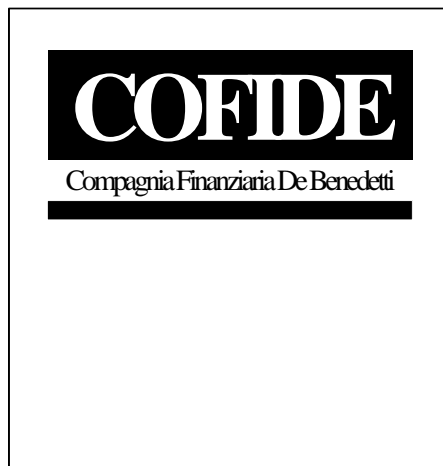


GRUPPO COFIDE

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2005

Milano, 28 ottobre 2005



**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2005**

COFIDE - Compagnia Finanziaria De Benedetti S.p.A.

Capitale Sociale €359.604.959

Registro Imprese e Codice Fiscale 01792930016

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di CARLO DE BENEDETTI & FIGLI S.a.p.A.

Sede legale e amministrativa
10129 Torino, Via Valeggio 41
Tel. e Telefax (011) 5517 +

Sede operativa
20121 Milano, Via Ciovassino 1
Tel. (02) 72270.1 Telefax (02) 72270.270

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2005

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	2
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO CIR.....	8
3. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2005 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	17
4. ALTRE INFORMAZIONI	17

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. STATO PATRIMONIALE.....	19
2. CONTO ECONOMICO	20
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMessa.....	22
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	22
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI.....	23
4. CAPITALE SOCIALE	23

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2005

Il gruppo Cofide nei **primi nove mesi del 2005** ha conseguito un utile netto consolidato di €23,8 milioni rispetto a €40,1 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

L'utile netto consolidato di Cofide nei primi nove mesi del 2004 aveva peraltro beneficiato di una plusvalenza straordinaria di €30,1 milioni, per la quota parte di competenza Cofide, derivante dalla sottoscrizione da parte di Verbund di un aumento di capitale in Energia.

Nei primi nove mesi del 2005 il fatturato consolidato è stato di €2.461,3 milioni rispetto a €2.210,3 milioni dello stesso periodo del 2004 (+11,4%).

La struttura patrimoniale al 30 settembre 2005 evidenziava un patrimonio netto di Gruppo di €597,2 milioni rispetto a €552,7 milioni al 1° gennaio 2005. L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2005 era di €500,7 milioni rispetto a €92,7 milioni al 1° gennaio 2005 a fronte di un patrimonio netto totale di €1.832,4 milioni rispetto a €1.734,2 milioni al 1° gennaio 2005.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2005 era costituito da un indebitamento finanziario netto di Cofide e società finanziarie interamente controllate di €28,6 milioni (€17,2 milioni al 1° gennaio 2005) e da un indebitamento finanziario netto dei gruppi operativi di €472,1 milioni (€75,5 milioni al 1° gennaio 2005).

Nel **terzo trimestre del 2005** l'utile netto consolidato del Gruppo Cofide è stato di €7,7 milioni rispetto a €0,1 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio ed il fatturato consolidato è stato di €756,8 milioni rispetto a €674,9 milioni dello stesso periodo del 2004 (+12,1%).

L'andamento delle attività industriali del Gruppo nei primi nove mesi del 2005 è stato particolarmente positivo, con i risultati delle principali controllate in progresso rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2005 è stato di €2.461,3 milioni rispetto a €2.210,3 milioni dello stesso periodo del 2004, con un incremento di €251 milioni (+11,4%) cui hanno contribuito prevalentemente il gruppo Energia per €170,8 milioni ed il gruppo Sogefi per €54,9 milioni.

Il fatturato consolidato può essere così analizzato per settore di attività:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/09</i>						<i>III trimestre</i>					
	<i>2005</i>	<i>%</i>	<i>2004</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>		<i>2005</i>	<i>%</i>	<i>2004</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>	
Media												
Gruppo Espresso	789,0	32,1	768,7	34,8	20,3	2,6	221,4	29,2	222,6	33,0	(1,2)	(0,5)
Utilities												
Gruppo Energia	851,5	34,6	680,7	30,8	170,8	25,1	278,3	36,8	216,3	32,1	62,0	28,7
Componentistica per autoveicoli												
Gruppo Sogefi	774,5	31,4	719,6	32,6	54,9	7,6	239,1	31,6	224,3	33,2	14,8	6,6
Sanità												
Gruppo HSS	38,3	1,6	9,6	0,4	28,7	n.a.	15,1	2,0	4,4	0,7	10,7	n.a.
Macchine per l'industria alimentare												
Ricciarelli (gruppo Dry Products)	8,0	0,3	31,7	1,4	(23,7)	(74,8)	2,9	0,4	7,3	1,1	(4,4)	(60,3)
Totale fatturato consolidato	2.461,3	100,0	2.210,3	100,0	251,0	11,4	756,8	100,0	674,9	100,0	81,9	12,1

A parità di perimetro di consolidamento e di cambi, l'aumento del **fatturato consolidato** tra i due periodi a raffronto sarebbe risultato analogo (+11,3%).

Il conto economico consolidato sintetico del gruppo Cofide, redatto secondo uno schema “libero” predisposto tenendo conto dei dettami dello IAS n. 1 ed il più possibile aderente alla configurazione del gruppo, confrontato con l’analogo conto economico dei primi nove mesi del 2004, e del III trimestre, sia del 2005 che del 2004, si sintetizza come segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/09</i>		<i>III trimestre</i>	
	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Ricavi	2.461,3	2.210,3	756,8	674,9
Costi della produzione	(2.203,8)	(1.946,0)	(697,2)	(608,7)
Altri proventi e costi operativi	14,7	(32,7)	5,5	(11,3)
Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	19,7	1,6	11,1	(2,8)
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	291,9	233,2	76,2	52,1
Ammortamenti e svalutazioni	(70,5)	(66,3)	(22,7)	(21,8)
Risultato operativo (EBIT) consolidato	221,4	166,9	53,5	30,3
Oneri e proventi finanziari netti	(31,9)	(48,5)	(7,4)	(12,3)
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli	7,2	114,7	7,4	5,2
Imposte sul reddito	(76,8)	(80,7)	(19,9)	(18,0)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	119,9	152,4	33,6	5,2
Risultato di terzi	(96,1)	(112,3)	(25,9)	(5,1)
Risultato netto del Gruppo	23,8	40,1	7,7	0,1

Nei primi nove mesi del 2005 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €291,9 milioni (11,9% dei ricavi) rispetto a €233,2 milioni dei primi nove mesi del 2004 (10,6% dei ricavi), in aumento di €58,7 milioni (+25,2%). Tale incremento rispecchia il positivo andamento dei gruppi operativi controllati da Cir.

All’EBITDA consolidato dei primi nove mesi del 2005 contribuisce il gruppo Cir per €293,9 milioni, cui si contrappongono costi netti di gestione per circa €2 milioni della capogruppo Cofide e della società finanziaria interamente controllata Cofide International.

Il **margine operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2005 è stato positivo per €221,4 milioni, rispetto a €166,9 milioni nel corrispondente periodo del 2004 (+32,7%).

Gli oneri finanziari netti sono ammontati a €31,9 milioni e si confrontano con oneri netti pari a €48,5 milioni nei primi nove mesi del 2004.

I dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli dei primi nove mesi del 2004 includevano la plusvalenza straordinaria di €88 milioni, compresa la quota di terzi, derivante dalla sottoscrizione da parte di Verbund di un aumento di capitale in Energia.

Nel terzo trimestre del 2005 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €76,2 milioni (10,1% dei ricavi) rispetto a €52,1 milioni del corrispondente periodo del 2004 (7,7% dei ricavi), in aumento di €24,1 milioni (+46,3%).

Il **margine operativo (EBIT) consolidato** nel terzo trimestre del 2005 è stato positivo per €53,5 milioni, rispetto a €30,3 milioni nel corrispondente periodo del 2004 (+76,6%).

Gli oneri finanziari netti sono ammontati a €7,4 milioni e si confrontano con oneri netti pari a €12,3 milioni nel terzo trimestre del 2004.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica del gruppo Cofide** al 30 settembre 2005, predisposta secondo uno schema “gestionale”, confrontata con l’analoga situazione al 30 giugno 2005 ed al 1° gennaio 2005, si può così sintetizzare:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>30.9.2005</i>	<i>30.6.2005</i>	<i>01.01.2005</i>
Immobilizzazioni	1.996,9	1.943,1	1.658,5
Altre attività e passività non correnti nette	(41,7)	(35,0)	(22,0)
Capitale circolante netto	377,9	279,0	190,4
Capitale investito netto	2.333,1	2.187,1	1.826,9
Posizione finanziaria netta	(500,7)	(410,4)	(92,7)
Patrimonio netto totale	1.832,4	1.776,7	1.734,2
Patrimonio netto di Gruppo	597,2	575,9	552,7
Patrimonio netto di terzi	1.235,2	1.200,8	1.181,5

Il **capitale investito netto consolidato** al 30 settembre 2005 si attestava a €2.333,1 milioni rispetto a €1.826,9 milioni al 1° gennaio 2005 (€2.187,1 milioni al 30 giugno 2005), con un incremento di €506,2 milioni principalmente dovuto ai significativi investimenti effettuati nel periodo in particolare dai gruppi Energia ed Espresso.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2005, come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di €500,7 milioni (rispetto a €92,7 milioni al 1° gennaio 2005 e €410,4 milioni al 30 giugno 2005) determinato da un indebitamento di €28,6 milioni (rispetto a €17,2 milioni al 1° gennaio 2005 e €18,6 milioni al 30 giugno 2005) relativi a Cofide e alla società finanziaria interamente controllata Cofide International e da un indebitamento complessivo di €472,1 milioni del gruppo Cir (rispetto a 75,5 milioni al 1° gennaio 2005 e €391,8 milioni al 30 giugno 2005) dei quali €838,9 milioni sono relativi ai gruppi operativi (rispetto a €524,1 milioni al 1° gennaio 2005 e €783,8 milioni al 30 giugno 2005).

In particolare, per quanto riguarda il gruppo Espresso, nonostante il buon andamento del cash flow operativo, l’acquisto dell’emittente Rete A per €110 milioni, gli esborsi netti per investimenti del periodo pari a €55 milioni ed il pagamento di dividendi per €56 milioni hanno determinato un aumento dell’indebitamento finanziario netto consolidato passato da €141,4 milioni al 1° gennaio 2005 a €242,1 milioni al 30 settembre 2005.

La posizione finanziaria consolidata del gruppo Energia al 30 settembre 2005 presentava un indebitamento netto di €418,6 milioni, rispetto a €154,8 milioni al 1° gennaio 2005. Tale variazione deriva prevalentemente da investimenti effettuati nel periodo per €140 milioni nella costruzione della centrale termoelettrica di Termoli e dall’incremento del capitale circolante per €118 milioni.

L’indebitamento finanziario netto del gruppo Sogefi è passato da €205 milioni al 1° gennaio 2005 a €190,8 milioni al 30 settembre 2005, dopo il pagamento di dividendi per €18 milioni ed investimenti netti per circa €27 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2005 si attestava a €1.832,4 milioni rispetto a €1.734,2 milioni al 1° gennaio 2005 (€1.776,7 milioni al 30 giugno 2005), con un incremento di

€98,2 milioni dopo la distribuzione di €9,4 milioni di dividendi da parte di Cofide e di complessivi €54 milioni da parte delle controllate ai propri azionisti terzi.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2005 era pari a €597,2 milioni rispetto a €552,6 milioni al 1° gennaio 2005 (€575,9 milioni al 30 giugno 2005), con un incremento netto di €44,6 milioni.

Al 30 settembre 2005 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a € 1.235,2 milioni rispetto a €1.181,5 milioni al 1° gennaio 2005 (€1.200,8 milioni al 30 giugno 2005), con un incremento di €53,7 milioni.

La posizione finanziaria netta ed il patrimonio netto al 30 settembre 2005 includono plusvalenze maturate e non ancora realizzate sulla liquidità investita nei “Fondi di investimento ed assimilati” rispettivamente per €129,8 milioni e per €70 milioni (per la quota di competenza di Cofide). Tali plusvalenze riguardano interamente le quote di fondi detenute da Medinvest, società che raccoglie la liquidità stabilmente in eccesso nell’ambito del gruppo per investirla in hedge funds.

La performance dall’origine (aprile 1994) a tutto il 2004 è stata particolarmente soddisfacente, registrando un rendimento medio annuo ponderato in dollari del portafoglio pari al 9,7%. Anche nei primi nove mesi del 2005 la performance è risultata positiva del 6,14%.

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale della società nel corso dei primi nove mesi del 2005, vengono presentati il conto economico e la struttura patrimoniale che evidenziano la contribuzione di Cir al risultato netto ed al patrimonio netto aggregati di Cofide S.p.A. e Cofide International S.A..

Il **conto economico** si presenta come segue:

(in milioni di euro)

	1/1-30/9/2005	1/1-30/9/2004
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate e collegate:		
- Cir S.p.A.	25,8	40,7
- Cofidefin Servicos de Consultoria Lda	1,1	0,8
TOTALE CONTRIBUTIONI	26,9	41,5
Dividendi	1,0	0,9
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	(0,3)	2,2
Proventi ed oneri finanziari netti	(1,9)	(3,1)
Costi netti di gestione	(2,0)	(1,4)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23,7	40,1
Imposte sul reddito	0,1	--
UTILE NETTO DEL PERIODO	23,8	40,1

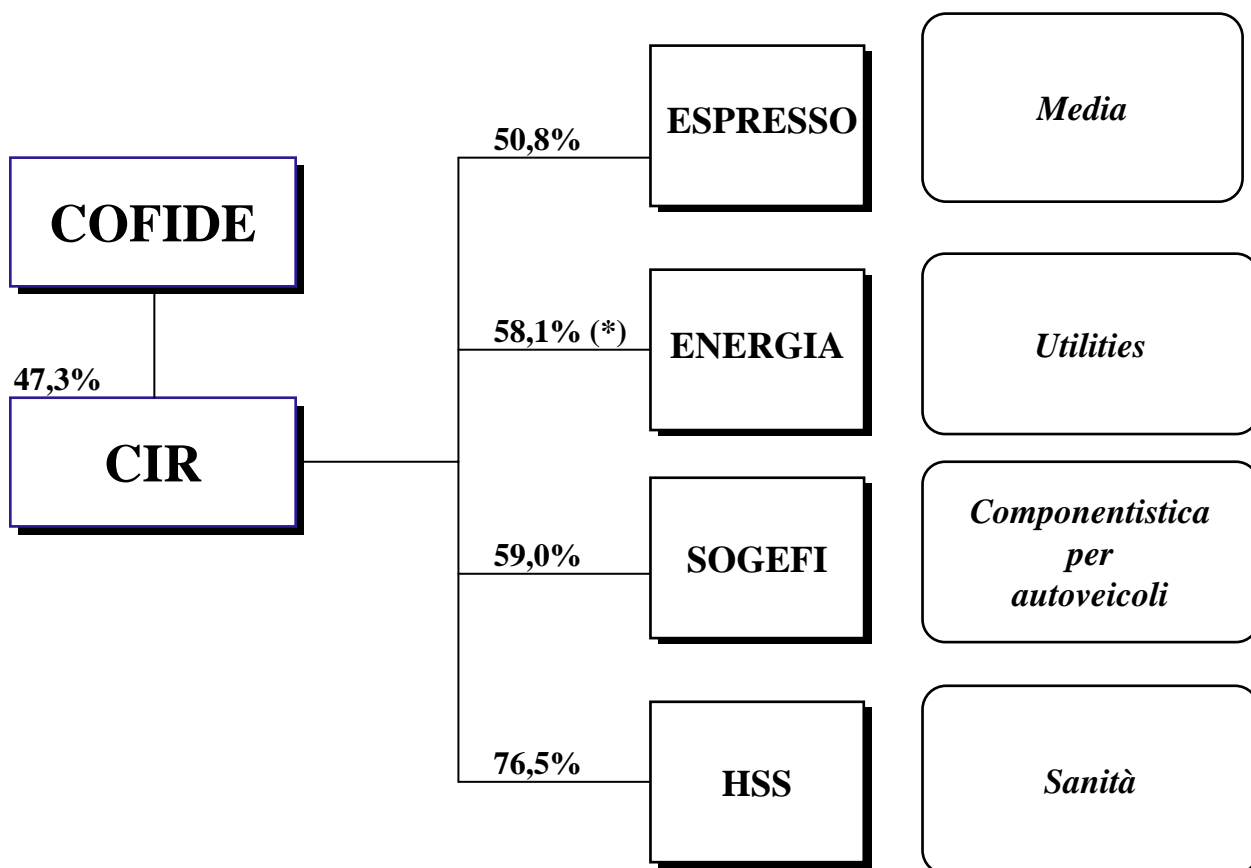
La **struttura patrimoniale** al 30 settembre 2005 presenta a fronte del patrimonio netto di €597,2 milioni un indebitamento finanziario netto di €28,6 milioni ed un portafoglio partecipazioni di €579,6 milioni.

(in milioni di euro)

	30.9.2005	30.06.2005	01.01.2005
Cir S.p.A.	570,6	555,8	536,3
Altre	9,0	2,6	3,5
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	579,6	558,4	539,8
Altre partecipazioni	53,8	40,4	33,3
TOTALE PARTECIPAZIONI	633,4	598,8	573,1
Immobilizzazioni materiali	1,4	1,4	1,4
Saldo crediti e debiti d'esercizio	(9,0)	(5,7)	(4,7)
CAPITALE INVESTITO NETTO	625,8	594,5	569,8
Finanziato da:			
Patrimonio netto	597,2	575,9	552,6
Indebitamento finanziario netto aggregato	(28,6)	(18,6)	(17,2)

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO

AL 30 SETTEMBRE 2005



(*) percentuale di controllo indiretto tramite Energia Holding

2. ANDAMENTO DEL GRUPPO CIR

Vengono di seguito descritti i risultati e gli eventi più rilevanti che hanno caratterizzato l'andamento nei primi nove mesi del 2005 del gruppo Cir e dei principali settori in cui il gruppo opera.

GRUPPO CIR

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Cir nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>1/1-30/9 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	2.461,3	2.210,3	251,0	11,4
Risultato netto	54,5	87,3	(32,8)	n.s.

Risultati del III trimestre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>III trimestre 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	756,8	674,9	81,9	12,1
Risultato netto	16,9	1,0	15,9	n.s.

Situazione al 30 settembre 2005

	<i>30/9/2005</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>1/1/2005</i>
Posizione finanziaria netta CIR e società finanziarie interamente controllate	366,8	392,0	448,6
Posizione finanziaria netta consolidata	(472,1)	(391,8)	(75,5)
N. dipendenti	10.221	10.201	10.192

Nei primi nove mesi del 2004 Cir ha conseguito un utile netto consolidato di €54,5 milioni rispetto a €87,3 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che aveva peraltro beneficiato di una plusvalenza straordinaria di €64,5 milioni derivante dalla sottoscrizione da parte di Verbund di un aumento di capitale Energia.

La contribuzione dei gruppi operativi al risultato netto consolidato di Cir dei primi nove mesi del 2005 è stata positiva per €75,9 milioni rispetto a €47,8 milioni dello stesso periodo del 2004.

A tale contribuzione si contrappongono nello stesso periodo costi e oneri finanziari, al netto delle imposte, relativi a Cir e società finanziarie interamente controllate per €21,4 milioni (€25 milioni nei primi nove mesi del 2004).

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2005 Cir ha realizzato un utile netto consolidato di €16,9 milioni rispetto a €1 milione nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente ed un fatturato consolidato di €756,8 milioni in aumento del 12,1% rispetto a €674,9 milioni del terzo trimestre 2004.

La struttura patrimoniale al 30 settembre 2005 evidenziava un patrimonio netto del Gruppo Cir di €1.154,2 milioni rispetto a €1.119,3 milioni al 1° gennaio 2005. L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2005 era di €472,1 milioni rispetto a €75,5 milioni al 1° gennaio 2005 a fronte di un patrimonio netto totale di €1.783,2 milioni rispetto a €1.702,7 milioni al 1° gennaio 2005.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2005 era costituito da un'eccedenza finanziaria netta di Cir e società finanziarie interamente controllate di €366,8 milioni (€448,6 milioni al 1° gennaio 2005) e da un indebitamento finanziario netto dei gruppi operativi di €838,9 milioni (€524,1 milioni al 1° gennaio 2005).

SETTORE DEI MEDIA

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Espresso nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>1/1-30/9 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	789,0	768,7	20,3	2,6
Risultato netto	65,4	61,0	4,4	7,3

Risultati del III trimestre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>III trimestre 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	221,4	222,6	(1,2)	(0,5)
Risultato netto	10,6	8,6	2,0	23,2

Situazione al 30 settembre 2005

	<i>30/9/2005</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>1/1/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(241,8)	(255,5)	(141,4)
N. dipendenti	3.425	3.409	3.271

Nei primi nove mesi del 2005 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €789 milioni rispetto a €768,7 milioni (+2,6%) nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi nove mesi del 2005 la raccolta pubblicitaria è cresciuta complessivamente dell'8% (del 6,4% escludendo il fatturato di All Music e la raccolta per i mezzi di terzi), con un terzo trimestre in accelerazione rispetto ai mesi precedenti. L'andamento è stato positivo soprattutto in settembre ed in particolare per la pubblicità commerciale de *la Repubblica* (+10,1% rispetto al mese di settembre 2004).

I risultati consolidati includono anche l'apporto di All Music a partire dall'acquisizione, avvenuta ad aprile. L'emittente televisiva, dal 3 ottobre, ha rinnovato la grafica e il logo ed ha focalizzato

ulteriormente la programmazione sui giovani e sul mondo musicale. A gennaio 2006 è previsto il passaggio della raccolta pubblicitaria alla concessionaria di gruppo A. Manzoni & C..

Importanti conferme sono arrivate anche dai prodotti opzionali che hanno venduto quasi 20 milioni di copie tra libri, DVD e CD musicali, con un contributo al risultato operativo consolidato a settembre superiore a quello dei primi nove mesi del 2004.

Le diffusioni di quotidiani e periodici si sono mantenute in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente: *la Repubblica* a 618 mila copie medie, i quotidiani locali a 475 mila e *L'espresso* a 388 mila.

Le radio del gruppo hanno confermato il primato di audience tra le emittenti private italiane raggiungendo un pubblico di oltre 8,7 milioni di ascoltatori nel giorno medio e 22,4 milioni nella settimana (Audiradio 1° semestre 2005).

Il 25 agosto è stato lanciato *XL*, il nuovo mensile de *la Repubblica* dedicato al mondo musicale e dei giovani. I primi numeri hanno riscosso un'ottima accoglienza da parte del pubblico e il gradimento è stato confermato anche dalla risposta ottenuta dagli investitori pubblicitari.

Dopo l'assunzione diretta della stampa de *la Repubblica* a Roma avvenuta ad agosto dello scorso anno, nell'aprile del 2005 è stata internalizzata anche l'attività di produzione del centro stampa di Padova che opera sia per la Repubblica sia per i quotidiani veneti della Finegil Editoriale. Queste operazioni, unite ad una razionalizzazione delle sedi operative del gruppo, hanno comportato una maggiore efficienza produttiva con un rilevante risparmio nei costi.

L'utile operativo consolidato nei primi nove mesi del 2005 è stato pari a €131,3 milioni (16,6% del fatturato) in miglioramento rispetto a €123,3 milioni (16% del fatturato) dello stesso periodo del 2004.

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi del 2005 è stato di €65,4 milioni rispetto a €61 milioni del corrispondente periodo del 2004.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2005 presentava un indebitamento pari €241,8 milioni in aumento rispetto a €141,4 milioni al 1° gennaio 2005, principalmente per effetto dell'esborso di €110 milioni per l'acquisizione dell'emittente televisiva All Music (ex Rete A).

L'organico complessivo del gruppo al 30 settembre 2005 era pari a 3.425 dipendenti, in aumento di 154 unità rispetto a 3.271 al 31 dicembre 2004 per effetto della presenza dell'organico della neoacquisita Rete A – All Music e dell'assunzione del personale della ex cooperativa di stampa di Padova.

Nel terzo trimestre 2005 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €221,4 milioni rispetto a €222,6 milioni del terzo trimestre 2004.

Il risultato operativo consolidato è stato pari a €24,9 milioni rispetto a €22,4 milioni del terzo trimestre 2004, mentre l'utile netto consolidato trimestrale è stato di €10,6 milioni rispetto a €8,6 milioni del terzo trimestre 2004.

In data 11 ottobre 2005 è stata deliberata dalle rispettive assemblee dei soci la fusione per incorporazione di Elemedia S.p.A., Eletv S.p.A. e Studio Vit S.r.l. in Kataweb S.p.A.. Con la concentrazione delle attività di radio, televisione satellitare e internet in un'unica società, sarà possibile gestire in modo integrato le piattaforme distributive già esistenti o in fase di sviluppo (digitale terrestre) per diffondere i contenuti editoriali e raggiungere così gli utenti su tutti i device possibili

(internet, cellulari, televisione o altro ancora). Con tale operazione, i cui effetti contabili e fiscali decorreranno retroattivamente dal 1° gennaio 2005, sarà inoltre possibile migliorare l'efficienza delle funzioni comuni, ridurre i costi di carattere societario e ottimizzare l'impiego delle risorse umane e finanziarie.

Le stime di andamento pubblicitario per i mesi di ottobre e novembre continuano a mostrare una crescita rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2004 ed anche le diffusioni e le vendite dei prodotti opzionali confermano il loro positivo trend.

Sulla base dei primi nove mesi dell'anno e delle previsioni per il quarto trimestre, è presumibile che il gruppo Espresso possa chiudere l'anno con risultati superiori al 2004.

SETTORE DELLE UTILITIES

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Energia nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>1/1-30/9 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	851,5	680,7	170,8	25,1
Risultato netto	25,1	9,8	15,3	n.a.

Risultati del III trimestre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>III trimestre 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	278,3	216,3	62,0	28,7
Risultato netto	5,2	(0,7)	5,9	n.a.

Situazione al 30 settembre 2005

	<i>30/9/2005</i>	<i>30/6/2005</i>	<i>1/1/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(423,0)	(320,6)	(154,6)
N. dipendenti	139	138	98

Nei primi nove mesi del 2005 il gruppo Energia ha conseguito un fatturato consolidato di €851,5 milioni in crescita del 25,1% rispetto a €680,7 milioni nel corrispondente periodo del 2004, grazie all'aumento dei volumi di vendita, che hanno registrato per il gas un aumento del 25,3% e del 9,4% per l'energia elettrica.

L'EBIT consolidato dei primi nove mesi del 2005 è stato pari a €42,5 milioni (5% del fatturato) rispetto a €19,2 milioni (2,8% del fatturato) del corrispondente periodo del 2004.

Nei primi nove mesi del 2005 il gruppo Energia ha conseguito un utile netto consolidato di €25,1 milioni rispetto a €9,8 milioni del corrispondente periodo del 2004.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2005 presentava un indebitamento netto di €423 milioni rispetto a €154,6 milioni al 1° gennaio 2005. Tale incremento è dovuto al progressivo aumento degli investimenti effettuati nei primi nove mesi dell'anno nella centrale elettrica in costruzione a Termoli (€140 milioni), al finanziamento del piano di *repowering* di Tirreno Power (€16 milioni per la quota parte di competenza di Energia Italiana) e all'assorbimento di risorse da parte del capitale circolante (€118 milioni), in parte dovuto all'aumento del credito Iva legato agli investimenti industriali, e in parte alla maggiore quantità di gas stoccato.

Nel terzo trimestre 2005 il gruppo Energia ha conseguito un fatturato consolidato di €278,3 milioni rispetto a €216,3 milioni del terzo trimestre 2004 (+28,7%).

L'EBIT consolidato del terzo trimestre 2005 è stato di €9,7 milioni rispetto a €0,5 milioni del corrispondente periodo del 2004.

Il risultato netto consolidato è stato positivo per €5,2 milioni rispetto ad una perdita di €0,7 milioni del terzo trimestre 2004.

Il gruppo Energia è impegnato nell'avanzamento del piano industriale, che prevede la realizzazione di un programma di centrali "greenfield", ciascuna da 770 MW, a ciclo combinato e alimentate a gas naturale. Nel mese di ottobre è stato assegnato il contratto per la costruzione 'chiavi in mano' della centrale di Modugno (Bari), di cui è previsto l'avvio dei lavori nei prossimi mesi.

Nel mese di agosto è stata ottenuta l'autorizzazione unica per la costruzione di una centrale a Bertanico/Turano Lodigiano (Lodi).

La messa in marcia della centrale di Termoli avverrà durante l'esercizio 2006.

Energia sta inoltre sviluppando altri progetti di generazione da fonti rinnovabili, con particolare attenzione alla realizzazione di nuovi impianti eolici. Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio si prevede la conclusione dell'iter organizzativo per la realizzazione di un parco eolico a Minervino Murge (Bari).

Quanto al piano di *repowering* di Tirreno Power, nel mese di marzo è stato completato il primo modulo a ciclo combinato da 765 MW della centrale di Torrevaldaliga, mentre nel terzo trimestre si sono svolte con esito positivo le prove di funzionamento del secondo modulo a ciclo combinato da 380 MW.

Tirreno Power ha conseguito nei primi nove mesi dell'anno un fatturato di €548,9 milioni (€292,1 milioni nello stesso periodo dello scorso esercizio), a seguito di un volume di produzione netta pari a circa 7,8 TWh (contro 4,5 TWh nel corrispondente periodo del 2004) in aumento grazie all'entrata in esercizio commerciale dei cicli combinati di Torrevaldaliga. Il margine operativo lordo è stato pari a €132,8 milioni rispetto a €60,1 milioni nei primi nove mesi del 2004.

Prosegue inoltre, secondo i programmi prestabiliti, la riconversione di due sezioni della centrale di Vado Ligure in due 'cicli combinati' da 380 MW l'uno. Si prevede l'avvio dei lavori per la costruzione del 'ciclo combinato' della centrale di Napoli entro la fine del 2005.

SETTORE DELLA COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sogefi nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>1/1-30/9 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	774,5	719,6	54,9	7,6
Risultato netto	33,4	19,2	14,2	74,1

Risultati del III trimestre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>III trimestre 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	239,1	224,3	14,8	6,6
Risultato netto	11,4	6,1	5,3	85,9

Situazione al 30 settembre 2005

	<i>30/9/2005</i>	<i>30/6/2005</i>	<i>1/1/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(190,6)	(214,4)	(204,0)
N. dipendenti	6.311	6.324	6.303

Proseguendo nel trend favorevole già evidenziatosi al termine del primo semestre 2005, nel terzo trimestre dell'esercizio in corso il gruppo Sogefi ha registrato un'ulteriore significativa crescita delle proprie attività, migliorando nel contempo i risultati economici.

La stabilizzazione dei prezzi dell'acciaio, avvenuta dopo un lungo periodo di crescita, insieme con l'andamento particolarmente favorevole dell'area sudamericana e con il successo della linea di prodotto stabilinks (barre antirollio per veicoli industriali) hanno infatti determinato un sensibile miglioramento di tutti i principali indicatori rispetto allo stesso periodo del 2004.

Il fatturato consolidato dei primi nove mesi del 2005 è stato di €774,5 milioni in progresso del 7,6% rispetto a €719,6 milioni del corrispondente periodo del 2004.

Il maggior incremento delle vendite è stato realizzato dalla divisione *componenti per sospensioni*, con un fatturato di €381,2 milioni (+15,1% rispetto a €331,3 milioni dei primi nove mesi del 2004) mentre la divisione *filtrazione* ha aumentato il proprio fatturato dell'1,2% passando da €388,3 milioni dei primi nove mesi 2004 a €393,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio in corso, nonostante la fase riflessiva del mercato europeo del ricambio.

Grazie ai risultati ottenuti nell'azione di contenimento dei costi, la redditività dei primi nove mesi del 2005 è ulteriormente migliorata. L'EBITDA consolidato è stato di €97,4 milioni (12,6% del fatturato) in crescita del 17,8% rispetto a €82,7 milioni (11,5% sul fatturato) dei primi nove mesi del 2004.

La divisione *componenti per sospensioni*, grazie al brillante andamento del settore veicoli industriali, ha migliorato del 39,8% il proprio risultato, passato da €35,1 milioni (10,6% sul fatturato)

a €49,1 milioni (12,9% sul fatturato). I primi nove mesi del 2004 erano stati negativamente influenzati dagli oneri di start-up della controllata nordamericana.

La divisione *filtrazione* ha registrato un risultato di €51,1 milioni (13% sul fatturato) stabile rispetto a €51 milioni dei primi nove mesi del 2004 (13,1% sul fatturato).

Risultati ancora più significativi ha registrato l'EBIT consolidato, passato da €48 milioni (6,7% del fatturato) a €62,2 milioni (8% del fatturato), con un incremento del 29,7% nei primi nove mesi del 2005 rispetto ai primi nove mesi 2004.

La divisione *componenti per sospensioni* ha raggiunto €28,3 milioni (7,4% del fatturato) rispetto a €17 milioni (5,1% del fatturato) nei primi nove mesi del 2005, con un incremento del 66,9%.

La divisione *filtrazione* è passata da €35,1 milioni (9% del fatturato) a €37,2 milioni (9,5% del fatturato).

L'utile netto consolidato è stato di €33,4 milioni, in miglioramento del 74,1% rispetto a €19,2 milioni dei primi nove mesi del 2004.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 30 settembre 2005 ammontava a €190,6 milioni rispetto a €204 milioni al 1° gennaio 2005.

I dipendenti al 30 settembre 2005 risultavano pari a 6.311 unità rispetto a 6.303 al 31 dicembre 2004.

Nel terzo trimestre 2005 il gruppo Sogefi ha conseguito un fatturato di €239,1 milioni rispetto a €224,3 milioni del terzo trimestre 2004 (+6,6%).

L'EBITDA consolidato è stato di €33,2 milioni (13,9% sul fatturato) in crescita rispetto a €25,9 milioni (11,6% sul fatturato) nel terzo trimestre 2004.

L'utile netto consolidato è stato di €11,4 milioni in crescita dell'85,9% rispetto a €6,1 milioni del corrispondente periodo del 2004.

Per l'ultimo trimestre del 2005 non si prevedono variazioni rilevanti dello scenario di mercato e dei principali fattori di costo. Pertanto, è possibile confermare per l'intero esercizio risultati economici in sensibile miglioramento rispetto al 2004.

SETTORE DELLA SANITÀ

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo HSS nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>1/1-30/9 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	38,3	9,6	28,7	n.a.
Risultato netto	(0,5)	(3,1)	2,6	n.a.

Risultati del III trimestre 2005

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>III trimestre 2004</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	15,1	4,4	10,7	n.a.
Risultato netto	0,5	(0,9)	1,4	n.a.

Situazione al 30 settembre 2005

	<i>30/9/2005</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>1/1/2005</i>
Posizione finanziaria netta	9,7	7,3	(5,1)
N. dipendenti	225	209	181

Il gruppo Cir opera nel settore della sanità attraverso il gruppo HSS – Holding Sanità e Servizi. Nei primi nove mesi del 2005 il gruppo HSS ha proseguito nell'attività di sviluppo delle nuove iniziative intraprese in tale settore.

A conferma dell'interesse suscitato da tale progetto, nello scorso mese di marzo è entrato nel capitale della capogruppo il fondo BPM Private Equity Fund con una quota a fine settembre del 15,6% ed un investimento di €6,5 milioni.

Nei primi nove mesi del 2005 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €38,3 milioni rispetto a €9,6 milioni del corrispondente periodo del 2004 ed ha registrato una perdita netta di €0,5 milione (€3,1 milioni nei primi nove mesi del 2004), scontando ancora la fase di iniziale sviluppo dell'attività. Nel terzo trimestre peraltro il gruppo ha realizzato un utile netto di €0,5 milioni.

Al 30 settembre 2005 il gruppo HSS presentava un'eccedenza finanziaria netta di €9,7 milioni rispetto ad un indebitamento finanziario netto di €5,1 milioni al 31 dicembre 2004. Tale variazione è stata determinata dagli aumenti di capitale avvenuti nel periodo, tra cui la già citata sottoscrizione da parte del fondo BPM Private Equity Fund.

Al 30 settembre 2005 il patrimonio netto consolidato ammontava a €28,1 milioni.

L'attività del gruppo HSS è attualmente orientata alla gestione di quattro tipologie di servizi:

- 1) *residenze sanitarie assistenziali (RSA)*, attraverso le società Villa Margherita, che gestisce tre residenze, Casaverde (sei residenze) e Siasa System (due residenze);
- 2) *psichiatria*, con la società Redancia che gestisce cinque residenze terapeutiche psichiatriche, Cima (una residenza) e Centro Studi Risorse (una residenza);
- 3) *riabilitazione*, con le società Rehab attiva nel recupero e nella rieducazione funzionale e Physioclinic operante nello sviluppo di attività di riabilitazione sportivo-agonistica e amatoriale;
- 4) *ospedaliери*, dove HSS detiene il 65% della società Ospedale di Suzzara, costituita per la gestione del Presidio Ospedaliero F.lli Montecchi di Suzzara (Mantova), avendone assunto la gestione dallo scorso mese di novembre. È tuttora in corso la ristrutturazione gestionale

dell'Ospedale che, già nella fase iniziale, ha prodotto significativi incrementi nei livelli di attività: è presumibile che tale processo di ristrutturazione organizzativa produrrà progressivamente i suoi effetti nell'ultima parte del 2005.

Il gruppo HSS attualmente gestisce complessivamente circa 1.300 posti letto.

ALTRE ATTIVITÀ

CIR VENTURES – Nel terzo trimestre 2005 Cir Ventures, fondo di venture capital del gruppo, ha perfezionato la cessione di due società del proprio portafoglio, Easy Market e M7 Corporation, realizzando una plusvalenza complessiva di US 0,5 milioni di dollari. Al 30 settembre 2005 il portafoglio comprendeva investimenti in sette società di cui cinque negli Stati Uniti, una in Italia e una in Israele, operanti nel settore delle tecnologie informatiche e di comunicazione.

Nei primi nove mesi del 2005 sono stati effettuati ulteriori investimenti in due società già in portafoglio.

Nel mese di ottobre è stata perfezionata la cessione della partecipazione Sygate ad un importo pari a oltre 3 volte l'investimento, consentendo a Cir Ventures la realizzazione di una plusvalenza di circa US 8,5 milioni di dollari.

L'attività di gestione del fondo è al momento principalmente orientata al supporto delle aziende in portafoglio ed all'individuazione di opportunità di realizzo. Le prospettive sull'evoluzione dell'attività di tali aziende rimangono prudentemente ottimistiche, in un contesto di miglioramento generale del settore tecnologico negli Stati Uniti.

RICCIARELLI – Nei primi nove mesi del 2005 il gruppo CIR ha proseguito nel proprio programma di progressivo disinvestimento dal settore delle macchine per l'industria alimentare, ritenuto non più strategico. In tale ottica nei primi sei mesi del 2005 sono state cedute le partecipazioni nelle società Meincke e Spooner Vicars, realizzando complessivamente un incasso di €4,1 milioni con una minusvalenza consolidata di €0,5 milioni.

La società operativa Ricciarelli, unica rimasta attiva nel settore, nei primi nove mesi del 2005 ha acquisito ordini per €5,1 milioni rispetto a €3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente, realizzando un fatturato di €7,7 milioni che si confronta con €9,6 milioni dei primi nove mesi del 2004.

Il portafoglio ordini al 30 settembre 2005 ammontava a €5,1 milioni rispetto a €3 milioni al 31 dicembre 2004.

Nei primi nove mesi del 2005 il risultato netto è stato negativo per €0,6 milioni rispetto ad un utile di €0,2 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2005 presentava un indebitamento di €4,5 milioni.

ALTRI INVESTIMENTI

Tra gli altri investimenti si segnala che Cir, tramite la controllata Cir International, detiene diverse quote minoritarie in fondi di "private equity" operanti con leva finanziaria, per un importo totale pari a €44,5 milioni.

3. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2005 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dei principali fatti avvenuti successivamente al 30 settembre 2005 sono state fornite informazioni nel corpo della presente relazione.

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione, non si prevede che l'esercizio in corso possa beneficiare di eventi positivi straordinari come quelli che hanno caratterizzato il precedente esercizio. Tenuto conto del buon andamento dei settori operativi si prevede per l'intero esercizio 2005 un risultato dell'attività ordinaria migliore rispetto a quello realizzato nel 2004.

4. ALTRE INFORMAZIONI

a. Altro

La società Cofide S.p.A. ha sede legale in Via Valeggio 41, 10129 Torino (To), Italia.

Il titolo Cofide, quotato presso la Borsa di Milano dal 1985, è trattato nel Segmento di Borsa Ordinario – MTA (codice Reuters: COFI.MI, codice Bloomberg: COF IM).

La presente relazione relativa al periodo 1 gennaio - 30 settembre 2005 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2005.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

1. STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>30.09.2005</i>	<i>30.06.2005</i>	<i>01.01.2005</i>
ATTIVO NON CORRENTE	2.282.300	2.233.892	1.909.273
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	874.531	854.108	684.620
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	892.685	876.405	758.892
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	1.108	1.111	1.118
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	209.602	197.761	200.549
ALTRE PARTECIPAZIONI	18.934	13.699	13.328
CREDITI COMMERCIALI	1.210	1.288	1.206
ALTRI CREDITI	180.285	196.851	157.760
TITOLI	59.917	46.215	39.388
IMPOSTE DIFFERITE	44.028	46.454	52.412
ATTIVO CORRENTE	2.845.539	3.006.758	3.297.473
RIMANENZE	177.593	162.872	160.725
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	1.281	645	544
CREDITI COMMERCIALI	670.064	753.224	690.102
ALTRI CREDITI	280.099	254.433	244.595
CREDITI FINANZIARI	39.669	51.704	83.620
TITOLI	514.038	458.206	353.754
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	405.977	353.149	297.329
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	756.818	972.525	1.466.804
TOTALE ATTIVO	5.127.839	5.240.650	5.206.746
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>30.09.2005</i>	<i>30.06.2005</i>	<i>01.01.2005</i>
PATRIMONIO NETTO	1.832.384	1.776.721	1.734.219
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605	359.605
RISERVE	159.450	145.922	121.332
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	78.089	70.404	71.715
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	597.144	575.931	552.652
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.235.240	1.200.790	1.181.567
PASSIVO NON CORRENTE	2.245.345	2.160.238	2.147.452
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	1.237.660	1.212.115	1.265.864
ALTRI DEBITI FINANZIARI	680.523	622.298	608.800
DEBITI COMMERCIALI	2	34	34
ALTRI DEBITI	140	139	610
IMPOSTE DIFFERITE	123.173	119.103	72.809
FONDI PER IL PERSONALE	164.822	163.620	158.351
FONDI PER RISCHI E ONERI	39.025	42.929	40.984
PASSIVO CORRENTE	1.050.110	1.303.691	1.325.075
BANCHE C/C PASSIVI	74.611	40.527	29.907
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	67.188	223.083	205.740
ALTRI DEBITI FINANZIARI	103.380	107.549	150.615
DEBITI COMMERCIALI	530.852	651.129	646.832
ALTRI DEBITI	223.297	231.798	237.495
FONDI PER RISCHI E ONERI	50.782	49.605	54.486
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.127.839	5.240.650	5.206.746

2. CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2005	1/1-30/9 2004	III trimestre 2005	III trimestre 2004
RICAVI COMMERCIALI	2.461.287	2.210.321	756.792	674.911
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	21.201	10.942	24.120	10.498
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(1.324.203)	(1.107.661)	(442.173)	(353.029)
COSTI PER SERVIZI	(489.535)	(452.578)	(152.811)	(145.517)
COSTI DEL PERSONALE	(411.242)	(396.728)	(126.363)	(120.625)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	58.126	13.921	15.595	1.837
ALTRI COSTI OPERATIVI	(43.430)	(46.654)	(10.079)	(13.096)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	19.715	1.611	11.158	(2.771)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(70.455)	(66.269)	(22.682)	(21.864)
RISULTATO OPERATIVO	221.464	166.905	53.557	30.344
PROVENTI FINANZIARI	99.863	88.205	7.069	29.137
ONERI FINANZIARI	(131.762)	(136.667)	(14.466)	(41.399)
DIVIDENDI	1.418	1.132	25	18
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	72.317	161.283	19.548	25.033
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(66.240)	(44.977)	(11.476)	(21.130)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(332)	(2.737)	(733)	1.305
UTILE/PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE	196.728	233.144	53.524	23.308
IMPOSTE SUL REDDITO	(76.817)	(80.738)	(19.946)	(18.070)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	119.911	152.406	33.578	5.238
- UTILE DI TERZI	(96.089)	(112.288)	(25.893)	(5.122)
- UTILE DI GRUPPO	23.822	40.118	7.685	116

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	01.01.2005
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	756.818	972.525	1.466.804
ATTIVITÀ DISPONIBILI PER LA VENDITA	352.151	312.763	264.029
TITOLI	514.038	458.206	353.754
CREDITI FINANZIARI	39.669	51.704	83.620
BANCHE C/C PASSIVI	(74.611)	(40.527)	(29.907)
PRESTITI OBBLIGAZIONARI (quota corrente)	(67.188)	(223.083)	(205.740)
ALTRI DEBITI FINANZIARI (correnti)	(103.380)	(107.549)	(150.615)
ECCEDEZZA FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	1.417.497	1.424.039	1.781.945
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	(1.237.660)	(1.212.115)	(1.265.864)
ALTRI DEBITI FINANZIARI (non correnti)	(680.523)	(622.298)	(608.800)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	(1.918.183)	(1.834.413)	(1.874.664)
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(500.686)	(410.374)	(92.719)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2005, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo gli IAS/IFRS. Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni che saranno in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti.

La relazione trimestrale è stata elaborata secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 (così come modificato con la delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005) e dall'Allegato 3D del Regolamento stesso. Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 30 giugno 2005 ed al 1° gennaio 2005.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2005, così come quelli al 30 giugno 2005 ed al 1° gennaio 2005, deriva dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo Cofide e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, ad eccezione delle società irrilevanti in quanto di recente acquisizione o costituzione, o in fase di start-up o in liquidazione. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

Così come in sede di transizione agli IFRS e nella semestrale al 30 giugno 2005, anche nel bilancio consolidato al 30 settembre 2005 si è deciso di procedere al consolidamento della partecipata Cir S.p.A con il metodo dell'integrazione globale pur in presenza di una quota di partecipazione che si attesta al 46,06% del capitale al 30 settembre 2005 (47,35% senza considerare le azioni proprie detenute da Cir). Questo approccio si fonda sulla definizione di controllo stabilita dall'articolo 2359 del Codice Civile ed, in particolare, trova riscontro nel numero 2 del primo comma riferito alla fattispecie nella quale un soggetto dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria di un'altro soggetto. Il tema della convergenza tra la definizione di

controllo fornita dalla normativa nazionale e comunitaria, da un lato, e quella contenuta nello IAS 27, dall'altro, è oggetto di dibattito. Secondo una prima impostazione, fondata anche sugli atti e provvedimenti che hanno portato all'omologazione dei principi contabili internazionali ed alla quale abbiamo ritenuto di aderire, il consolidamento integrale in presenza di situazioni di influenza dominante non appare in contrasto con la lettera dello IAS 27. Secondo una seconda più restrittiva impostazione il consolidamento integrale sarebbe consentito dallo IAS 27 solo in caso di disponibilità della maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria o, in mancanza, in caso di controllo fondato su accordi con altri soci o in altre situazioni che attribuiscano ad un soggetto il potere autonomo ed incontrastabile di nominare la maggioranza del Consiglio di amministrazione, ove a questo organo siano attribuiti ampi poteri di governo societario.

L'eventuale adozione della seconda impostazione avrebbe comportato il consolidamento della partecipazione detenuta in Cir con il metodo del patrimonio netto.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2005 non differiscono da quelli applicati ai bilanci al 30 giugno 2005 ed al 1° gennaio 2005.

NOTE RELATIVE ALLO STATO PATRIMONIALE

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 settembre 2005 ammontava a €359.604.959, invariato rispetto al 31 dicembre 2004, e risulta composto da n. 719.209.918 azioni ordinarie da nominali €0,50 cadauna.

Tutte le azioni ordinarie sono interamente versate.