



COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2011

**SOGEFI: RICAVI A 1,16 MLD (+25,3%), IL LIVELLO PIU' ALTO DELLA STORIA DEL GRUPPO
MARGINI IN CRESCITA A DOPPIA CIFRA, UTILE NETTO A 24,7 MLN (+31,4%)**

Le vendite, nonostante il rallentamento dell'economia globale nel corso del quarto trimestre, sono state trainate dall'acquisizione di Systèmes Moteurs, consolidata in agosto, e dalla crescita organica delle attività. Ricavi pro-forma a 1.335 milioni di euro

Prosegue l'espansione del gruppo nei paesi extraeuropei: ricavi in significativo aumento in Nord America (+266,1%), Mercosur (+9,6%), Cina (+36,4%) e India (+37,6%). Forte crescita della redditività nella Divisione Componenti per Sospensioni

Il Consiglio di Amministrazione propone la distribuzione di un dividendo di 0,13 euro per azione

Risultati consolidati dell'esercizio 2011

Ricavi: € 1.158,4 milioni (+25,3% da € 924,7 milioni nel 2010)

Risultato operativo: € 89,1 milioni (+31,9% da € 67,5 milioni nel 2010)

EBITDA: € 108,3 milioni (+24,9% da € 86,7 milioni nel 2010)

Utile netto: € 24,7 milioni (+31,4% da € 18,8 milioni nel 2010)

Indebitamento netto: € 299,8 milioni (€ 325,3 milioni al 30/09/2011)

Milano, 23 febbraio 2012 - 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** della società per l'esercizio 2011.

Sogefi, società di componentistica per autoveicoli del **gruppo CIR**, è uno dei **principali produttori mondiali nei sistemi motore e nei componenti per sospensioni** con una presenza produttiva articolata in **43 stabilimenti in 18 paesi e 14 sedi commerciali**.

Andamento della gestione

Nel 2011 i volumi di produzione di vetture e veicoli industriali a livello globale hanno solo parzialmente beneficiato del buon andamento del primo semestre, a causa del rallentamento dell'economia avvenuto nell'ultima parte dell'anno. Il maggiore impatto è stato registrato nel mercato europeo con un calo dell'1,7% delle immatricolazioni sull'intero anno rispetto al 2010.

I mercati sudamericano, cinese e indiano, pur proseguendo il trend positivo, hanno manifestato tassi di crescita inferiori a quelli del triennio precedente. Un forte incremento ha invece caratterizzato il mercato nordamericano, dove tutti i principali costruttori hanno aumentato i livelli produttivi e di vendita.

Nonostante il complesso scenario di mercato e il calo della domanda verificatosi nell'ultima parte dell'anno, **il gruppo Sogefi ha chiuso il 2011 con una crescita a doppia cifra di tutti i principali indicatori economici**.

Il gruppo, in particolare, ha ottenuto ricavi per 1.158 milioni di euro, raggiungendo il livello più alto della sua storia trentennale. Tale risultato è stato ottenuto grazie all'acquisizione delle attività di Systèmes Moteurs S.A.S., consolidata a partire dal 1 agosto del 2011, e alla crescita organica dei business del gruppo.

L'acquisizione di Systèmes Moteurs ha consentito a Sogefi di conseguire tre importanti obiettivi industriali: estensione delle linee di prodotto nei sistemi di gestione aria e raffreddamento motore; maggiore penetrazione in Nord America, Cina e India; più ampia presenza tra i costruttori tedeschi di veicoli di alta gamma.

Risultati consolidati

I ricavi del 2011 sono stati pari a **1.158,4 milioni** di euro, **in crescita del 25,3%** rispetto a 924,7 milioni di euro nell'esercizio 2010. L'incremento è riconducibile all'acquisizione di Systèmes Moteurs e alla crescita organica delle attività del gruppo. A perimetro costante, infatti, i ricavi sarebbero stati pari a 1.021,2 milioni di euro, con una crescita del 10,4%. **I ricavi pro-forma, includendo nel perimetro le attività di Systèmes Moteurs dal 1 gennaio 2011, sono stati pari a 1.335 milioni di euro.**

Nel 2011 **Sogefi ha proseguito il proprio processo di crescita nei mercati extraeuropei**, con significativi progressi nel Mercosur (+9,6%), in Nord America (+266,1% grazie all'apporto di Systèmes Moteurs; +46,1% a perimetro costante), Cina (+36,4%) e India (+37,6%).

L'esercizio è stato caratterizzato da un aumento dell'incidenza del costo dei materiali (in particolare degli acciai), quasi totalmente trasferita sui prezzi di vendita. Tale incidenza, anche in relazione al maggiore impatto nelle attività di Systèmes Moteurs, si è attestata al 49,8% rispetto al 46% dell'esercizio precedente. L'incidenza del costo del lavoro sui ricavi totali è invece calata dal 24,6% al 22,9%.

Il **risultato operativo** è stato pari a **89,1 milioni** di euro, **in crescita del 31,9%** rispetto al dato del 2010 (67,5 milioni), con un'incidenza sul fatturato del 7,7% (7,3% nel 2010). A parità di perimetro, l'utile operativo sarebbe stato di 78,6 milioni di euro (7,7% sul fatturato), in aumento del 16,4%.

Nell'esercizio è continuata l'azione di riorganizzazione per il contenimento dei costi di struttura. In particolare si è proceduto a un forte ridimensionamento degli organici dello stabilimento di Llantrisant (Galles), oltre ad altre riorganizzazioni minori nella maggior parte delle società del gruppo. I costi complessivi di ristrutturazione sono ammontati a 8,8 milioni di euro rispetto a 12 milioni di euro del 2010. Le operazioni di ristrutturazione includono costi non operativi per 3,4 milioni di euro per svalutazioni di cespiti. I costi non operativi includono anche esborsi per 4,4 milioni di euro legati all'acquisizione di Systèmes Moteurs.

L'**EBITDA** dell'esercizio è stato pari a **108,3 milioni** di euro (9,3% del fatturato), **in aumento del 24,9%** rispetto a 86,7 milioni di euro del 2010 (9,4% del fatturato). A perimetro costante, escludendo le attività di Systèmes Moteurs e i costi relativi all'acquisizione, l'EBITDA sarebbe ammontato a 99,8 milioni di euro (9,8% del fatturato).

L'EBITDA pro-forma del 2011, includendo le attività di Systèmes Moteurs dal 1 gennaio 2011, è stato pari a 123,1 milioni di euro (9,2% dei ricavi pro forma).

L'**EBIT** è salito a **59,5 milioni** di euro (5,1% del fatturato) contro i 41,8 milioni di euro del 2010 (4,5% del fatturato) con una **crescita del 42,5%**. A parità di perimetro, escludendo le attività di Systèmes Moteurs e i costi relativi all'acquisizione, l'EBIT sarebbe ammontato a 55,9 milioni di euro (5,5% del fatturato).

L'**utile netto** è ammontato a **24,7 milioni** di euro, con una **crescita del 31,4%** rispetto al dato dell'esercizio precedente (18,8 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2011 ammontava a **299,8 milioni** di euro, **in forte riduzione rispetto** ai 325,3 milioni registrati al 30 settembre. La crescita rispetto al dato di fine 2010 (164,9 milioni di euro) è legata prevalentemente all'acquisizione di Systèmes Moteurs e al pagamento di dividendi per 16,1 milioni di euro.

Il **patrimonio netto del gruppo** al 31 dicembre 2011 era pari a **195,9 milioni** di euro (197,2 milioni al 31 dicembre 2010).

Al 31 dicembre 2011 il gruppo aveva in organico **6.708 dipendenti**, di cui 1.187 provenienti da Systèmes Moteurs, rispetto a 5.574 al 31 dicembre 2010.

Divisione Sistemi Motore

I ricavi della **Divisione Sistemi Motore** sono ammontati a 611,5 milioni di euro (+31,5%), includendo un contributo di 135,7 milioni di euro delle attività di Systèmes Moteurs negli ultimi cinque mesi dell'anno. A parità di perimetro i ricavi sarebbero stati pari a 475,9 milioni di euro (+2,3%). La debole domanda nel mercato europeo dell'*aftermarket* indipendente è stata più che compensata da un incremento in tutti i mercati nel settore primo equipaggiamento e ricambio originale costruttori (Europa +4,2%, Mercosur +5,8%, Stati Uniti +45,8%, Cina +183,9%, India +22,2%).

La redditività della divisione con il nuovo perimetro, benché più alta in valore assoluto, risulta in flessione in termini di incidenza sul fatturato alla luce del calo delle vendite (-4,1%) nel più profittevole mercato del ricambio indipendente. EBITDA ed EBIT sono stati influenzati anche dai costi sostenuti per la riorganizzazione dello stabilimento gallese di Llantrisant (10,3 milioni di euro). L'EBITDA è stato pari a 47 milioni di euro (+19,9%), mentre l'EBIT è ammontato a 23 milioni (+18,4%).

L'attività nella **Filtrazione Aria e Raffreddamento**, corrispondente al perimetro acquisito con Systèmes Moteurs, negli ultimi cinque mesi dell'anno (dall'inizio del consolidamento nel perimetro di Sogefi) ha ottenuto ricavi per 135,7 milioni di euro, un EBITDA di 12,3 milioni di euro e un EBIT di 7,3 milioni di euro.

Divisione Componenti per Sospensioni

La **Divisione Componenti per Sospensioni** ha chiuso il 2011 in forte crescita grazie all'incremento dei volumi in entrambi i settori di attività (vettura e veicoli industriali) nella prima parte dell'esercizio e alla capacità di compensare i maggiori costi dell'acciaio con un aumento dei prezzi di vendita.

I ricavi sono saliti del 18,6% (+15,6% per il segmento veicoli commerciali leggeri e +35,7% per il settore veicoli industriali) a 547,7 milioni di euro, rispetto ai 461,6 milioni di euro nel 2010.

La redditività è migliorata a tutti i livelli rispetto al precedente esercizio, grazie a una maggiore attività nel più profittevole mercato dei veicoli industriali, al contenimento dei costi di struttura e al già citato adeguamento dei prezzi all'incremento dei costi della materia prima. L'EBITDA ha raggiunto il 12,5% dei ricavi a 68,3 milioni di euro (+31,2%), mentre l'EBIT è salito all'8,1% dei ricavi (44,1 milioni di euro, in aumento del 60,2% rispetto al 2010).

Risultati della capogruppo Sogefi SpA

La **società capogruppo Sogefi SpA** ha chiuso il 2011 con un **utile netto di 10,5 milioni** di euro rispetto a 12,4 milioni dell'anno precedente. La riduzione, nonostante il maggiore flusso di dividendi ricevuti rispetto all'esercizio 2010, è dovuta essenzialmente ai costi sostenuti per l'acquisizione di Systèmes Moteurs, alla svalutazione della partecipata italiana Sogefi Rejna SpA per 5,5 milioni di euro per adeguarla al test di *impairment* effettuato al 31 dicembre e ai maggiori oneri finanziari.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2011 era pari a **254,7 milioni** di euro, con un incremento di 135,2 milioni di euro rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente dovuta all'esborso per l'acquisto di Systèmes Moteurs.

Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2012

Il 2012 è iniziato in uno scenario di recessione in Europa, principale mercato del gruppo, e di rallentamento della crescita in altri importanti paesi come il Brasile e la Cina. Nonostante ciò, il gruppo prevede per il 2012 un progresso dei ricavi e dei risultati reddituali rispetto al 2011 grazie anche al consolidamento per l'intero anno delle attività di Systèmes Moteurs. Al momento non sono in vista rincari per le principali materie prime. La gestione sarà come sempre improntata alla migliore flessibilità delle risorse produttive e alla riduzione di tutti i fattori di costo per contrastare eventuali significativi cali di attività e ricavi a oggi non prevedibili.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la **distribuzione di un dividendo unitario di 0,13 euro** (stabile rispetto al 2011), che sarà messo in pagamento a partire dal 4 maggio 2012 con stacco della cedola n. 30 in data 30 aprile 2012.

Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di Sogefi è convocata in prima convocazione per il 19 aprile 2012 e in seconda convocazione per il 20 aprile 2012. Il Consiglio di Amministrazione, in particolare, ha deliberato:

- 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 10 milioni di azioni proprie (comprese n. 3.486.229 azioni proprie ad oggi detenute, corrispondenti al 2,99% 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 2012 destinato a dipendenti della società e di società controllate e all'Amministratore Delegato della società per un massimo di n. 1.600.000 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.

Cooptazione di un amministratore

Il Consiglio ha nominato Amministratore per cooptazione il dottor Gerardo Benuzzi in sostituzione del dottor Alberto Piaser, che ha rassegnato le dimissioni dalla carica in data 1 febbraio 2012. Il dottor Benuzzi resterà in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti.

L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare in merito alla nomina di un Amministratore e al rinnovo del Collegio Sindacale.

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

Direzione Comunicazione Gruppo CIR

Salvatore Ricco

Francesca Sagramoso

tel.: +39 02 722701

e-mail: infostampa@cirgroup.com

www.cirgroup.com

Si allegano i principali risultati di conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2011 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 – 31.12.2011		1.01 – 31.12.2010		Importo	%
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.158,4	100,0	924,7	100,0	233,7	25,3
Costi variabili del venduto	805,9	69,6	622,9	67,4	183,0	29,4
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	352,5	30,4	301,8	32,6	50,7	16,8
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	115,0	9,9	98,6	10,6	16,4	16,6
Ammortamenti	48,8	4,2	44,9	4,9	3,9	8,6
Costi fissi di vendita e distribuzione	35,3	3,0	32,4	3,5	2,9	9,0
Spese amministrative e generali	64,3	5,6	58,4	6,3	5,9	10,4
RISULTATO OPERATIVO	89,1	7,7	67,5	7,3	21,6	31,9
Costi di ristrutturazione	8,8	0,8	12,0	1,3	(3,2)	(27,2)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	0,1	-	(0,5)	-	0,6	n.m.
Differenze cambio (attive) passive	0,9	0,1	0,2	-	0,7	295,7
Altri costi (ricavi) non operativi	19,8	1,7	14,0	1,5	5,8	41,5
EBIT	59,5	5,1	41,8	4,5	17,7	42,5
Oneri (proventi) finanziari netti	12,7	1,1	9,6	1,0	3,1	32,7
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	(0,2)	-	0,2	100,0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	46,8	4,0	32,4	3,5	14,4	44,5
Imposte sul reddito	18,9	1,6	11,6	1,3	7,3	63,7
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	27,9	2,4	20,8	2,2	7,1	33,8
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(3,2)	(0,3)	(2,0)	(0,2)	(1,2)	(55,6)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	24,7	2,1	18,8	2,0	5,9	31,4

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

	Situazione al	Situazione al
	31.12.2011	31.12.2010
A. Cassa	102,5	66,8
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1,9	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	104,4	66,8
E. Crediti finanziari correnti	-	0,2
F. Debiti bancari correnti	(9,8)	(35,9)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(47,0)	(42,8)
H. Altri debiti finanziari correnti	(0,6)	(0,2)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(57,4)	(78,9)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	47,0	(11,9)
K. Debiti bancari non correnti	(330,5)	(141,4)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(16,3)	(11,6)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(346,8)	(153,0)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(299,8)	(164,9)
Crediti finanziari non correnti	-	-
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti	(299,8)	(164,9)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

	31.12.2011	31.12.2010
AUTOFINANZIAMENTO	70,9	55,3
Variazione del capitale circolante netto	14,2	(15,4)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(5,0)	0,7
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	80,1	40,6
Vendita di partecipazioni	-	0,1
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	0,3	0,7
TOTALE FONTI	80,4	41,4
Incremento di immobilizzazioni immateriali	20,5	11,7
Acquisto di immobilizzazioni materiali	36,3	24,3
Acquisto di partecipazioni	146,5	-
TOTALE IMPIEGHI	203,3	36,0
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio	8,3	-
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(1,8)	0,7
FREE CASH FLOW	(116,4)	6,1
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,3	0,3
Acquisti netti azioni proprie	(2,7)	-
Aumenti di capitale sociale in società consolidate	-	0,9
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(14,9)	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	(1,2)	(2,0)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO	(18,5)	(0,8)
Variazione della posizione finanziaria netta	(134,9)	5,3
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(164,9)	(170,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(299,8)	(164,9)

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.12.2011	31.12.2010
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	102,5	66,8
Altre attività finanziarie	1,9	0,2
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	152,5	98,4
Crediti commerciali	178,6	138,8
Altri crediti	10,2	10,2
Crediti per imposte	19,6	12,2
Altre attività	2,8	2,5
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	363,7	262,1
TOTALE ATTIVO CORRENTE	468,1	329,1
ATTIVO NON CORRENTE		
Immobilizzazioni		
Terreni	15,8	14,4
Immobili, impianti e macchinari	239,3	208,4
Altre immobilizzazioni materiali	4,8	4,3
<i>Di cui leasing</i>	<i>12,8</i>	<i>13,8</i>
Attività immateriali	213,5	133,5
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	473,4	360,6
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società a controllo congiunto	0,3	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,5	0,4
Crediti commerciali non correnti	0,9	-
Crediti finanziari	-	-
Altri crediti	14,1	10,2
Imposte anticipate	37,9	38,3
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	53,7	48,9
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	527,1	409,5
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	0,7	0,7
TOTALE ATTIVO	995,9	739,3
PASSIVO	31.12.2011	31.12.2010
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	9,8	35,9
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	47,0	42,8
<i>Di cui leasing</i>	<i>1,7</i>	<i>1,9</i>
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	56,8	78,7
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	0,6	0,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	57,4	78,9
Debiti commerciali e altri debiti	283,6	210,0
Debiti per imposte	8,6	6,3
Altre passività correnti	7,3	2,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	356,9	297,3
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	330,5	141,4
Altri finanziamenti a medio lungo termine	7,9	9,6
<i>Di cui leasing</i>	<i>5,7</i>	<i>7,2</i>
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	338,4	151,0
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	8,4	2,0
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	346,8	153,0
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	40,5	41,8
Altri debiti	1,6	0,4
Imposte differite	35,2	32,4
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	77,3	74,6
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	424,1	227,6
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	60,7	60,5
Riserve e utili (perdite) a nuovo	110,5	117,9
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	24,7	18,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE	195,9	197,2
Interessi di minoranza	19,0	17,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO	214,9	214,4
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	995,9	739,3

SOGEFI S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DELL'ESERCIZIO

(in milioni di Euro)

	2011	2010
Proventi, oneri finanziari e dividendi	22,1	9,4
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5,5)	-
Altri proventi della gestione	12,8	11,7
Costi di gestione	(16,6)	(16,7)
Altri ricavi (costi) non operativi	(5,3)	6,5
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7,5	10,9
Imposte passive (attive) sul reddito	(3,0)	(1,5)
UTILE NETTO	10,5	12,4

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di Euro)

	2011	2010
AUTOFINANZIAMENTO	14,9	12,5
Variazione del capitale circolante netto	(0,9)	(0,3)
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(4,2)	1,2
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	9,8	13,4
Vendita di partecipazioni	-	5,4
TOTALE FONTI	9,8	18,8
Incremento di immobilizzazioni immateriali	1,5	0,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali	-	-
Acquisto di partecipazioni	126,2	2,4
TOTALE IMPIEGHI	127,7	2,5
FREE CASH FLOW	(117,9)	16,3
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,3	0,3
Acquisti netti azioni proprie	(2,7)	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(14,9)	-
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO	(17,3)	0,3
Variazione della posizione finanziaria netta	(135,2)	16,6
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(119,5)	(136,1)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(254,7)	(119,5)

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.12.2011	31.12.2010
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44,4	14,8
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	6,1	3,4
Altre attività finanziarie	-	-
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	29,1	9,4
CIRCOLANTE OPERATIVO		
Rimanenze		
Crediti commerciali	6,7	4,2
Altri crediti	0,2	0,1
Crediti per imposte	0,5	0,3
Altre attività	0,8	0,9
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	8,2	5,5
TOTALE ATTIVO CORRENTE	87,8	33,1
ATTIVO NON CORRENTE		
Immobilizzazioni		
Investimenti immobiliari: terreni	13,4	12,2
Investimenti immobiliari: altri immobili	12,6	14,8
Altre immobilizzazioni materiali	-	0,1
<i>Di cui leasing</i>		
Attività immateriali	1,6	0,1
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	27,6	27,2
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società controllate	389,6	268,9
Partecipazioni in società collegate	-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	94,1	101,3
<i>Di cui altre attività a medio lungo termine per derivati</i>	-	-
Altri crediti	-	-
Imposte anticipate	3,2	1,3
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	486,9	371,5
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	514,5	398,7
TOTALE ATTIVO	602,3	431,8
PASSIVO	31.12.2011	31.12.2010
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	0,1	30,2
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	70,2	49,2
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	32,9	33,8
<i>Di cui leasing</i>		
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	103,2	113,2
Altre passività finanziarie a breve per derivati	0,6	0,1
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE	103,8	113,3
Debiti commerciali e altri debiti	5,8	3,9
Debiti per imposte	0,3	0,3
Altre passività correnti	-	0,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	109,9	117,6
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	316,3	133,1
Altri finanziamenti a medio lungo termine		
<i>Di cui leasing</i>		
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	316,3	133,1
Altre passività finanziarie a medio lungo per derivati	8,3	2,0
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	324,6	135,1
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	1,0	1,1
Altri debiti		
Imposte differite	0,2	0,5
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	1,2	1,6
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	325,8	136,7
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	60,6	60,5
Riserve e utili (perdite) a nuovo	95,5	104,6
Utile (perdita) d'esercizio	10,5	12,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO	166,6	177,5
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	602,3	431,8