto di massimo 6 milioni di azioni proprie (comprese n. 1.956.000 azioni proprie ad oggi detenute, corrispondenti all'1,68% del capitale sociale ordinario) a un prezzo unitario che non dovrà essere superiore al 10% e inferiore al 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 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 nonché di disporre delle azioni proprie acquistate nell'ambito di piani di compensi basati su azioni della Società.

- di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti un piano di stock grant per il 2011 destinato a dipendenti della società e di società controllate e all'Amministratore Delegato della società per un massimo di n. 1.250.000 diritti condizionati, ciascuno dei quali attribuirà ai beneficiari il diritto di ricevere in assegnazione a titolo gratuito n. 1 azione Sogefi. Le azioni assegnate verranno messe a disposizione utilizzando azioni proprie detenute dalla Società.
- di proporre all'Assemblea degli Azionisti di modificare il Regolamento Assembleare per adeguarlo alle nuove disposizioni statutarie approvate dal Consiglio di Amministrazione il 19 ottobre 2010 nonché a quelle sottoposte all'approvazione dell'Assemblea, in sede straordinaria.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giancarlo Coppa, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art.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:

**Investor Relations Sogefi**

Giancarlo Coppa  
tel.: +39 02 46750218  
[www.sogefi.it](http://www.sogefi.it)

**Direzione Comunicazione Gruppo CIR**

Salvatore Ricco  
Francesca Sagramoso  
tel.: +39 02 722701  
e-mail: [infostampa@cirgroup.com](mailto:infostampa@cirgroup.com)  
[www.cirgroup.com](http://www.cirgroup.com)

*Si allegano i principali risultati di conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria  
al 31 Dicembre 2010 del gruppo Sogefi e della società capogruppo Sogefi SpA*

## GRUPPO SOGEFI

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DELL'ESERCIZIO

(in milioni di Euro)

	Periodo		Periodo		Variazione	
	1.01 – 31.12.2010	%	1.01 – 31.12.2009	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	924,7	100,0	781,0	100,0	143,7	18,4
Costi variabili del venduto	622,9	67,4	529,8	67,8	93,1	17,6
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>301,8</b>	<b>32,6</b>	<b>251,2</b>	<b>32,2</b>	<b>50,6</b>	<b>20,1</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	98,6	10,6	90,4	11,6	8,2	9,1
Ammortamenti	44,9	4,9	42,1	5,4	2,8	6,6
Costi fissi di vendita e distribuzione	32,4	3,5	31,1	4,0	1,3	4,2
Spese amministrative e generali	58,4	6,3	53,9	6,9	4,5	8,3
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>67,5</b>	<b>7,3</b>	<b>33,7</b>	<b>4,3</b>	<b>33,8</b>	<b>100,5</b>
Costi di ristrutturazione	12,0	1,3	17,2	2,2	(5,2)	(29,9)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,5)	-	1,2	0,2	(1,7)	(141,6)
Differenze cambio (attive) passive	0,2	-	0,8	0,1	(0,6)	(72,0)
Altri costi (ricavi) non operativi	14,0	1,5	9,4	1,2	4,6	48,5
<b>EBIT</b>	<b>41,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>	<b>0,6</b>	<b>36,7</b>	<b>-</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	9,6	1,0	10,8	1,4	(1,2)	(11,4)
Oneri (proventi) da partecipazioni	(0,2)	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(166,3)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>32,4</b>	<b>3,5</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>38,0</b>	<b>-</b>
Imposte sul reddito	11,6	1,3	0,7	0,1	10,9	-
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>20,8</b>	<b>2,2</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>27,1</b>	<b>-</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(2,0)	(0,2)	(1,3)	(0,2)	(0,7)	(55,3)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>18,8</b>	<b>2,0</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>26,4</b>	<b>-</b>

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

	Situazione al	Situazione al
	31.12.2010	31.12.2009
A. Cassa	66,8	111,6
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>66,8</b>	<b>111,6</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
F. Debiti bancari correnti	(35,9)	(4,3)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(42,8)	(67,4)
H. Altri debiti finanziari correnti	(0,2)	(1,0)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(78,9)</b>	<b>(72,7)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>38,9</b>
K. Debiti bancari non correnti	(141,4)	(196,2)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(11,6)	(13,0)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(153,0)</b>	<b>(209,2)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(164,9)</b>	<b>(170,3)</b>
Crediti finanziari non correnti	-	0,1
<b>Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti</b>	<b>(164,9)</b>	<b>(170,2)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

	31.12.2010	31.12.2009
AUTOFINANZIAMENTO	55,3	34,8
Variazione del capitale circolante netto	(15,4)	85,4
Altre attività/passività a medio lungo termine	0,7	0,8
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	40,6	121,0
Vendita di partecipazioni	0,1	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	0,7	1,5
TOTALE FONTI	41,4	122,5
Incremento di immobilizzazioni immateriali	11,7	11,8
Acquisto di immobilizzazioni materiali	24,3	22,5
Acquisto di partecipazioni	-	-
TOTALE IMPIEGHI	36,0	34,3
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio	-	-
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	0,7	1,8
FREE CASH FLOW	6,1	90,0
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,3	-
Acquisti netti azioni proprie	-	-
Aumenti di capitale sociale in società consolidate	0,9	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo	-	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	(2,0)	(3,0)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO	(0,8)	(3,0)
Variazione della posizione finanziaria netta	5,3	87,0
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(170,2)	(257,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(164,9)	(170,2)

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	66,8	111,6
Altre attività finanziarie	0,2	-
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	98,4	85,9
Crediti commerciali	138,8	126,6
Altri crediti	10,2	5,5
Crediti per imposte	12,2	9,9
Altre attività	2,5	3,1
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>262,1</b>	<b>231,0</b>
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>329,1</b>	<b>342,6</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>		
Immobilizzazioni		
Terreni	14,4	14,2
Immobili, impianti e macchinari	208,4	211,6
Altre immobilizzazioni materiali	4,3	5,7
<i>Di cui leasing</i>	<i>13,8</i>	<i>13,7</i>
Attività immateriali	133,5	131,4
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>360,6</b>	<b>362,9</b>
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Partecipazioni in società collegate	-	0,1
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4	0,5
Crediti finanziari	-	0,1
Altri crediti	10,2	9,0
Imposte anticipate	38,3	35,0
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>48,9</b>	<b>44,7</b>
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>409,5</b>	<b>407,6</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>739,3</b>	<b>750,9</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		
Debiti correnti verso banche	35,9	4,3
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	42,8	67,4
<i>Di cui leasing</i>	<i>1,9</i>	<i>1,7</i>
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>78,7</b>	<b>71,7</b>
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	0,2	1,0
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE</b>	<b>78,9</b>	<b>72,7</b>
Debiti commerciali e altri debiti	210,0	199,8
Debiti per imposte	6,3	2,7
Altre passività correnti	2,1	2,0
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>297,3</b>	<b>277,2</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>		
<b>DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		
Debiti verso banche	141,4	196,2
Altri finanziamenti a medio lungo termine	9,6	10,9
<i>Di cui leasing</i>	<i>7,2</i>	<i>8,0</i>
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>151,0</b>	<b>207,1</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	2,0	2,1
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>153,0</b>	<b>209,2</b>
<b>ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>		
Fondi a lungo termine	41,8	51,0
Altri debiti	0,4	0,4
Imposte differite	32,4	30,9
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>	<b>74,6</b>	<b>82,3</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>227,6</b>	<b>291,5</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	60,5	60,4
Riserve e utili (perdite) a nuovo	117,9	114,0
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	18,8	(7,6)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>	<b>197,2</b>	<b>166,8</b>
Interessi di minoranza	17,2	15,4
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>214,4</b>	<b>182,2</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>739,3</b>	<b>750,9</b>

## **SOGEFI S.p.A.**

### **CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DELL'ESERCIZIO**

(in milioni di Euro)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Proventi, oneri finanziari e dividendi	9,4	35,5
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Altri proventi della gestione	11,7	9,8
Costi di gestione	(16,7)	(13,6)
Altri ricavi (costi) non operativi	6,5	0,1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10,9</b>	<b>31,8</b>
Imposte passive (attive) sul reddito	(1,5)	(1,6)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>12,4</b>	<b>33,4</b>

### **RENDICONTO FINANZIARIO**

(in milioni di Euro)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	<b>12,5</b>	<b>33,2</b>
Variazione del capitale circolante netto	(0,3)	1,3
Altre attività/passività a medio e lungo termine	1,2	-
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>	<b>13,4</b>	<b>34,5</b>
Vendita di partecipazioni	5,4	-
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>18,8</b>	<b>34,5</b>
Incremento di immobilizzazioni immateriali	0,1	0,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali	-	0,1
Acquisto di partecipazioni	2,4	7,5
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>2,5</b>	<b>7,7</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>16,3</b>	<b>26,8</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,3	-
Acquisti netti azioni proprie	-	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo	-	-
<b>VARIAZIONI DEL PATRIMONIO</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>
Variazione della posizione finanziaria netta	16,6	26,8
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(136,1)	(162,9)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO</b>	<b>(119,5)</b>	<b>(136,1)</b>



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(in milioni di Euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14,8	62,7
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	3,4	8,8
Altre attività finanziarie	-	-
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	9,4	2,3
<b>CIRCOLANTE OPERATIVO</b>		
Rimanenze		
Crediti commerciali	4,2	3,8
Altri crediti	0,1	0,1
Crediti per imposte	0,3	0,2
Altre attività	0,9	0,8
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>33,1</b>	<b>78,7</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>		
Immobilizzazioni		
Investimenti immobiliari: terreni	12,2	12,2
Investimenti immobiliari: altri immobili	14,8	14,8
Altre immobilizzazioni materiali	0,1	0,1
<i>Di cui leasing</i>		
Attività immateriali	0,1	0,1
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>27,2</b>	<b>27,2</b>
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Partecipazioni in società controllate	268,9	271,9
Partecipazioni in società collegate	-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	101,3	108,5
<i>Di cui altre attività a medio lungo termine per derivati</i>	-	-
Altri crediti	-	-
Imposte anticipate	1,3	1,4
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>371,5</b>	<b>381,8</b>
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>398,7</b>	<b>409,0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>431,8</b>	<b>487,7</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		
Debiti correnti verso banche	30,2	-
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	49,2	63,8
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	33,8	55,5
<i>Di cui leasing</i>		
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>	<b>113,2</b>	<b>119,3</b>
Altre passività finanziarie a breve per derivati	0,1	1,0
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE</b>	<b>113,3</b>	<b>120,3</b>
Debiti commerciali e altri debiti	3,9	3,7
Debiti per imposte	0,3	0,2
Altre passività correnti	0,1	0,1
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>117,6</b>	<b>124,3</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>		
<b>DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		
Debiti verso banche	133,1	196,0
Altri finanziamenti a medio lungo termine		
<i>Di cui leasing</i>		
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>133,1</b>	<b>196,0</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo per derivati	2,0	2,1
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>135,1</b>	<b>198,1</b>
<b>ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>		
Fondi a lungo termine	1,1	1,1
Altri debiti		
Imposte differite	0,5	0,5
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>136,7</b>	<b>199,7</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	60,5	60,4
Riserve e utili (perdite) a nuovo	104,6	69,9
Utile (perdita) d'esercizio	12,4	33,4
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>177,5</b>	<b>163,7</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>431,8</b>	<b>487,7</b>