



COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2014

**GRUPPO CIR:
RICAVI STABILI A € 2,4 MLD
MARGINI IN CRESCITA: EBITDA € 196,8 MLN, +4,1%
RISULTATO NETTO - € 23,4 MLN (- € 269,2 MLN NEL 2013) DOPO ONERI NON RICORRENTI
UTILE DI € 12 MLN ANTE ONERI NON RICORRENTI**

*Le tre controllate industriali (Espresso, Sogefi e KOS) chiudono il 2014 in utile.
Cresce il loro contributo complessivo al bilancio del gruppo*

*La perdita consolidata è interamente dovuta a oneri non ricorrenti per € 35,4 milioni
per il riacquisto del Bond 2024 e per la svalutazione dei crediti non performing in portafoglio*

*Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire dividendi
in considerazione del risultato del periodo*

Highlights risultati 2014

(in milioni di €)

	FY 2013*	FY 2014	Δ%
Ricavi	2.403,4	2.392,6	(0,4)
EBITDA	189	196,8	4,1
Risultato netto ante componenti non ricorrenti	(32,6)	12	
Risultato netto	(269,2)	(23,4)	

**Risultati economici al 31 dicembre 2013 riclassificati in applicazione del principio contabile IFRS 5*

Milano, 9 marzo 2015 – Il **Consiglio di Amministrazione** di **CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A.**, riunitosi oggi sotto la presidenza di **Rodolfo De Benedetti**, ha approvato il **progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2014** presentati dall'amministratore delegato **Monica Mondardini**.

Premessa

Nel corso dell'esercizio 2014 Sorgenia ha proceduto alla formulazione e condivisione di un piano di ristrutturazione del debito con gli istituti finanziatori che ha dato luogo alla presentazione al Tribunale di Milano, in data 19 novembre, del ricorso per l'omologazione ex articolo 182-bis. In data 25 febbraio 2015 il Tribunale di Milano ha concesso l'omologazione al piano di ristrutturazione del debito del gruppo Sorgenia. All'esito dell'operazione, in particolare dopo l'approvazione del bilancio 2014 da parte dell'Assemblea degli Azionisti e il perfezionamento dell'aumento di capitale, in virtù degli accordi sottoscritti con gli istituti finanziatori in data 23 luglio 2014, CIR non deterrà più azioni Sorgenia.

Tenuto conto di quanto precede, il gruppo CIR, a partire dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014, ha adottato il principio contabile internazionale IFRS 5 per il consolidamento del gruppo Sorigenia. In base a tale principio, il gruppo Sorigenia deve essere classificato come attività destinata a essere ceduta.

Pertanto la situazione patrimoniale e finanziaria di Sorigenia è recepita, nel bilancio consolidato di CIR, alla voce "Attività/Passività destinate alla dismissione", separatamente dalle altre attività e passività esposte nella situazione patrimoniale e finanziaria, e non più secondo il metodo di consolidamento integrale linea per linea. Analoga esposizione è effettuata anche con riferimento al conto economico.

Risultati consolidati

I ricavi del gruppo CIR nel 2014 sono ammontati a **€ 2.392,6 milioni**, sostanzialmente stabili (-0,4%) rispetto a € 2.403,4 milioni nell'esercizio precedente. Sogefi ha registrato un aumento del fatturato dell'1,1%, KOS del 5,3%, mentre i ricavi di Espresso, in calo del 6,6%, sono stati nuovamente penalizzati dalla complessa situazione del settore editoriale e dalla ulteriore riduzione degli investimenti pubblicitari dovuta al perdurare della recessione economica. Il 53,3% del fatturato del gruppo è realizzato all'estero grazie allo sviluppo internazionale di Sogefi.

L'**EBITDA** è ammontato a **€ 196,8 milioni, in aumento del 4,1%** rispetto a € 189 milioni nel 2013. La crescita è dovuta principalmente al miglioramento del margine di Espresso, di KOS e della capogruppo CIR S.p.A., che hanno più che compensato il calo della redditività registrato da Sogefi.

Il **risultato netto** del gruppo è stato pari a - **€ 23,4 milioni** rispetto a una perdita netta di - € 269,2 milioni nel 2013. Gli esercizi 2013 e 2014 sono stati interessati da significativi oneri non ricorrenti: **escludendo tali componenti, il risultato netto consolidato** del 2014 sarebbe stato positivo per **€ 12 milioni** rispetto a una perdita netta di - € 32,6 milioni nell'esercizio precedente. Si ricorda che il risultato del 2013 era stato caratterizzato da due componenti non ricorrenti di segno opposto: da un lato l'effetto negativo delle svalutazioni principalmente riconducibili a Sorigenia, dall'altro l'impatto positivo del giudizio definitivo sul Lodo Mondadori per un saldo negativo pari a - € 236,6 milioni. Nel 2014 le componenti non ricorrenti per - € 35,4 milioni corrispondono per - € 14,6 milioni all'onere sostenuto per il riacquisto del *Bond CIR S.p.A 2024* e per - € 20,8 milioni alla svalutazione delle attività detenute in "non performing loans", che sono destinate alla dismissione.

Il contributo delle controllate industriali del gruppo CIR è stato positivo per € 13,1 milioni, rispetto a un valore negativo di - € 516,8 milioni nel 2013. Anche escludendo le componenti straordinarie del 2013, ammontate a - € 491 milioni, il contributo del 2014 mostra un significativo miglioramento rispetto a una perdita di - € 25,8 milioni nel precedente esercizio.

Nell'esercizio 2014 Espresso ha ottenuto un risultato in crescita rispetto al 2013 nonostante la crisi del settore editoriale, mentre KOS ha registrato un utile sostanzialmente in linea con l'anno precedente; Sogefi ha riportato una riduzione dell'utile, ascrivibile principalmente all'evoluzione negativa del mercato sudamericano e agli oneri di ristrutturazione. Per quanto concerne Sorigenia, non si sono registrati ulteriori effetti economici, in considerazione della prevedibile prossima uscita dal perimetro del gruppo.

Il risultato della capogruppo e delle controllate non industriali è stato pari a - € 36,5 milioni (rispetto a un utile di € 247,6 milioni nel 2013 che aveva beneficiato di componenti non ricorrenti, in particolare il risarcimento del Lodo Mondadori). Escludendo in entrambi gli esercizi i risultati non ricorrenti, la perdita si è ridotta da - € 6,8 milioni nel 2013 a - € 1,1 milioni nel 2014.

La **posizione finanziaria netta** del gruppo CIR al 31 dicembre 2014 ammontava a - **€ 112,8 milioni**, in sensibile calo rispetto a - € 1.845,3 milioni al 31 dicembre 2013; la variazione è dovuta al deconsolidamento della posizione finanziaria netta di Sorigenia, a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 5.

La **posizione finanziaria netta della capogruppo** al 31 dicembre 2014 era **positiva per € 379,5 milioni**, in diminuzione rispetto a € 538 milioni di fine 2013 prevalentemente per i previsti esborsi, già contabilizzati nello scorso esercizio, relativi al Lodo Mondadori. La posizione finanziaria netta complessiva delle controllate industriali (esclusa Sorigenia) si è ridotta da - € 528,1 milioni al 31 dicembre 2013 a - € 492,3 milioni al 31 dicembre 2014 grazie soprattutto al minore indebitamento del gruppo Espresso.

Il **patrimonio netto di gruppo** al 31 dicembre 2014 ammontava a **€ 1.104,5 milioni** rispetto a € 1.131 milioni al 31 dicembre 2013. La variazione è dovuta principalmente al risultato dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2014 il gruppo CIR impiegava **13.846 dipendenti** (14.111 al 31 dicembre 2013).

Risultati delle controllate industriali del gruppo CIR

Media: Espresso

Gruppo Editoriale L'Espresso è una delle più importanti aziende editoriali italiane. Opera in tutti i settori della comunicazione: stampa quotidiana e periodica, radio, internet e raccolta pubblicitaria. Il gruppo, controllato da CIR al 56%, è quotato in Borsa.

Nonostante le evoluzioni negative del mercato, che hanno inciso significativamente sui ricavi, il gruppo ha chiuso il 2014 con un risultato netto positivo e in miglioramento rispetto a quello dell'esercizio precedente.

I ricavi di Espresso nel 2014 sono stati pari a € 643,5 milioni (-6,6% rispetto a € 689,1 milioni nel 2013 come conseguenza della crisi che interessa l'intero settore). I costi hanno registrato una riduzione del 6,5%, sostanzialmente equivalente a quella dei ricavi. L'EBITDA è ammontato a € 59,8 milioni, rispetto a € 55,1 milioni del 2013. Il risultato netto consolidato è stato positivo per € 8,5 milioni (€ 3,7 milioni nel 2013). Per maggiori informazioni sui risultati di Espresso si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 25 febbraio 2015 (<http://goo.gl/IDtGN3>).

Componentistica per autoveicoli: Sogefi

Sogefi è uno dei principali produttori mondiali nei settori della filtrazione, dei sistemi aria-motore e dei componenti per sospensioni con 42 stabilimenti in quattro continenti. La società è controllata da CIR (57,7%) ed è quotata in Borsa.

I ricavi di Sogefi nel 2014 sono ammontati a € 1.349,4 milioni, in lieve crescita rispetto a € 1.335 milioni nel 2013 (+1,1%; +4,7% a parità di cambi). L'EBITDA è ammontato a € 109,5 milioni (-15,5% da € 129,5 milioni nel 2013). I risultati hanno risentito del minore contributo dei paesi esterni all'area euro, sia per il rallentamento del mercato sudamericano sia per lo sfavorevole effetto cambi, delle ristrutturazioni effettuate in Europa e delle conseguenti temporanee inefficienze, soprattutto nel terzo trimestre. La riduzione dei margini ha pesato sul risultato netto dell'esercizio, positivo per € 3,6 milioni rispetto a un utile di € 21,1 milioni nel 2013. Per maggiori informazioni sui risultati di Sogefi si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 23 febbraio 2015 (<http://goo.gl/Z5UFdF>).

Sanità: KOS

KOS è uno dei maggiori gruppi italiani nel settore della sanità socio-assistenziale (gestione di residenze sanitarie assistenziali e centri di riabilitazione, gestioni ospedaliere). Il gruppo gestisce 73 strutture, prevalentemente nel centro nord Italia, per un totale di circa 6.820 posti letto, ai quali se ne aggiungono circa 200 in fase di realizzazione. Controllata da CIR (al 51,3%), KOS è partecipata dal gruppo Ardian.

Nel 2014 KOS ha ottenuto ricavi per € 392,4 milioni (+5,3% rispetto a € 372,5 milioni nel 2013), grazie allo sviluppo delle tre aree di attività (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, cure oncologiche e diagnostica /gestioni ospedaliere). L'EBITDA è aumentato del 7,7% rispetto al 2013. L'utile netto è ammontato a € 12,3 milioni, in crescita rispetto a € 11,8 milioni nel 2013. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 era pari a € 157 milioni (€ 155,7 milioni al 31 dicembre 2013).

Nel corso dell'anno si segnalano gli avviamenti delle strutture RSA di Montecosaro (MC) e Bergamo e l'acquisizione dell'ospedale privato a indirizzo neuropsichiatrico "Villa Azzurra" a Riolo Terme (RV). Nell'area delle cure oncologiche e diagnostica proseguono le attività in India con la joint venture ClearMedi Healthcare LTD e in Regno Unito con la controllata Medipass Healthcare LTD. All'inizio del 2015, inoltre, il gruppo ha acquisito due strutture (operanti in ambito RSA e Riabilitazione) in Lombardia, portando il numero di posti letto complessivi a 6.820.

Investimenti non-core

Gli investimenti non-core del gruppo sono rappresentati da iniziative di *private equity*, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore complessivo al 31 dicembre 2014 pari a € 150,9 milioni (€ 179,9 milioni al 31 dicembre 2013).

In particolare, il gruppo CIR detiene un portafoglio diversificato di fondi nel settore del *private equity* (*fair value* al 31 dicembre 2014 pari a € 67,7 milioni).

Si segnalano, inoltre, partecipazioni non strategiche per un valore di € 33,9 milioni al 31 dicembre. In particolare il gruppo detiene circa il 17% della società Swiss Education Group, uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell'*hospitality*: il valore dell'investimento al 31 dicembre 2014 ammontava a € 21,1 milioni.

Il gruppo CIR, infine, detiene un portafoglio di *non performing loans*, il cui valore al 31 dicembre 2014 ammontava a € 49,3 milioni. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2014 è stato deciso di procedere alla cessione di tale portafoglio il cui valore, pertanto, è stato considerato in un'ottica di realizzo, determinando una svalutazione di € 20,8 milioni.

Risultati della società capogruppo CIR S.p.A.

La società capogruppo CIR S.p.A. ha chiuso il 2014 con una perdita netta di - € 27,4 milioni (di cui - € 17,5 milioni per oneri non ricorrenti dovuti al riacquisto del *Bond 2024*). Tale risultato si confronta con un utile di € 155,4 milioni del 2013, che era stato determinato dai proventi relativi al Lodo Mondadori e dalla svalutazione dell'intera partecipazione nel gruppo Sorgenia. Se si escludono tali componenti non ricorrenti, la diminuzione del risultato nel 2014 è da attribuirsi ai minori dividendi da società controllate. Il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2014 era pari a € 1.068,1 milioni rispetto a € 1.097,8 milioni al 31 dicembre 2013.

Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2015

L'andamento del gruppo CIR nel 2015 sarà influenzato dall'evoluzione del quadro economico italiano, il cui impatto è significativo in particolare sui settori media e sanità, nonché dall'andamento del mercato sudamericano per il settore della componentistica auto. Nell'esercizio il gruppo dovrebbe tornare a conseguire un risultato netto positivo, fatti salvi eventi di natura straordinaria al momento non prevedibili.

Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire dividendi per l'esercizio 2014 in considerazione del risultato del periodo. L'Assemblea è convocata per il prossimo 24 aprile in prima convocazione e per il 27 aprile in seconda convocazione. Il Consiglio ha deliberato:

- di proporre all'Assemblea degli Azionisti la revoca e il rinnovo della delega al Consiglio stesso, per un periodo di 18 mesi, per l'acquisto di massime n. 80 milioni di azioni proprie, con un limite massimo di spesa di € 120 milioni di euro, a un prezzo unitario che dovrà essere non superiore del 10% e non inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dalle azioni nella seduta del mercato regolamentato precedente ogni singola operazione.

Le motivazioni principali per cui viene rinnovata l'autorizzazione sono, da un lato, la possibilità di investire in azioni della società a prezzi inferiori al loro effettivo valore basato sulla reale consistenza economica del patrimonio netto e sulle prospettive reddituali dell'azienda, dall'altro la possibilità di ridurre il costo medio del capitale. A oggi, CIR ha in portafoglio n. 66.060.658 azioni ordinarie, corrispondenti al 8,317% del capitale sociale.

- di proporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti piani di *stock grant* per il 2015 destinati ad amministratori e/o dirigenti della società, di società controllate e della controllante per un massimo di complessivi n. 3.900.000 diritti condizionati, ciascuno dei quali attribuirà ai beneficiari il diritto di ricevere in assegnazione a titolo gratuito n. 1 azione CIR. Le azioni assegnate verranno messe a disposizione utilizzando azioni proprie della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giuseppe Gianoglio dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Contatti gruppo CIR:

Direzione Comunicazione

Salvatore Ricco
Mariella Speciale
Tel.: +39 02 722701
e-mail: infostampa@cirgroup.com
www.cirgroup.com
[twitter: @cirgroup](https://twitter.com/cirgroup)

Direzione Finanza e Investor Relations

Michele Caviglioli
Angela Andriolo
Tel.: +39 02 722701
e-mail: info@cirgroup.com

Indicatori alternativi di performance

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

- **EBITDA (margine operativo lordo)**: indicatore della performance operativa calcolato sommando all’EBIT (utile prima dei componenti finanziari e delle imposte) gli “ammortamenti e svalutazioni”;
- **Indebitamento finanziario netto consolidato**: indicatore della struttura finanziaria del gruppo; corrisponde alla somma algebrica di crediti finanziari, titoli, attività finanziarie disponibili per la vendita e disponibilità liquide dell’attivo corrente, di prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo non corrente, di banche c/c passivi, prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo corrente;
- **Eccedenza finanziaria netta aggregata**: indicatore della struttura finanziaria di CIR e delle società finanziarie controllate; è determinato quale risultante dei debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti (crediti finanziari, titoli e attività finanziarie disponibili per la vendita).

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

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2014	31.12.2013
ATTIVO NON CORRENTE	2.070.948	3.775.336
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	977.733	1.161.522
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	622.271	1.998.469
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	20.439	21.458
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	148.301	81.988
ALTRE PARTECIPAZIONI	22.585	5.636
ALTRI CREDITI	89.122	233.931
<i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>	23.973	18.125
TITOLI	74.544	79.351
IMPOSTE DIFFERITE	115.953	192.981
ATTIVO CORRENTE	1.327.946	2.816.818
RIMANENZE	128.664	160.945
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	29.546	30.926
CREDITI COMMERCIALI	431.691	1.192.627
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate</i>	6.826	28.895
ALTRI CREDITI	91.963	209.740
<i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>	104	589
CREDITI FINANZIARI	10.092	1.433
TITOLI	137.918	166.037
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	150.888	98.011
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	347.184	957.099
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.539.260	--
ELISIONI DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	(10.308)	--
TOTALE ATTIVO	5.927.846	6.592.154
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETTO	1.573.199	1.602.346
CAPITALE EMESSO	397.146	397.146
meno AZIONI PROPRIE	(27.283)	(24.764)
CAPITALE SOCIALE	369.863	372.382
RISERVE	307.108	302.231
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	450.886	725.603
UTILE DEL PERIODO	(23.399)	(269.210)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.104.458	1.131.006
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	468.741	471.340
PASSIVO NON CORRENTE	1.000.286	1.331.174
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	270.568	365.558
ALTRI DEBITI FINANZIARI	337.950	497.143
ALTRI DEBITI	7.102	930
IMPOSTE DIFFERITE	143.036	215.120
FONDI PER IL PERSONALE	143.720	128.535
FONDI PER RISCHI E ONERI	97.910	123.888
PASSIVO CORRENTE	855.611	3.658.634
BANCHE C/C PASSIVI	15.671	194.114
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	4.677	230.719
ALTRI DEBITI FINANZIARI	130.028	1.780.326
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate</i>	--	--
DEBITI COMMERCIALI	417.002	1.011.523
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate</i>	7.504	860
ALTRI DEBITI	205.578	332.586
<i>di cui altri debiti verso parti correlate</i>	--	1.211
FONDI PER RISCHI E ONERI	82.655	109.366
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.509.058	--
ELISIONI DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	(10.308)	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.927.846	6.592.154

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di euro)

	2014	2013
RICAVI COMMERCIALI	2.392.620	2.403.400
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate</i>	--	--
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(2.821)	(10.259)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(852.173)	(832.079)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate</i>	--	--
COSTI PER SERVIZI	(629.875)	(661.188)
<i>di cui costi per servizi verso parti correlate</i>	(2.425)	(2.675)
COSTI DEL PERSONALE	(657.922)	(663.061)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	38.783	34.966
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate</i>	2.328	3.520
ALTRI COSTI OPERATIVI	(95.319)	(85.624)
<i>di cui altri costi operativi verso parti correlate</i>	--	--
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	3.455	2.811
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(116.160)	(171.845)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	80.588	17.121
PROVENTI FINANZIARI	55.855	53.472
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate</i>	10.637	12.298
ONERI FINANZIARI	(94.912)	(85.481)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate</i>	(10.061)	(11.839)
DIVIDENDI	338	544
<i>di cui dividendi verso parti correlate</i>	--	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	24.171	16.682
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(23.698)	(6.035)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(3.996)	(11.084)
PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	--	491.312
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	38.346	476.531
IMPOSTE SUL REDDITO	(28.628)	(183.480)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	9.718	293.051
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(18.271)	(1.054.139)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	(8.553)	(761.088)
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(14.846)	491.878
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	(23.399)	(269.210)
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)	(0,0314)	(0,3620)
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)	(0,0314)	(0,3620)

Posizione Finanziaria Netta

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2014	31.12.2013
A. Cassa e depositi bancari	347.184	957.099
B. Altre disponibilità liquide	150.888	98.011
C. Titoli detenuti per la negoziazione	137.918	166.037
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	635.990	1.221.147
E. Crediti finanziari correnti	10.092	1.433
F. Debiti bancari correnti	(108.345)	(1.886.721)
G. Obbligazioni emesse	(4.677)	(230.719)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(37.354)	(87.719)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(150.376)	(2.205.159)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	495.706	(982.579)
L. Debiti bancari non correnti	(231.234)	(291.277)
M. Obbligazioni emesse	(270.568)	(365.558)
N. Altri debiti non correnti	(106.716)	(205.866)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(608.518)	(862.701)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(112.812)	(1.845.280)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

	Attribuibile agli azionisti della controllante						Terzi	Totale	
	Capitale emesso	Meno azioni proprie	Capitale sociale	Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utili (Perdite del periodo)			Totale
<i>(in migliaia di euro)</i>									
SALDO AL 31 DICEMBRE 2012	396.670	(24.995)	371.675	267.677	754.430	(30.440)	1.363.342	951.878	2.315.220
Aumenti di capitale	476	--	476	487	--	--	963	2.283	3.246
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	(11.982)	(11.982)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	(30.440)	30.440	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	16	--	--	16	--	16
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	231	231	767	(998)	--	--	--	--
Movimenti tra riserve	--	--	--	(2.611)	2.611	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option e stock grant	--	--	--	2.647	--	--	2.647	--	2.647
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	669	--	--	669	(2.721)	(2.052)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	30.459	--	--	30.459	27.252	57.711
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	14.932	--	--	14.932	2.112	17.044
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(3.681)	--	--	(3.681)	--	(3.681)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	3.047	--	--	3.047	2.854	5.901
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(14.811)	--	--	(14.811)	(10.546)	(25.357)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	2.633	--	--	2.633	2.088	4.721
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	(269.210)	(269.210)	(491.878)	(761.088)
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	32.579	--	(269.210)	(236.631)	(468.118)	(704.749)
SALDO AL 31 DICEMBRE 2013	397.146	(24.764)	372.382	302.231	725.603	(269.210)	1.131.006	471.340	1.602.346
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	5.170	5.170
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	(3.153)	(3.153)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	(269.210)	269.210	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(2.519)	(2.519)	4.399	(6.863)	--	(4.983)	--	(4.983)
Movimenti tra riserve	--	--	--	(1.356)	1.356	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option e stock grant	--	--	--	2.604	--	--	2.604	--	2.604
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	1.346	--	--	1.346	(9.271)	(7.925)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	(4.865)	--	--	(4.865)	(4.429)	(9.294)
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	5.666	--	--	5.666	501	6.167
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(1.370)	--	--	(1.370)	--	(1.370)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Differenze cambio da conversione	--	--	--	11.239	--	--	11.239	3.374	14.613
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	(12.786)	--	--	(12.786)	(9.637)	(22.423)
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	(23.399)	(23.399)	14.846	(8.553)
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	(2.116)	--	(23.399)	(25.515)	4.655	(20.860)
SALDO AL 31 DICEMBRE 2014	397.146	(27.283)	369.863	307.108	450.886	(23.399)	1.104.458	468.741	1.573.199